



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

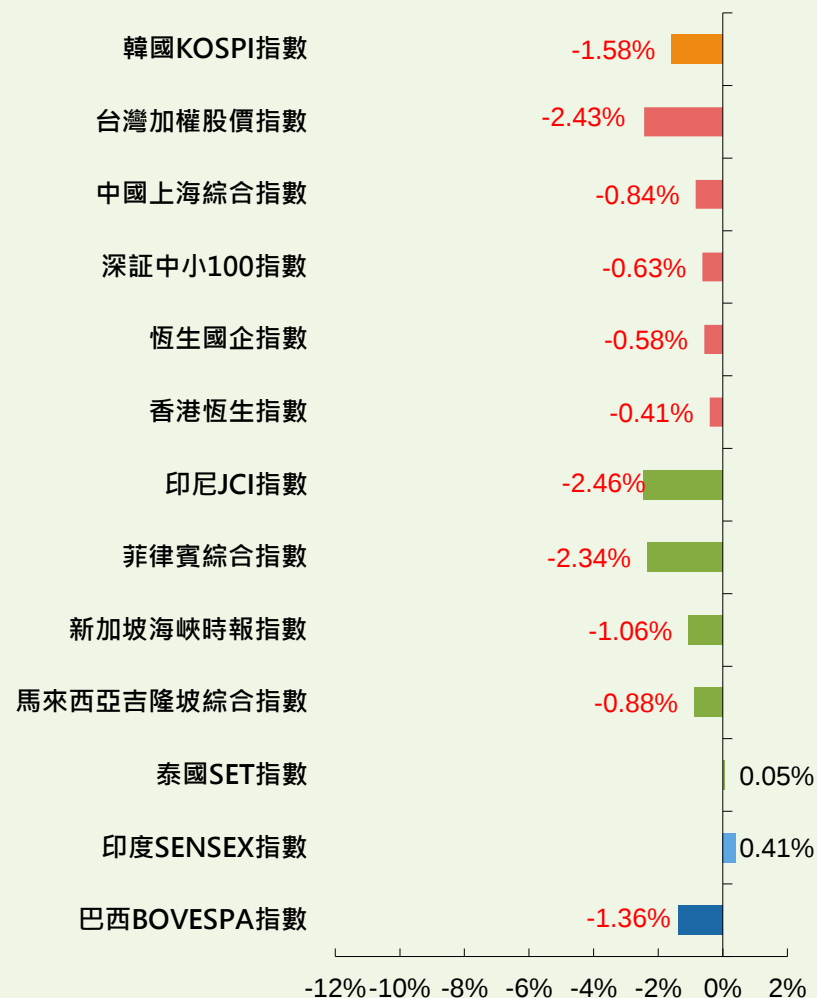
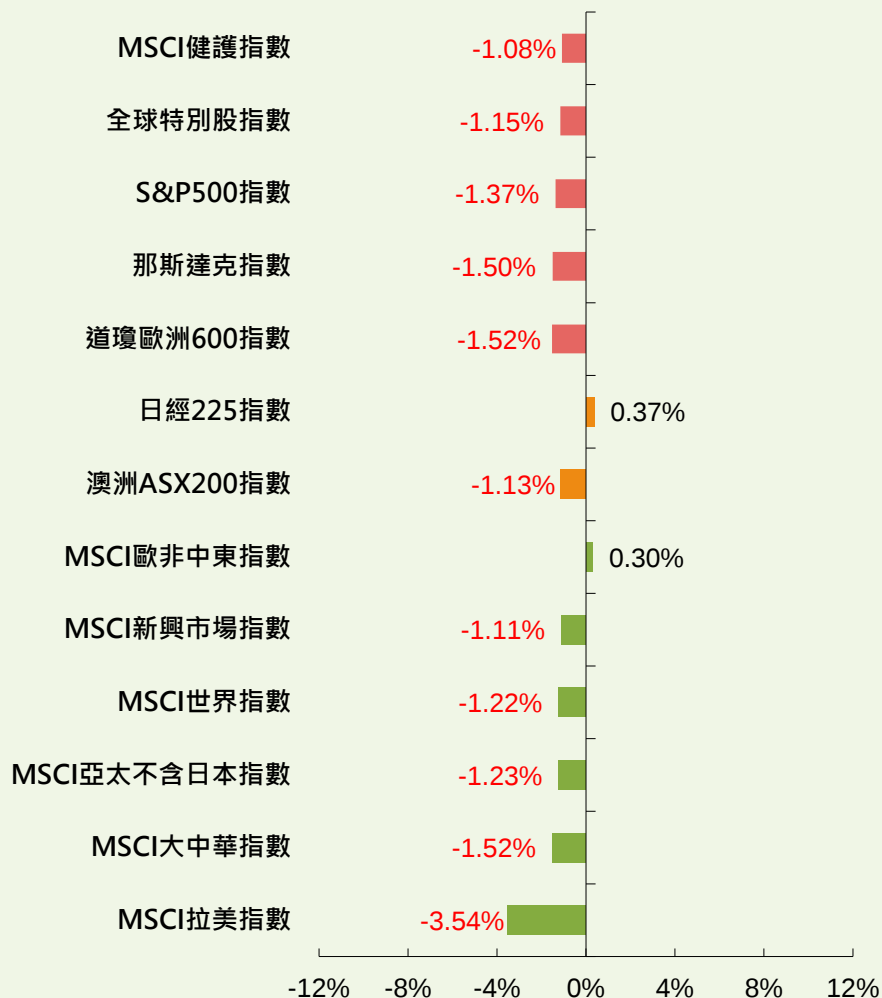
群益投信

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：2024/11/1。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：2024/11/1。



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：2024/11/1。



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2024/10/25數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/11/1。



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	-0.69%	十年期美德公債殖利率續揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.59%	1. 美最新製造業及就業等經濟表現不如預期、PCE符合預估，為11月FOMC會議提供持續寬鬆的條件 2. 川普可能回鍋增添未來通膨擔憂，且歐元區10月CPI回升，公債殖利率走升令投等債下跌
	美國投資等級債	-0.66%	
	歐洲投資等級債	-0.51%	
	亞洲投資等級債	-0.35%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.76%	1. 市場觀望美大選結果，風險偏好情緒降溫，抑制新興債表現 2. 巴西10月就業數據強勁令升息預期升溫，拖累拉美債市同步走低 3. 羅馬尼亞製造業PMI續緊縮，且中東局勢仍緊張，歐非中東債承壓
	亞洲新興市場債	-0.57%	
	歐非中東新興市場債	-0.54%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.09%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.06%	1. 美Q3 GDP成長率略有放緩但消費強勁，且9月PCE物價年增率創2021年初以來新低，加上亞馬遜、英特爾財報或財測優異，蓋過美債殖利率彈升影響，非投等債微幅收紅 2. 中國9月規模以上工業企業利潤年減27.1%，經濟數據不佳令亞洲非投等債走低
	全球非投資等級債	0.04%	
	美國非投資等級債	0.04%	
	歐洲非投資等級債	0.02%	
	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：2024/11/1。
 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：2024/11/1。



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	2024/11/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.8928	7.32%	28.93%
穩健型		19.1464	12.90%	91.46%
積極型		20.4067	16.21%	104.07%
增額保守型	2013/11/1	12.8222	7.00%	28.22%
增額穩健型	2014/4/28	16.2451	12.40%	62.45%
增額積極型	2014/4/28	18.4839	15.80%	84.84%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/11/1。



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