



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



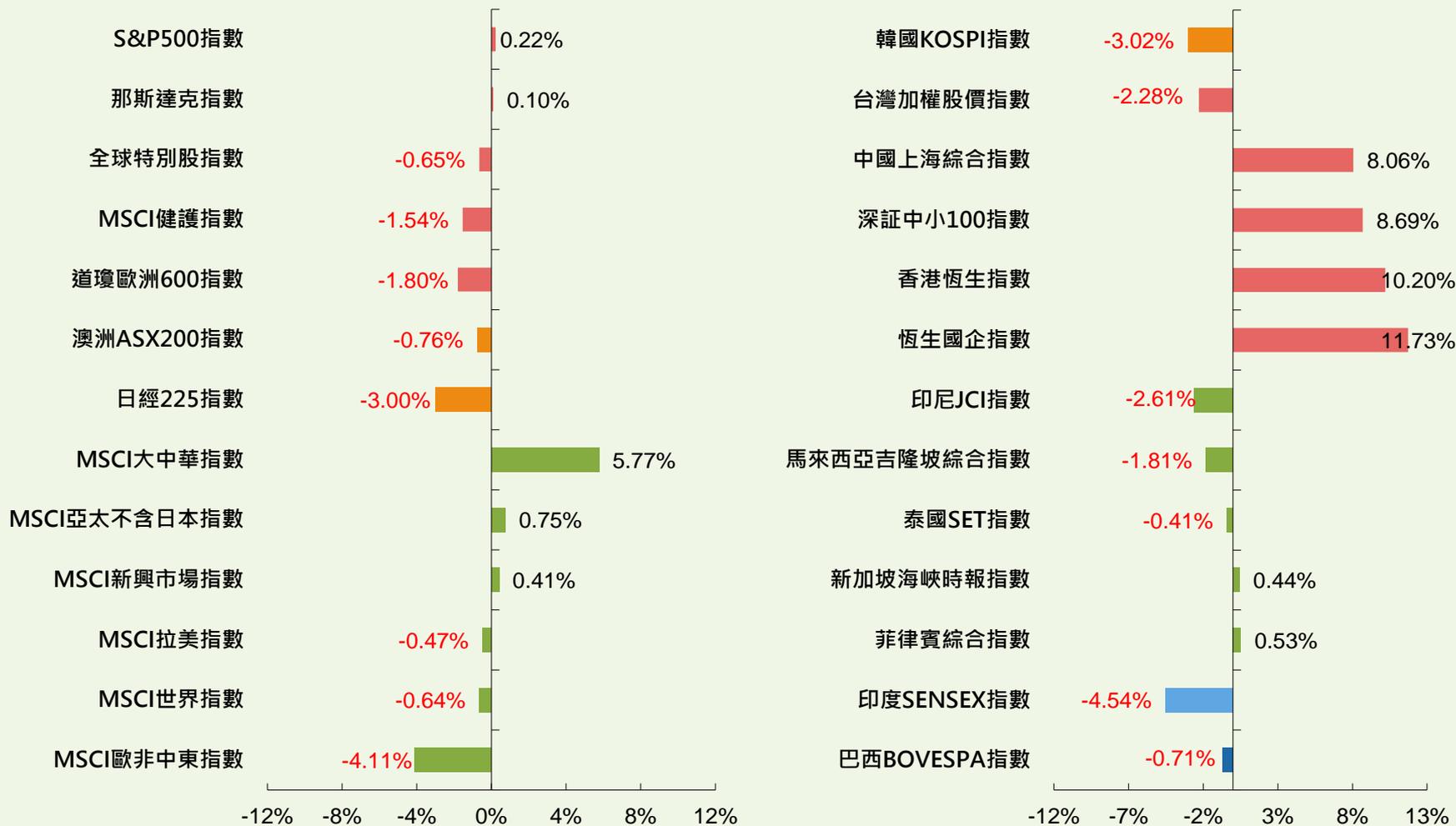
讓一群人受益

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：2024/10/4。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：2024/10/4。



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

近期製造業指數持續在50下方且非農就業不如預期增添景氣放緩疑慮，不過通膨持續降溫、Fed料將開啟降息循環，且消費持穩、企業財報展望偏多看待，故持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨持續降溫，ECB已二度降息，有望刺激投資與消費動能，令歐洲經濟軟著陸，加之歐股評價面仍低於均值、企業財報表現優於預期居多，因此維持偏多看法。

