



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



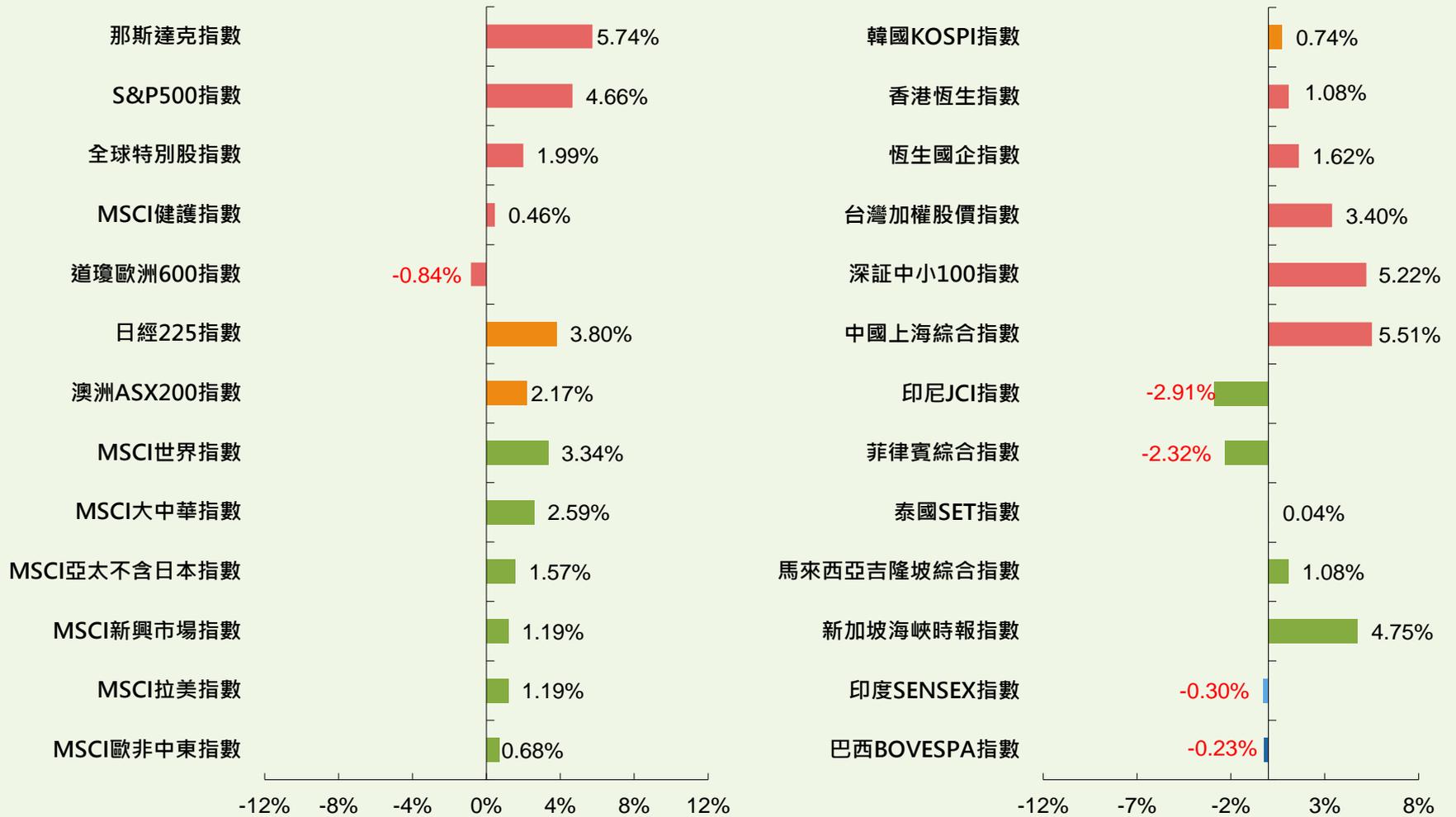
讓一群人受益

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：2024/11/8。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：2024/11/8。



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

通膨續緩，Fed降息有利股市表現，且美國大選結束後不確定性降溫，在降息循環、消費動能維持增長、企業盈利能力穩健及股市廣度增加等四個理由下，看好美股後市，故仍持正向看法。

