



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



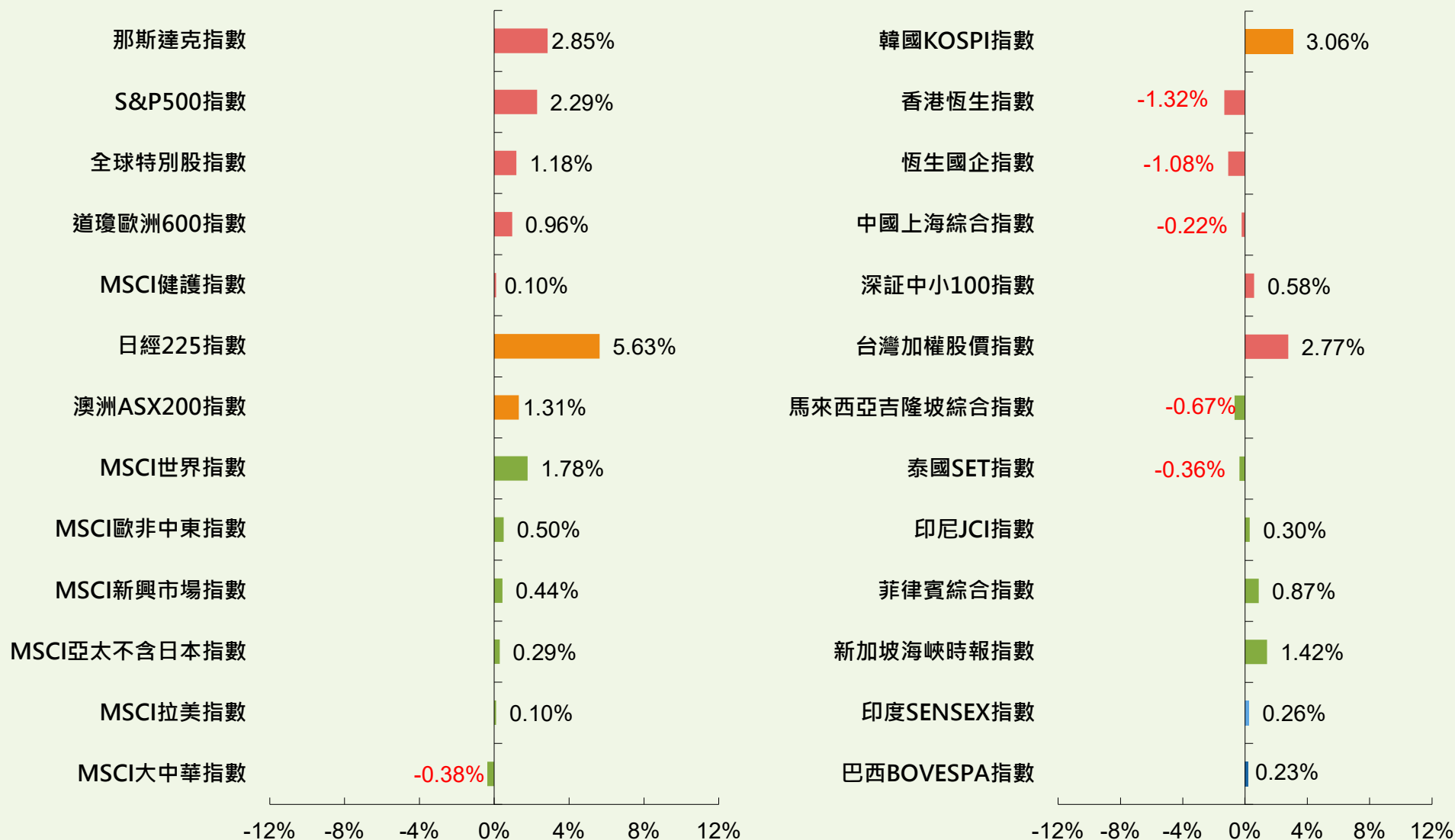
讓一群人受益  
群益投信

投資顧問

# 近一週主要股市表現



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/3/22。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**

# 近一週全球大事件



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/3/22。



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

受到經濟數據趨緩支持，Fed降息預期再度升溫，利率敏感的科技股漲勢延續，且AI議題持續發酵，除了科技股外，其餘成長股基本面好轉，評價與獲利提升，因此維持正向看法。

正 向

## 歐洲

歐洲通膨逐步可控，且去年Q4經濟成長率已由負翻正，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、企業財報表現優異，故維持偏多看法。

