



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



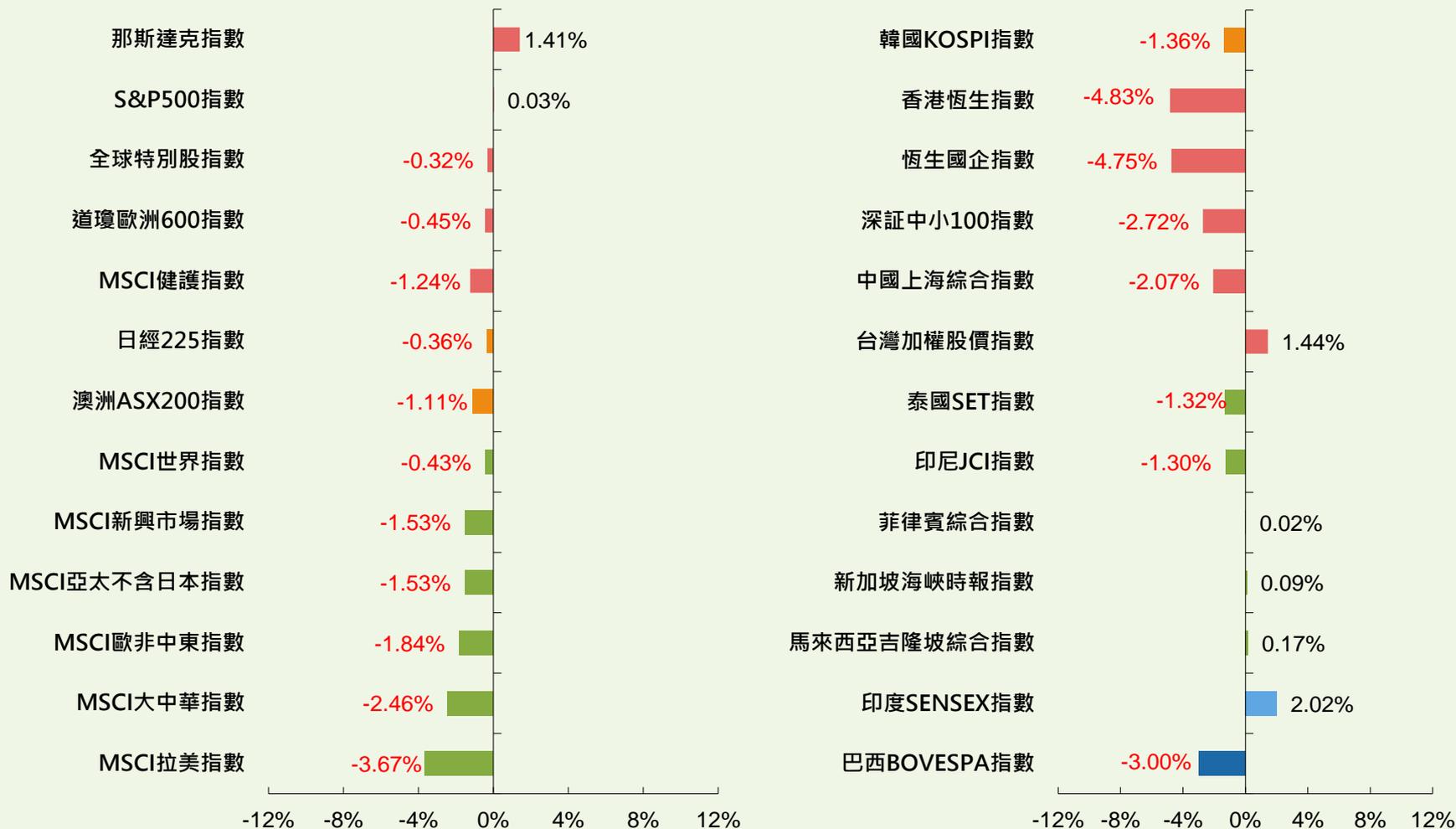
讓一群人受益

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：2024/5/24。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：2024/5/24。



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：2024/5/24。



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	4.42%  4.47%	德國10年期公債	2.52%  2.58%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	5.06%  5.12%	歐洲投資等級債	3.91%  3.98%
美國投資等級債	5.54%  5.60%	亞洲投資等級債	5.58%  5.64%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	7.32%  7.45%	歐非中東 新興市場債	7.36%  7.46%
亞洲新興市場債	5.60%  5.64%	拉丁美洲 新興市場債	7.98%  8.19%
<b>非投資等級債</b>			
全球優先順位 非投等債	7.83%  7.90%	歐洲非投資等級債	9.20%  9.27%
全球非投資等級債	8.00%  8.09%	亞洲非投資等級債	7.50%  7.56%
美國非投資等級債	6.57%  6.60%	中國非投資等級債	11.35%  11.70%

\*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/5/17數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/5/24。



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	-0.63%	十年期美德公債殖利率雙雙走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.29%	1. 美國5月PMI跳升、初領失業金人數下降、Fed官員言論又見鷹派，儘管通膨預期降，美債殖利率仍升 2. 歐元區通膨續緩，ECB六月降息機率高，然5月PMI回升打壓7月再降預期，殖利率皆升下投資級債回落
	美國投資等級債	-0.17%	
	歐洲投資等級債	-0.22%	
	亞洲投資等級債	-0.10%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.79%	1. Fed會議紀要偏鷹，加上美初領失業金人數下降，市場下修Fed降息預期，美債殖利率上升令新興債承壓 2. 巴西央行最新會議紀要顯示內部成員的意見分歧，引發市場對巴西利率政策不確定性的擔憂，使拉美新興債走弱
	亞洲新興市場債	-0.19%	
	歐非中東新興市場債	-0.56%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.32%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.14%	1. 美初領失業金人數低於預期，且Fed官員持續放鷹表示不排除再次升息的可能，令市場避險情緒再起，美國非投資等級債收低 2. 歐元區4月通膨可控，市場預期ECB將先行步入降息循環，利率風險降溫，拉抬市場買盤力道，歐洲非投資等級債漲幅居前
	全球非投資等級債	-0.15%	
	美國非投資等級債	-0.20%	
	歐洲非投資等級債	0.07%	
	亞洲非投資等級債	0.45%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/5/24。  
 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：2024/5/24。



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	2024/5/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.6514	5.31%	26.51%
穩健型		18.7061	10.31%	87.06%
積極型		19.7644	12.55%	97.64%
增額保守型	2013/11/1	12.5978	5.12%	25.98%
增額穩健型	2014/4/28	15.7868	9.23%	57.87%
增額積極型	2014/4/28	17.7746	11.36%	77.75%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/5/24。



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