正向

## 歐洲

ECB料將持續降息，有望刺激投資與消費動能，且英國通膨降至目標區間之下，經濟恢復增長態勢，加上歐股評價面低於均值，企業財報優於預期居多，因此維持偏多看法。

正向

## 大中華

中國政府自9月下旬就陸續推出多項刺激經濟政策及為股市注入增量資金政策，市場投資信心好轉，而在企業盈利有望好轉及評價具吸引力，故調升至正向看法。

正向

## 新興市場

美國大選落幕，帶動風險情緒回升，有助於提振新興股市表現。而雖然印股近期受企業財報影響，表現承壓，但東協國家經濟動能持續向上，整體而言延續新興股中性偏多看法。

中性偏多

## 台灣

台灣景氣維持在擴張軌道，且在 AI 需求及內需穩定的扶持下，企業獲利持續往上，而第四季為傳統消費、半導體備貨旺季，有望進一步拉抬營收成長動能，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：2024/11/8。



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	
<b>投資等級債</b>			
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	
<b>新興市場債</b>			
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	
<b>非投資等級債</b>			
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2024/11/1數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/11/8。



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	0.09%	十年期美德公債殖利率回落
投資等級債	全球投資等級債	0.67%	1. 上週的聯準會FOMC會議如預期再降息一碼，聲明表示未見通膨回升，支撐經濟基調下，後續有望再降息 2. 川普當選、美ISM服務業升令公債殖利率一度回升，惟市場期待美歐央行續寬鬆，殖利率回落推升IG債
	美國投資等級債	1.17%	
	歐洲投資等級債	0.46%	
	亞洲投資等級債	0.50%	
新興市場債	全球新興市場債	0.95%	1. 美國大選落定，帶動風險情緒回升，提振新興債表現 2. 墨西哥10月核心通膨加速下滑，添市場對該國降息預期，蓋過巴西央行升息利空，支撐拉美債市攀揚 3. 標準普爾上調土耳其信用評級，激勵歐非中東債走高
	亞洲新興市場債	0.36%	
	歐非中東新興市場債	0.59%	
	拉丁美洲新興市場債	1.61%	
	全球優先順位非投等債	0.40%	
非投資等級債	全球非投資等級債	0.46%	1. 川普勝選後共和黨的保護主義立場、減稅措施與放鬆金融監管等將惠及多數企業，加上美債市場過度反應通膨疑慮後殖利率回落，進而拉抬非投等債走升 2. Fed如預期降息1碼，並重申就業和通膨的風險大體均衡。經濟可望軟著陸令美國非投等債表現居前
	美國非投資等級債	0.78%	
	歐洲非投資等級債	0.20%	
	亞洲非投資等級債	0.28%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/11/8。  
 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  
偏多

美歐英等主要央行已進入降息循環，因通膨仍朝或已達目標，市場預期貨幣政策將續朝寬鬆方向；然川普回鍋及中東緊張局勢影響油價，再通膨擔憂短期推升公債殖利率，雖IG債具防禦資產性質及殖利率水準擁吸引力，惟存續期間較長波動變大，故調降至中性偏多看法。

## 新興市場債

中性  
偏多

美歐等成熟國家接連降息，不僅給予新興國家央行更多降息空間，也讓新興市場債券的收益優勢更加突出，而隨著企業獲利轉強、基本面改善，新興債的債信品質也提升至近年較高的水準，具配置吸引力，然近期受公債殖利率波動加大影響，故調降至中性偏多看法。

## 非投資等級債

中性  
偏多

資金近期持續流入非投資等級債券基金，且發債企業淨槓桿率在2012年以來的相對低位，顯示財務體質穩健，加上信用利差偏低，暗示違約風險較小，同時現階段殖利率高於十年均值、美國經濟軟著陸可能性高與較能抵禦利率上升風險等因素，故維持中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/11/8。



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	2024/11/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	13.0061	8.26%	30.06%
穩健型		19.5115	15.06%	95.12%
積極型		20.8843	18.93%	108.84%
增額保守型	2013/11/1	12.9427	8.00%	29.43%
增額穩健型	2014/4/28	16.5714	14.66%	65.71%
增額積極型	2014/4/28	18.9488	18.71%	89.49%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/11/8。



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/>