



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

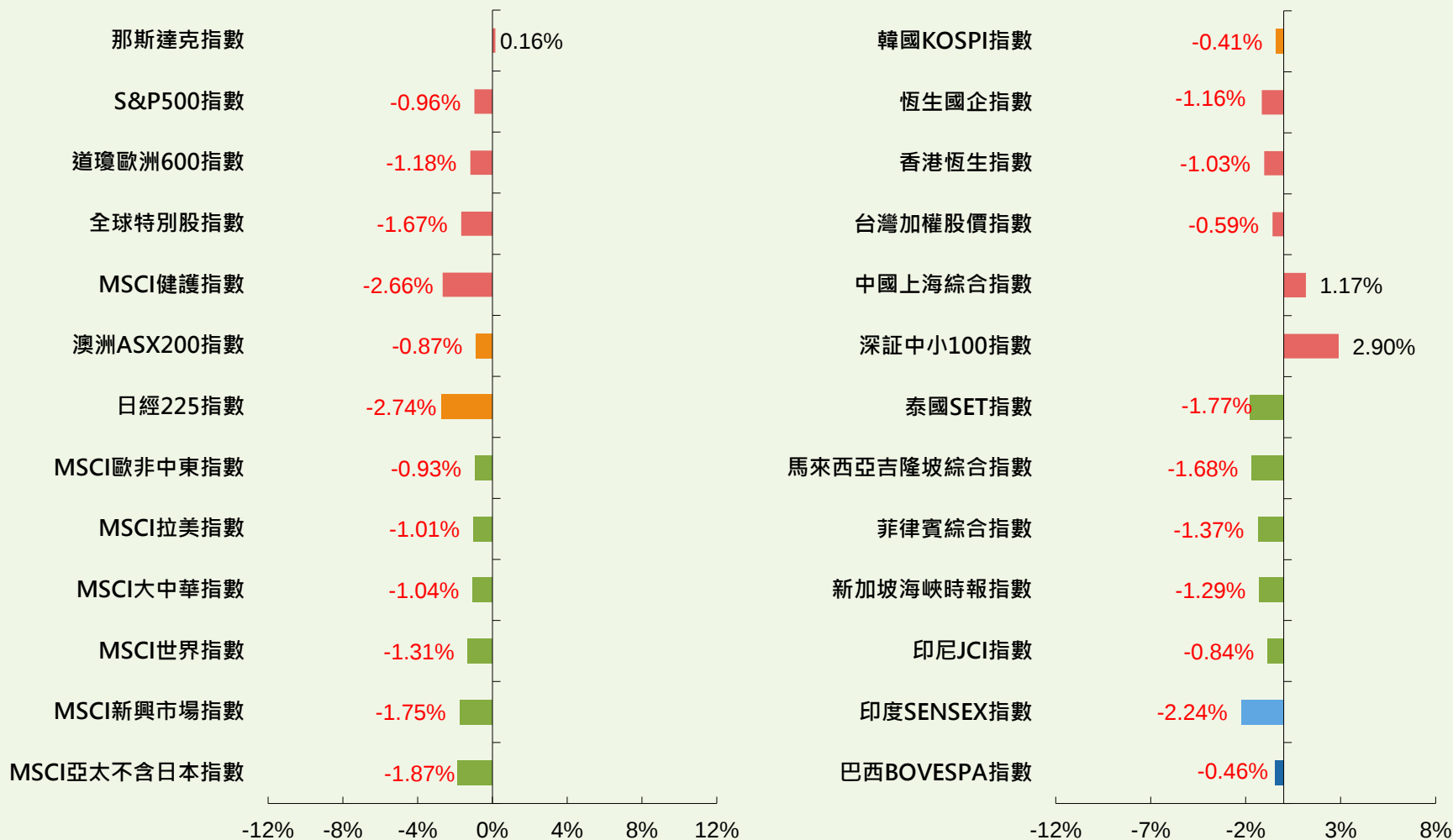
群益投信

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：2024/10/25。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：2024/10/25。



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

通膨持續降溫，Fed已開啟降息循環，且目前美國民間信貸佔GDP比重、私人非金融企業負債佔GDP比率均仍低於十年平均，預期經濟衰退不至於發生，故仍持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨持續降溫，ECB料將持續降息，有望刺激投資與消費動能，且英國經濟恢復增長態勢，加上歐股評價面低於均值、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