正 向

## 大中華

中國政府為穩住經濟及資本市場陸續推出政策，然經濟未見明顯復甦、地產行業景氣仍未落底，儘管股市反彈，需觀察政策落地是否有效及資金動向，故維持中性投資建議。

中 性

## 新興市場

領先指標回穩、經濟數據大多優於預期，且美國勞動市場降溫令Fed於6月降息機率上升，美元與美債殖利率短期間偏弱可能性高，惟地緣政治不確定性仍存，看法維持中性。

中 性

## 台灣

總經方面，台灣景氣燈號轉為綠燈，出口年增率轉正將支持股市多頭格局；產業方面，AI熱潮持續，看好伺服器及電子零組件類股(散熱、CCL、PCB等)，整體展望維持正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/3/22。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近一週債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會

美國10年期公債	4.20% 4.31%	德國10年期公債	2.32% 2.44%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	4.91% 5.03%	歐洲投資等級債	3.78% 3.88%
美國投資等級債	5.37% 5.50%	亞洲投資等級債	5.51% 5.61%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	7.24% 7.43%	歐非中東新興市場債	7.37% 7.58%
亞洲新興市場債	5.48% 5.59%	拉丁美洲新興市場債	7.83% 8.05%
<b>非投資等級債</b>			
全球優先順位非投等債	7.611% 7.612%	歐洲非投資等級債	6.53% 6.62%
全球非投資等級債	7.74% 7.81%	亞洲非投資等級債	9.47% 9.49%
美國非投資等級債	7.83% 7.93%	中國非投資等級債	12.89% 12.98%

\*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/3/15數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/3/22。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**

# 近一週主要債市表現



私校退撫儲金管理會

	漲跌幅		漲跌原因
<b>公債</b>	全球政府公債	0.07%	十年期美德公債殖利率回落
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.46%	1. Fed維持基準利率不變外，也維持全年降3碼預估，上修經濟展望僅微調升通膨預期，降息預期不變令利率風險降 2. ECB總裁表示，只要通膨數據呈現續降趨勢，有望在6月降息，進而壓低公債殖利率，投資級債走揚
	美國投資等級債	0.80%	
	歐洲投資等級債	0.53%	
	亞洲投資等級債	0.55%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	1.29%	1. FOMC利率點陣圖顯示，Fed今年仍有3碼降息空間，美債殖利率明顯回落，提振整體新興債表現 2. 巴西央行宣佈降息2碼，並表態5月將再降息2碼，巴西公債因此走揚，並提振拉美債市表現
	亞洲新興市場債	0.68%	
	歐非中東新興市場債	1.11%	
	拉丁美洲新興市場債	1.75%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債	-0.002%	1. 受惠Fed持續維持今年降息3碼的預期，且美國製造與服務業相關數據表現強勁，使全球、美國非投資等級債漲幅居前 2. 歐洲非投等債轉弱，由於歐洲產業表現分歧，雖服務業逐步好轉但製造業仍萎靡，令市場避險情緒升溫，近一週下跌
	全球非投資等級債	0.28%	
	美國非投資等級債	0.64%	
	歐洲非投資等級債	-0.42%	
	亞洲非投資等級債	0.01%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/3/22。  
 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

ECB於3月例會維持利率不變且下修通膨預估，Fed主席認為通膨放緩趨勢不變今年將降息，美歐央行同步放鴿令利率風險下降。目前投資級債殖利率優於公債具息收優勢，加上市場不確定性仍存，將吸引資金回流，故維持偏多投資建議。

## 新興市場債

中性  
偏多

Fed主席鬆口今年降息，市場預估首次降息時點落在6月份，因此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，亦有利於新興債上漲格局，因此維持中性偏多的投資建議。

## 非投資等級債

偏多

美國多項數據皆顯示經濟仍持穩定姿態前行，且Fed已然結束本次升息周期，最快可能將在上半年開始降息，使經濟、利率風險雙雙回落，有望維穩企業違約率，加上高息收優勢料將提供價格支撐，故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	2024/3/22 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.4815	3.89%	24.82%
穩健型		18.2943	7.88%	82.94%
積極型		19.2133	9.42%	92.13%
增額保守型	2013/11/1	12.4555	3.94%	24.56%
增額穩健型	2014/4/28	15.5049	7.28%	55.05%
增額積極型	2014/4/28	17.3850	8.92%	73.85%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/3/22。



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>