正向

大中華

近期公佈的經濟數據顯示，中國政府過去推出的刺激政策成效有限，有鑑於景氣尚未復甦，企業盈利尚待落底，政策出台較謹慎，故調降至中性偏空的投資建議。

中性偏空

新興市場

東協國家經濟數據多符合預期，通膨壓力亦可控，給予東協國家降息空間，而泰國新總理出爐且迅速完成組閣，政局回穩有利政策推行，因此延續對於新興亞股中性偏多看法。

中性偏多

台灣

7月景氣燈號轉為黃紅燈，資通產品需求續強，雖然傳產復甦尚緩，不過整體景氣仍維持成長態勢，且評價歷經修正後來到長期平均水準，投資價值浮現，調整展望為中性偏多。

中性偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/10/4。



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 | 3.75% 3.97% | 德國10年期公債 | 2.13% 2.21% |
| 投資等級債 | | | |
| 全球投資等級債 | 4.33% 4.50% | 歐洲投資等級債 | 3.30% 3.33% |
| 美國投資等級債 | 4.74% 4.96% | 亞洲投資等級債 | 4.68% 4.83% |
| 新興市場債 | | | |
| 全球新興市場債 | 6.58% 6.74% | 歐非中東 新興市場債 | 6.38% 6.78% |
| 亞洲新興市場債 | 4.98% 5.02% | 拉丁美洲 新興市場債 | 7.41% 7.46% |
| 非投資等級債 | | | |
| 全球優先順位 非投等債 | 7.09% 7.10% | 歐洲非投資等級債 | 7.33% 7.50% |
| 全球非投資等級債 | 7.24% 7.28% | 亞洲非投資等級債 | 6.85% 6.89% |
| 美國非投資等級債 | 6.0... 6.09% | 中國非投資等級債 | 8.74% 9.04% |

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/9/27數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/10/4。



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 | -2.23% | 十年期美德公債殖利率大幅彈升 |
| 投資等級債 | 全球投資等級債 | -1.37% | 1. 美9月製造業指數不佳，惟服務業、非農及失業率表現優異，11月Fed降2碼預期降溫，推升美債殖利率 2. 歐元區9月CPI降幅超預期、PMI數據顯示景氣仍弱，然美國有望軟著陸，避險需求減少，投資級債下跌 |
| | 美國投資等級債 | -1.03% | |
| | 歐洲投資等級債 | -0.08% | |
| | 亞洲投資等級債 | -0.53% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 | -0.55% | 1. 美9月非農數據強勁帶動美元指數走高，加上中東緊張情勢推升市場避險情緒，打壓新興債表現 2. 土耳其9月通膨年增率雖下滑，但環比大幅上升，削減市場對該國央行降息的預期，拖累歐非中東債走低 |
| | 亞洲新興市場債 | -0.44% | |
| | 歐非中東新興市場債 | -0.96% | |
| | 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 | -0.61% | 1. 儘管美9月勞動市場數據遠優於預期強化軟著陸希望，不過也降低Fed大幅降息的可能，加上油價大漲令美債殖利率強彈，壓抑非投等債走低 2. 歐元區9月CPI年率降至1.8%首次跌破2%目標，ECB降息預期升溫；中國支撐房市政策持續加大，帶動歐、亞非投等債逆勢上揚 |
| | 全球非投資等級債 | -0.44% | |
| | 美國非投資等級債 | -0.17% | |
| | 歐洲非投資等級債 | 0.08% | |
| | 亞洲非投資等級債 | 0.70% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/10/4。
 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

美國近期公佈的經濟數據顯示景氣及通膨皆放緩，基於利率與經濟風險趨向平衡，但須預防邁入衰退，因此歐美央行貨幣政策皆朝寬鬆方向，對於存續期間較長的投資級債而言相對受惠，故調升至偏多的投資建議。

新興市場債

偏多

全球主要國家面臨經濟降溫的考驗，然在通膨回落之下，各國央行陸續啟動降息，加上美國聯準會已鬆口降息，預估美債殖利率及美元指數將延續下行態勢，有利新興市場債表現。目前新興市場經濟動能好轉，企業獲利亦有所提升，有利債券信用品質改善，因此上調展望至偏多。

非投資等級債

中性
偏多

非投資等級發債企業淨槓桿率仍處2012年以來相對低位，財務穩健，信用利差仍低，顯示違約風險較小，同時現階段殖利率明顯高於十年均值，加上美國經濟軟著陸可能性高，以及Fed即將開啟降息循環等因素，故將非投資等級債上調至中性偏多之看法。



自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

| 類型 | 成立日期 | 2024/10/4 淨值 | 今年以來 報酬率 | 成立以來 報酬率 |
|-------|-----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型 | 2013/3/1 | 13.0545 | 8.66% | 30.55% |
| 穩健型 | | 19.4222 | 14.53% | 94.22% |
| 積極型 | | 20.6270 | 17.47% | 106.27% |
| 增額保守型 | 2013/11/1 | 12.9980 | 8.46% | 29.98% |
| 增額穩健型 | 2014/4/28 | 16.4091 | 13.54% | 64.09% |
| 增額積極型 | 2014/4/28 | 18.5864 | 16.44% | 85.86% |

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/10/4。



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/>