



財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



全球金融市場週報

- | 全球大事件
- | 股市展望及投資建議
- | 債市展望及投資建議
- | 自主投資組合績效



讓一群人受益

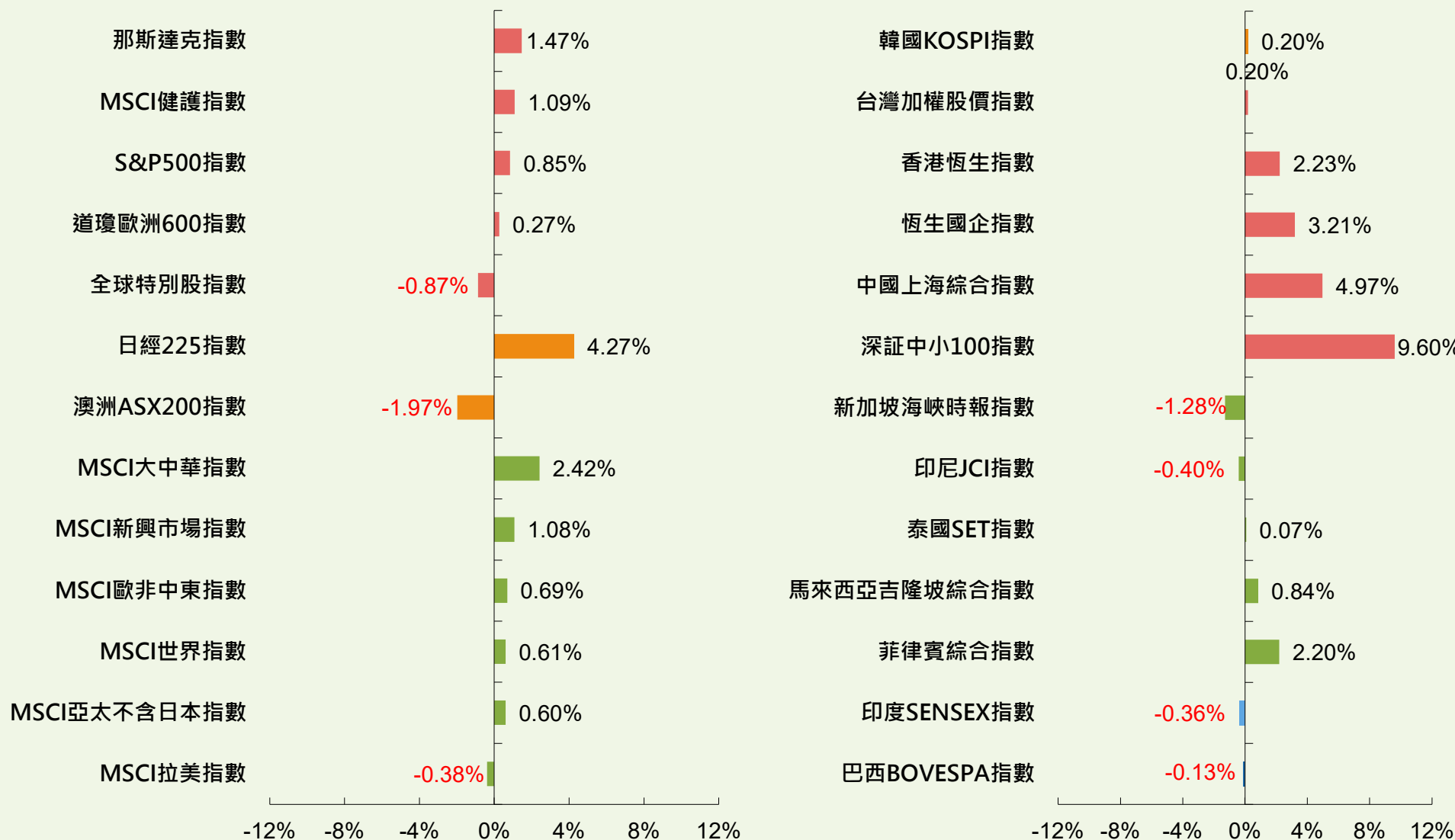
群益投信

投資顧問

2/5~2/14主要股市表現



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/2/14。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓一群人受益

群益投信

2/5~2/14全球大事件



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/2/14。



讓一群人受益

群益投信

股市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

美國

Fed官員釋出降息訊號，拉抬市場風險偏好情緒，且外資券商持續上調美企今年獲利預估可望重返雙位數成長，加之AI、製造業回歸等產業利多消息浮現，因此維持正向看法。

正 向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且經濟成長率已脫離負成長，衰退風險可望降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之歐股評價面仍低於十年均值，故將投資建議上調至偏多。

