



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



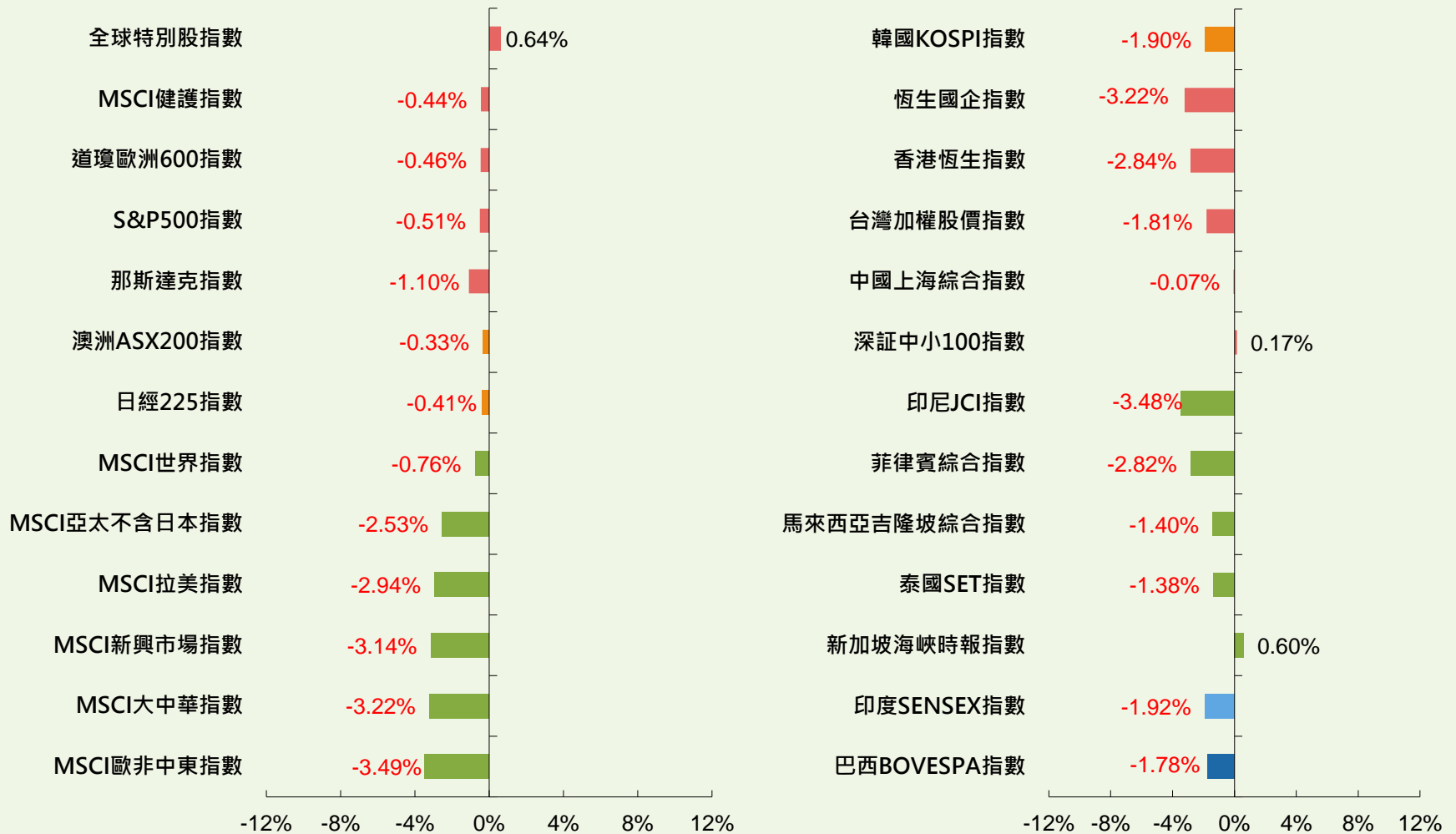
讓一群人受益

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：2024/5/31。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：2024/5/31。



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：2024/5/31。



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	4.47% 4.50%	德國10年期公債	2.58% 2.66%
投資等級債			
全球投資等級債	5.12% 5.14%	歐洲投資等級債	3.98% 4.01%
美國投資等級債	5.595% 5.600%	亞洲投資等級債	5.64% 5.65%
新興市場債			
全球新興市場債	7.45% 7.48%	歐非中東 新興市場債	7.46% 7.51%
亞洲新興市場債	5.64% 5.73%	拉丁美洲 新興市場債	8.17% 8.19%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.90% 7.97%	歐洲非投資等級債	9.02% 9.20%
全球非投資等級債	8.09% 8.18%	亞洲非投資等級債	7.56% 7.67% 7.00% 12.00% 17.00%
美國非投資等級債	6.60% 6.66%	中國非投資等級債	10.94% 11.35%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/5/24數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/5/31。



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	-0.21%	十年期美德公債殖利率持續走升
投資等級債	全球投資等級債	0.03%	1. 美5月商業活動擴張速度創兩年新高，市場擔憂通膨回溫，且Fed官員又釋鷹派言論，推升利率風險 2. 歐元區景氣現復甦，5月CPI超預期，然美4月PCE符合市場預估增添Fed降息機率，除歐洲外，其餘投資級債走揚
	美國投資等級債	0.04%	
	歐洲投資等級債	-0.09%	
	亞洲投資等級債	0.01%	
新興市場債	全球新興市場債	0.10%	1. 美國PCE數據符合市場期待，顯示通膨放緩，提升投資人對今年降息的期待，令美債殖利率不再大幅彈升、美元指數小幅回落，提振新興債表現 2. 中國PMI數據疲軟，市場擔憂經濟復甦前景，令新興亞債跌幅居前
	亞洲新興市場債	-0.48%	
	歐非中東新興市場債	-0.05%	
	拉丁美洲新興市場債	0.52%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.01%	1. 美國Q1 GDP季增率遭下修且Fed褐皮書顯示通膨仍具黏性，預期利率將維持在高點更長時間，避險情緒升溫下美國非投資等級債收低 2. 歐元區企業財報有撐，且市場預期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	-0.003%	
	美國非投資等級債	-0.03%	
	歐洲非投資等級債	0.05%	
	亞洲非投資等級債	0.09%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/5/31。
 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：2024/5/31。



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	2024/5/31 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.6666	5.43%	26.67%
穩健型		18.7017	10.28%	87.02%
積極型		19.7135	12.26%	97.14%
增額保守型	2013/11/1	12.6165	5.28%	26.17%
增額穩健型	2014/4/28	15.8006	9.33%	58.01%
增額積極型	2014/4/28	17.7833	11.41%	77.83%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/5/31。



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