



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



CAPITAL

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



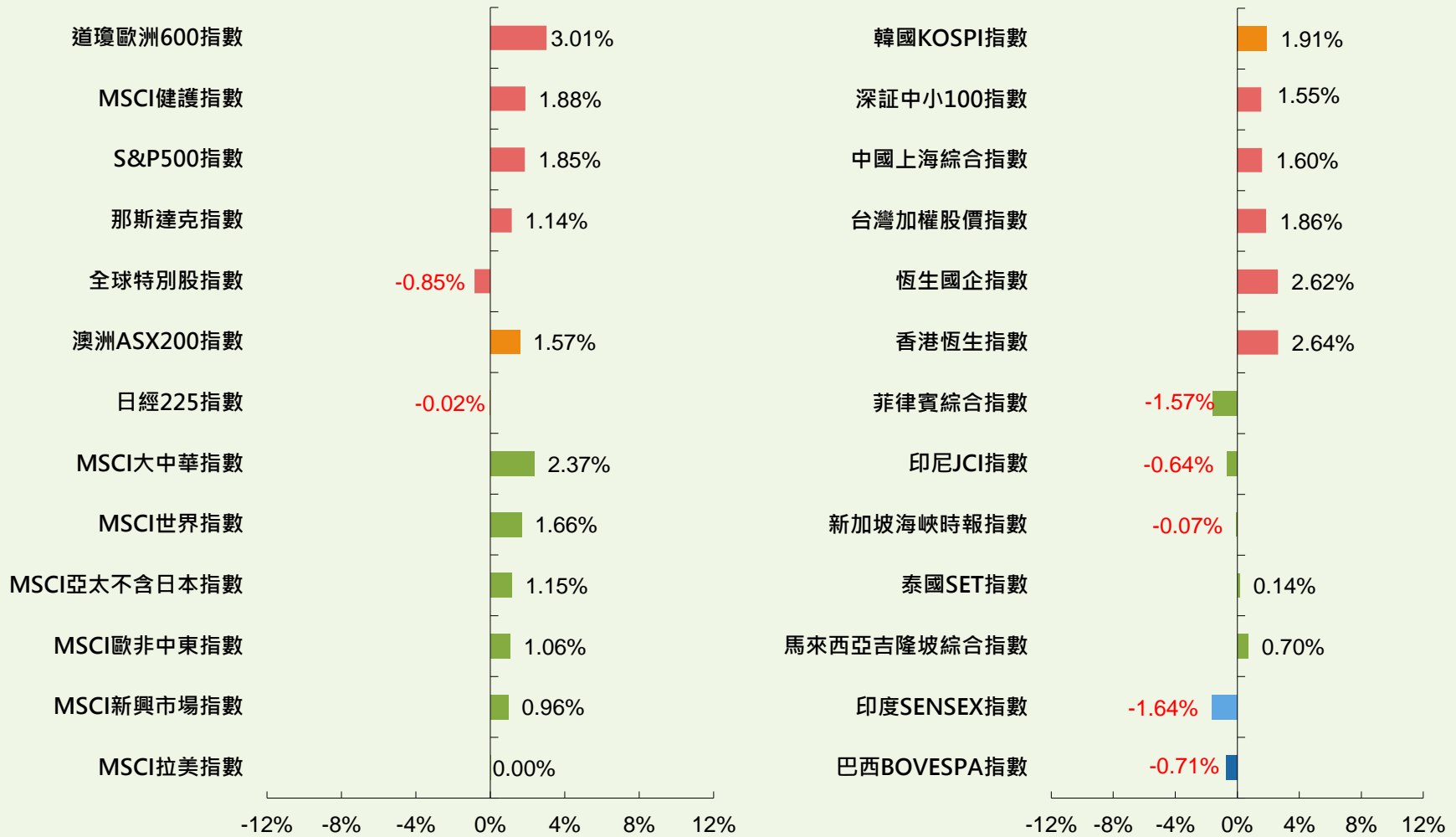
讓一群人受益

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：2024/5/10。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：2024/5/10。



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

近期非農就業和薪資增長放緩有望減少對通膨的影響，且消費和投資持穩擴張，經濟動能也相對穩健。加上總統大選前，執政黨將努力維持經濟繁榮景象，故維持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且歐元區服務業PMI已高於榮枯線，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

