



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



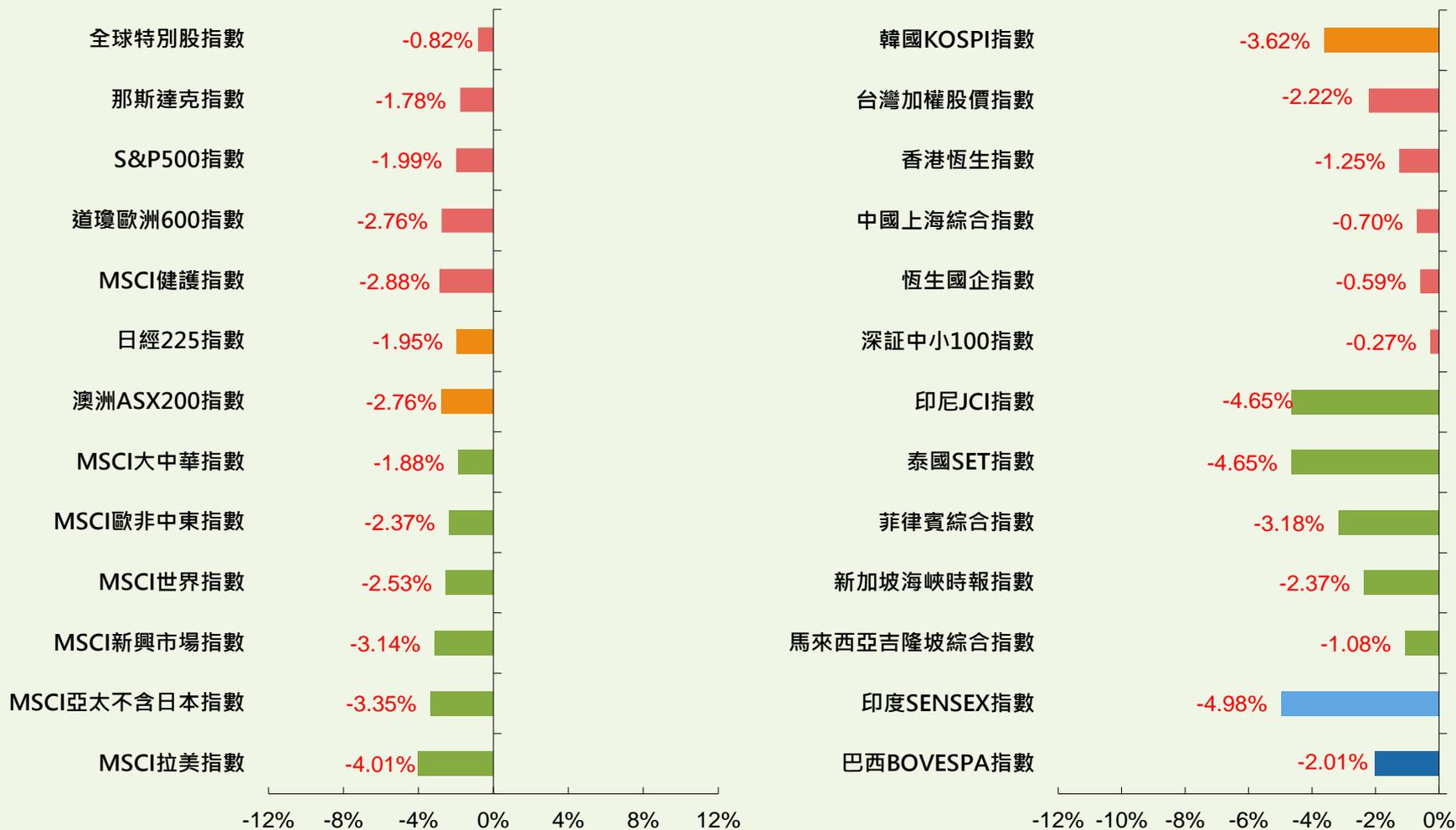
讓一群人受益

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：2024/12/20。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：2024/12/20。



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

資金快速輪動至金融、工業等政策受惠股，加上股市評價已至相對合理區間，在Fed降息循環、消費動能維持增長、企業營運穩健與股市廣度增加下，看好美股後市，故仍持正向看法。

