



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

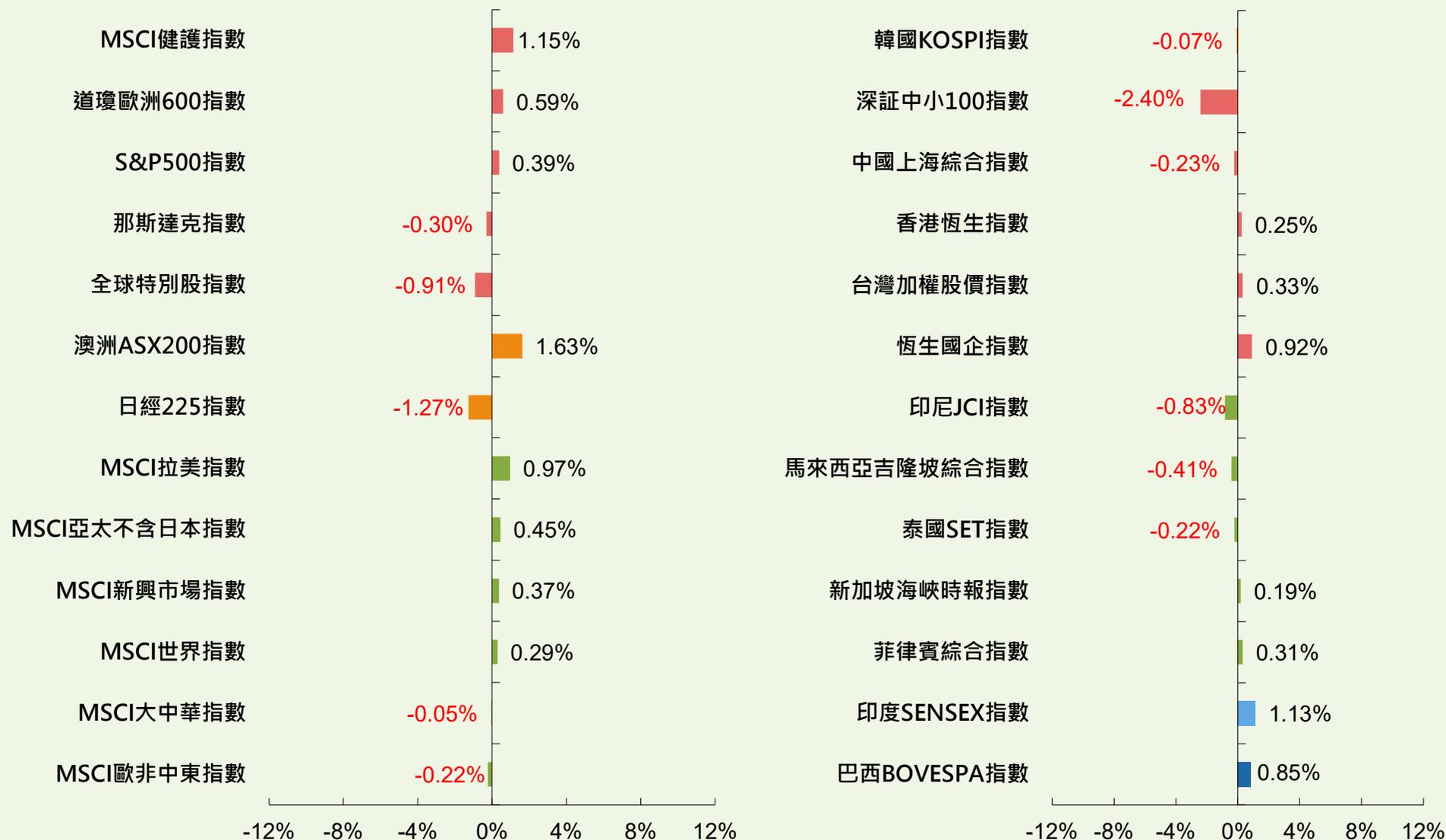
群益投信

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：2024/3/29。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：2024/3/29。



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：2024/3/29。



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	4.198% 4.200%	德國10年期公債	2.30% 2.32%
投資等級債			
全球投資等級債	4.91% 4.93%	歐洲投資等級債	3.75% 3.78%
美國投資等級債	5.37% 5.41%	亞洲投資等級債	5.49% 5.51%
新興市場債			
全球新興市場債	7.24% 7.27%	歐非中東新興市場債	7.37% 7.40%
亞洲新興市場債	5.48% 5.49%	拉丁美洲新興市場債	7.83% 7.88%
非投資等級債			
全球優先順位非投等債	7.61% 7.65%	歐洲非投資等級債	6.62% 6.65%
全球非投資等級債	7.74% 7.81%	亞洲非投資等級債	9.47% 9.65%
美國非投資等級債	7.83% 7.90%	中國非投資等級債	12.89% 13.26%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/3/22數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/3/28。



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
公債	全球政府公債	0.15%	十年期美債殖利率微升，德債續降
投資等級債	全球投資等級債	0.13%	1. 亞特蘭大Fed總裁表示，在經濟穩定下，預期首次降息會更晚且全年只降1次，鷹派言論令美債殖利率微升 2. ECB官員表示，若通膨如預期續降且持續到年底，全年有機會降息4碼，偏鴿言論令市場重拾信心，投資級債走揚
	美國投資等級債	0.14%	
	歐洲投資等級債	0.21%	
	亞洲投資等級債	0.13%	
新興市場債	全球新興市場債	0.05%	1. 匈牙利央行降息3碼至8.25%，官員預估2024上半年基準利率可降至6.5%~7%，暗示仍有5~7碼的降息空間，消息提振匈牙利債市表現 2. 巴西通膨出現升溫跡象，令投資人擔心央行後續降息路徑可能受阻，拉美債市表現相對承壓
	亞洲新興市場債	0.13%	
	歐非中東新興市場債	0.08%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.02%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.057%	1. Fed、ECB持續釋出鴿派言論，6月降息預期升溫，且觀察全球經濟保持穩健增長，使歐洲、亞洲非投資等級債漲幅居前 2. 市場持續反應美歐央行將進入降息循環週期，使資金逐步回流新興亞洲，增加債券買盤力道
	全球非投資等級債	0.07%	
	美國非投資等級債	0.05%	
	歐洲非投資等級債	0.16%	
	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：2024/3/28。
 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	2024/3/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型		12.5249	4.25%	25.25%
穩健型	2013/3/1	18.3472	8.19%	83.47%
積極型		19.2710	9.74%	92.71%
增額保守型	2013/11/1	12.5003	4.31%	25.00%
增額穩健型	2014/4/28	15.5374	7.51%	55.37%
增額積極型	2014/4/28	17.4210	9.14%	74.21%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/3/29。



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>