正 向

大中華

中國政府為維穩經濟及資本市場陸續出台政策，不過仍未見明顯復甦且地產行業景氣未落底，需觀察接下來重要會議決策及政策是否發酵，故維持中性的投資建議。

中 性

新興市場

美國經濟仍具韌性令Fed降息時程遞延的機率上升，美元與美債殖利率短期間震盪可能性高，使新興股市表現受制，僅印度政策與基本面利多猶存，整體看法調降至中性。

中 性

台灣

台灣景氣燈號轉為黃藍燈，預期上半年出口年增率將持續增長支持股市多頭格局；後續看好AI伺服器及電子零組件類股(如：散熱、CCL、PCB等)，整體台股展望維持正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

2/5~2/14債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會

美國10年期公債	4.02% 4.26%	德國10年期公債	2.24% 2.34%
投資等級債			
全球投資等級債	4.86% 5.04%	歐洲投資等級債	3.76% 3.90%
美國投資等級債	5.29% 5.48%	亞洲投資等級債	5.38% 5.64%
新興市場債			
全球新興市場債	7.50% 7.63%	歐非中東新興市場債	7.79% 7.82%
亞洲新興市場債	5.45% 5.72%	拉丁美洲新興市場債	8.09% 8.25%
非投資等級債			
全球優先順位非投等債	7.731% 7.737%	歐洲非投資等級債	6.53% 6.55%
全球非投資等級債	7.88% 7.94%	亞洲非投資等級債	9.79% 9.87%
美國非投資等級債	7.96% 8.04%	中國非投資等級債	12.92% 12.93%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/2/2數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/2/14。



讓一群人受益

群益投信

2/5~2/14主要債市表現



私校退撫儲金管理會

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	-1.52%	十年期美德公債殖利率反彈走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.26%	1. 美1月整體及核心CPI年增率皆高於預期，主要是房屋成本仍居高不下，降息預期趨緩下，公債殖利率竄高 2. 美國經濟數據多數優於預期，紅海危機延燒令油價高懸，Fed降息時點恐再延後的利空令投資級債走低
	美國投資等級債	-1.30%	
	歐洲投資等級債	-0.43%	
	亞洲投資等級債	-0.97%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.81%	1. 美國通膨回溫令Fed降息預期延後，美債殖利率及美元指數同步走升，新興債全面回檔 2. 捷克央行宣佈降息兩碼，幅度高於市場預期的一碼，提振捷克公債走勢，歐非中東債市跌幅因此受限
	亞洲新興市場債	-1.80%	
	歐非中東新興市場債	-0.36%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.90%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.17%	1. 美1月CPI高於預期，令市場對3、5月Fed降息預期大幅降溫，但因企業營運有撐，非投資等級債漲跌互見 2. 亞洲非投等債漲幅居前，主因利率風險逐步降低，故在企業違約率相對可控且殖利率仍具吸引力下，資金流入推動債券價格彈升
	全球非投資等級債	-0.30%	
	美國非投資等級債	-0.27%	
	歐洲非投資等級債	0.01%	
	亞洲非投資等級債	0.38%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/2/14。
 上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



投資等級債

偏多

美歐央行於1月例會確認升息結束，然市場期待的首次降息時點在經濟表現具韌性及通膨回溫下不斷修正甚至延後，利率風險回溫下投資級債走勢震盪，惟整體殖利率水準優於公債且經濟前景不確定性仍將吸引資金回流，故維持偏多的投資建議。

新興市場債

中性
偏多

Fed即將開啟降息週期，預期美債殖利率及美元指數將偏下行，新興債因具有較長存續期間及較高息收水準，後續漲勢可期。此外，由於部份新興國家央行已率先降息，有利於新興債的反彈格局，因此維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

美國多項數據顯示經濟仍以穩定姿態前行，且市場預期Fed已然結束本次升息週期，最快可能將在上半年開始降息，使經濟、利率風險雙雙回落，企業違約率可望維穩，加上高息收優勢料將提供價格支撐，故將維持非投資等級債偏多之看法。



自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

類型	成立日期	2024/2/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.2263	1.77%	22.26%
穩健型		17.5800	3.67%	75.80%
積極型		18.3621	4.57%	83.62%
增額保守型	2013/11/1	12.1979	1.79%	21.98%
增額穩健型	2014/4/28	14.9502	3.44%	49.50%
增額積極型	2014/4/28	16.6461	4.29%	66.46%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/2/7。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：

<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>