正向

歐洲

ECB擴大降息力道的可能性上升，同時法國總統馬克龍任命中間派資深政客弗朗索瓦·貝魯為新總理，政治危機料將降溫，加上歐股評價面仍低於均值，因此維持偏多看法。

正向

大中華

川普上任恐添中國經濟風險，中國釋出持續刺激需求、適度寬鬆貨幣及創造人民幣優勢等訊號，而企業盈利有望好轉及評價具吸引力，故維持正向看法。

正向

新興市場

近期新興市場受川普政策言論影響，表現相對承壓。不過印股財報利空反應完畢，加上內資買盤托底，而東協國家經濟動能持續向上，維持新興股中性偏多展望。

中性偏多

台灣

川普放話提高關稅，儘管尚未確定最終課徵幅度，但已引起急單效應，有利相關科技廠明年Q1營收，且隨年底耶誕行情發酵，將有利提振美股並嘉惠台股，延續中性偏多看法。

中性偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/12/20。



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	4.40%	德國10年期公債	2.26%
投資等級債			
全球投資等級債	4.64%	歐洲投資等級債	3.16%
美國投資等級債	5.24%	亞洲投資等級債	5.18%
新興市場債			
全球新興市場債	6.72%	歐非中東 新興市場債	6.56%
亞洲新興市場債	5.41%	拉丁美洲 新興市場債	7.44%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.16%	歐洲非投資等級債	7.52%
全球非投資等級債	7.39%	亞洲非投資等級債	7.00%
美國非投資等級債	5.74%	中國非投資等級債	9.53%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/12/13數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/12/20。



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	-1.09%	十年期美德公債殖利率續揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.98%	<ol style="list-style-type: none"> 1. FOMC會議後如期降息1碼，上修明後年GDP及通膨預估，下修來年降息幅度，偏鷹前景增添利率風險 2. 歐元區11月CPI終值微下修，市場衡量ECB將更看重支撐經濟，投等債皆承壓回檔，歐洲投等債相對抗跌
	美國投資等級債	-0.93%	
	歐洲投資等級債	-0.26%	
	亞洲投資等級債	-0.53%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.40%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed下調本輪降息次數預估，使美債殖利率攀升，抑制新興債表現 2. 巴西財政改革令市場失望，巴西里爾持續走貶，拖累拉美債下跌 3. 中東局勢動盪，蓋過土耳其央行降息的樂觀預期，歐非中東債收低
	亞洲新興市場債	-1.43%	
	歐非中東新興市場債	-1.58%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.17%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.69%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed如預期降息1碼，不過內部立場分歧，且最新利率點陣圖顯示明年僅將降息2碼，是9月會議時預估的一半，鷹派降息導致美債殖利率大幅彈升，打壓非投等債表現 2. 英國央行利率會議維持基準利率不變，不過對明年降息速度更加謹慎，同樣形成利空
	全球非投資等級債	-0.81%	
	美國非投資等級債	-0.74%	
	歐洲非投資等級債	-0.19%	
	亞洲非投資等級債	-0.31%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/12/20。
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，然川普回鍋及中東地緣局勢影響油價，再通膨及未來寬鬆放緩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，故維持中性偏多看法。

新興市場債

中性
偏空

受到美國經濟數據強韌、川普政府開徵關稅的不確定性等因素影響，引發國際資金流出新興債市，儘管新興國家基本面改善，債信品質也提升至近年較高的水準，但在強勢美元的情境下，預期新興市場貨幣仍面臨較大壓力，不利新興債市表現，因此看法調降至中性偏空。

非投資等級債

偏多

由於美國經濟前景維持強韌，且最新財報顯示，超過八成的發債企業獲利優於或符合預期，與前季相比獲利持續改善，同時近七成企業對未來展望偏正向或中性，顯示資產負債表相對穩健，加上現階段淨槓桿率與利息覆蓋率維持健康水平，信用風險較小，故將看法調升至偏多。

資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/12/20。



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	2024/12/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	13.0881	8.94%	30.88%
穩健型		19.4610	14.76%	94.61%
積極型		20.8521	18.75%	108.52%
增額保守型	2013/11/1	13.0074	8.54%	30.07%
增額穩健型	2014/4/28	16.6719	15.36%	66.72%
增額積極型	2014/4/28	19.1251	19.82%	91.25%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/12/20。



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/>