中國政府自9月下旬推出降準、降息、降存量房貸利率等多項刺激經濟政策，加上為股市注入活水的增量資金政策，上演政策行情，故調升至中性偏多投資建議。

中性偏多

新興市場

東協經濟數據符合預期，加上成熟國家陸續降息，給予新興國家降息空間，惟近期恰逢中國反彈，東協可能暫時休息整理，但考量基本面優勢，延續對新興股中性偏多展望。

中性偏多

台灣

台股8月景氣燈號重返紅燈，主要受AI應用需求熱絡、傳產出口回升所推動，顯示景氣持續保持成長態勢，且評價相對全球主要股市仍具有吸引力，因此維持中性偏多看法。

中性偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/10/25。



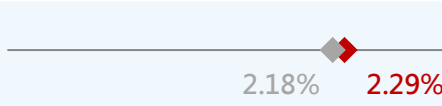
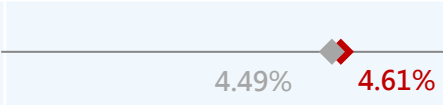
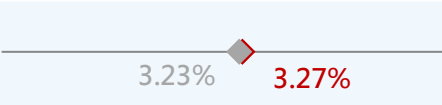
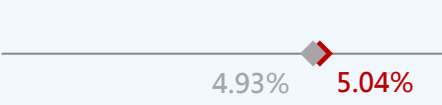
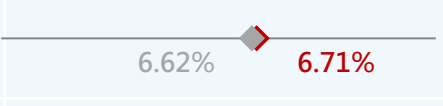
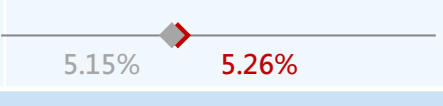
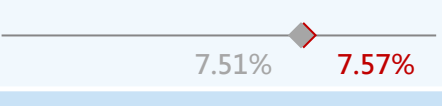
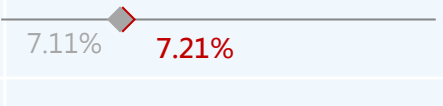
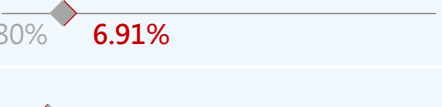
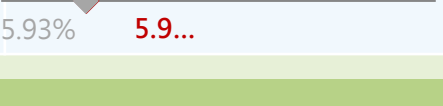
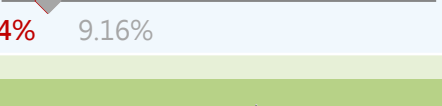
讓 一 群 人 受 益

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		德國10年期公債	
投資等級債			
全球投資等級債		歐洲投資等級債	
美國投資等級債		亞洲投資等級債	
新興市場債			
全球新興市場債		歐非中東新興市場債	
亞洲新興市場債		拉丁美洲新興市場債	
非投資等級債			
全球優先順位非投等債		歐洲非投資等級債	
全球非投資等級債		亞洲非投資等級債	
美國非投資等級債		中國非投資等級債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/10/18數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/10/25。



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	-1.04%	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	-0.86%	1. 美最新初領失業救濟金人數、新屋銷售及消費者信心皆優於預期，經濟有撐削減11月Fed降息幅度預期 2. 美大選不確定性及中東緊張局勢加劇添再通膨擔憂，美債殖利率大幅彈升令投資級債全數走跌
	美國投資等級債	-1.02%	
	歐洲投資等級債	-0.25%	
	亞洲投資等級債	-0.49%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.65%	1. 美元指數續強，打壓新興債表現 2. 南非通膨降至三年來新低，但中東緊張局勢升溫，市場風險趨避程度增加，歐非中東債收跌 3. 巴西、墨西哥通膨攀升，市場降息預期下滑，拖累拉美債市收黑
	亞洲新興市場債	-0.78%	
	歐非中東新興市場債	-0.61%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.64%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.36%	1. 達拉斯Fed總裁表示美經濟仍強，應審慎評估降息步伐，加上川普勝選機率攀揚，推升美債殖利率大彈至三個月高位，利率風險驟增打壓非投等債走低 2. 歐洲企業最新一季獲利遠不如市場預期，ECB料將持續降息的可能性上升支撐歐洲非投等債逆勢微揚
	全球非投資等級債	-0.38%	
	美國非投資等級債	-0.39%	
	歐洲非投資等級債	0.03%	
	亞洲非投資等級債	-0.14%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/10/25。
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

偏多

Fed在通膨可控的情況下，為預防經濟進一步放緩，於9月啟動降息且預告降息循環將至。ECB則已進入降息循環，寬鬆環境有利債市，加上美大選及中東地緣政治不確定性尚存，投等債具防禦價值，故維持偏多的投資建議。

新興市場債

偏多

隨著美歐等成熟國家啟動降息，預期美債殖利率及美元指數長期將呈下行趨勢，而新興國家通膨大多受控，為央行提供降息機會，有利新興債表現。目前新興市場企業獲利動能轉強，有利提升債信品質，加上較高的殖利率水準，具配置吸引力，因此延續偏多看法。

非投資等級債

中性
偏多

非投資等級發債企業利息保障倍數(償債能力)仍高於長期平均，淨槓桿率3.4%在2012年以來的相對低位，顯示財務體質穩健，加上信用利差走低至歷史低位，暗示違約風險較小，同時現階段殖利率明顯高於十年均值、美國經濟軟著陸可能性高因素，故維持中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/10/25。



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	2024/10/25 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.9756	8.00%	29.76%
穩健型		19.3443	14.07%	93.44%
積極型		20.6268	17.46%	106.27%
增額保守型	2013/11/1	12.9133	7.76%	29.13%
增額穩健型	2014/4/28	16.3789	13.33%	63.79%
增額積極型	2014/4/28	18.6324	16.73%	86.32%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/10/25。



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/>