中國政府陸續推出經濟刺激及資本改革政策下，景氣出現復甦跡象，且股市評價便宜吸引資金回流，惟地產景氣未見好轉，後續仍待觀察，故維持中性的投資建議。

中性

新興市場

美國就業市場降溫推升降息預期，有利資金回流新興市場，惟企業財報缺乏驚喜、獲利成長動能疑慮仍存，加上印度大選結果尚未明朗，因此整體維持中性看法。

中性

台灣

台灣景氣燈號為綠燈，上半年出口年增率仍持續增長；第二季加權指數進入整理格局，內資股較有表現空間，外資股則等待美元指數回落後的機會，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：2024/5/10。



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	4.50% 4.51%	德國10年期公債	2.50% 2.52%
投資等級債			
全球投資等級債	5.11% 5.12%	歐洲投資等級債	3.90% 3.91%
美國投資等級債	5.61% 5.62%	亞洲投資等級債	5.66% 5.68%
新興市場債			
全球新興市場債	7.43% 7.49%	歐非中東 新興市場債	7.51% 7.58%
亞洲新興市場債	5.69% 5.81%	拉丁美洲 新興市場債	8.056% 8.057%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.94% 7.96%	歐洲非投資等級債	9.64% 9.73%
全球非投資等級債	8.07% 8.11%	亞洲非投資等級債	7.58% 7.59%
美國非投資等級債	6.65% 6.75%	中國非投資等級債	12.40% 12.59%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/5/3數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/5/10。



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 -0.36%	十年期美債殖利率續降，德債利率上升
投資等級債	全球投資等級債 0.06%	1. 美4月非農、密大消費者信心指數低於預期，降息預期回升，儘管Fed官員釋鷹干擾，美債殖利率仍降 2. 4月歐元區PMI、CPI及上月ECB會議紀要提高6月降息機率，雖官員言論偏鷹推升公債殖利率，投資級債仍小幅上揚
	美國投資等級債 0.09%	
	歐洲投資等級債 0.05%	
	亞洲投資等級債 0.25%	
新興市場債	全球新興市場債 0.44%	1. 美就業市場降溫，市場對Fed今年9月降息的期望上升，令美債殖利率回落，提振新興債表現 2. 中國近期公佈的數據顯示，經濟正朝復甦前進，令亞洲新興債漲勢居前。而歐洲部份國家已開始降息，帶動歐非中東債上漲
	亞洲新興市場債 1.02%	
	歐非中東新興市場債 0.52%	
	拉丁美洲新興市場債 0.12%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債 0.04%	1. 由於美國企業營收強勁，且通膨上竄疑慮減緩，利率與信用風險雙雙降低，激勵非投資等級債收高 2. 亞洲非投資等級債漲幅居前，因市場預期歐美央行將逐漸步入降息循環，故美債殖利率、美元指數從4月高位回落，拉抬市場風險情緒
	全球非投資等級債 0.19%	
	美國非投資等級債 0.02%	
	歐洲非投資等級債 0.37%	
	亞洲非投資等級債 0.46%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/5/10。
 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

債市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

投資等級債

中性

美國通膨回升但歐元區續降，市場預期Fed延後降息，但ECB六月首降的可能性增加，美歐央行立場分歧。貨幣政策立場中性偏鷹，預料投資級債仍將受利率風險變化牽動，限縮利差收窄空間，故投資建議調降至中性。

新興市場債

中性
偏多

美國出現景氣降溫訊號，Fed今年降息預期上升，使得美債殖利率及美元指數下滑，進而提振新興債表現。此外，由於部份新興國家已開始降息，帶動各區域新興債漲勢，後續將持續關注新興國家的經濟表現，整體維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

非投資等級發債企業財務穩健，且不良債信佔比更達近九個月新低，顯示信評逐步改善，都將支持估值持續成長，加上今、明兩年到期償債壓力不大，預期高息仍將是亮點，具備長期投資價值，故維持非投資等級債偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/5/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

類型	成立日期	2024/5/10 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.6154	5.01%	26.15%
穩健型		18.5473	9.37%	85.47%
積極型		19.5255	11.19%	95.26%
增額保守型	2013/11/1	12.5619	4.82%	25.62%
增額穩健型	2014/4/28	15.6411	8.22%	56.41%
增額積極型	2014/4/28	17.5327	9.84%	75.33%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/5/10。



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.ctbcbank.com/newpe/>



讓 一 群 人 受 益

群益投信