



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



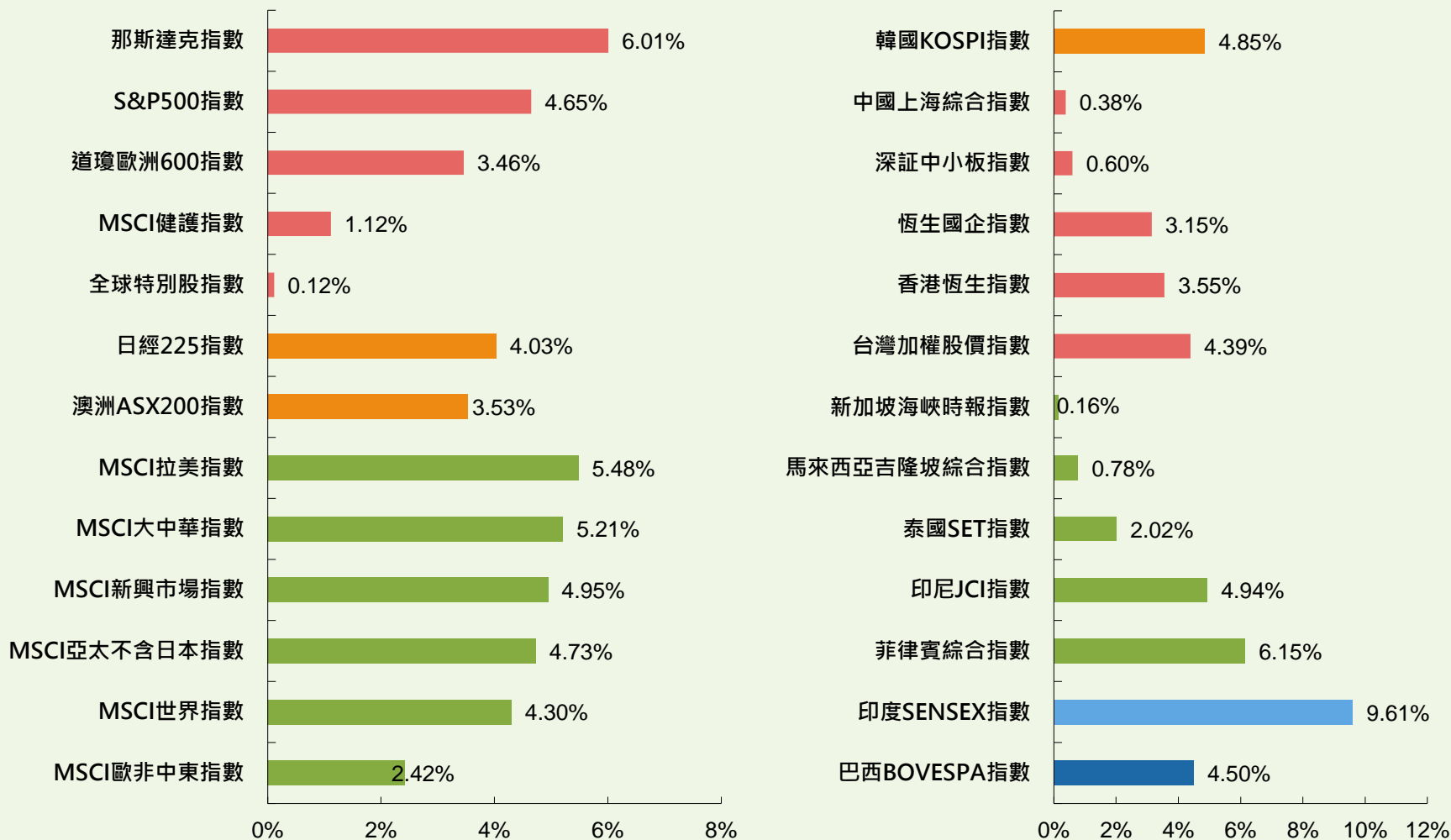
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 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：2021/2/5。  
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：2021/2/5。



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

疫苗開放施打坐實經濟復甦預期，拜登政府可望通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會對經濟持審慎態度，政策短期轉向機率低，惟疫苗產能與變種病毒仍待觀察，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲央行官員暗示存在進一步降息可能，政策環境料保持寬鬆無虞，惟歐洲多國仍保持封鎖，加上疫苗產能問題可能影響接種速度，復甦之路恐受阻，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

十四五規劃將推動消費升級及進口替代(製造及科技升級)。貨幣政策回歸常態，景氣、企業盈利持續改善，維持A股及港股長期看好之建議，但須留意全球疫情與美中關係變化。

正 向

## 新 興 市 場

美元弱勢、資金持續流入支撐股市表現，但變種病毒疫情升溫，且新興國家疫苗採購、接種進度與通膨概況仍待觀察，加上指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

預期台灣上半年經濟成長率持續攀高，盤勢仍然樂觀，在元月指數突破新高之後，可能進入短期整理，但在基本面、籌碼面、資金面及高殖利率吸引力下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/5。



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>高收益債</b>			
全球優先順位高收益債		歐洲高收益債	
全球高收益債		亞洲高收益債	
美國高收益債		中國高收益債	

\*紅色點為上週五數值，灰色點為再上一週週五數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/5。



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	-0.92%	美德十年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.52%	1. 美參議院通過拜登1.9兆美元刺激方案，刺激長債利率上揚打壓美國投資級債 2. 前歐洲央行行長德拉吉受命籌組義大利內閣，市場樂見市場派官員出線，支持歐洲投資級債表現
	美國投資等級債	-0.32%	
	歐洲投資等級債	0.03%	
	亞洲投資等級債	0.10%	
新興市場債	全球新興市場債	0.33%	1. 美民主黨積極推進1.9兆美元刺激計畫，樂觀情緒帶動新興債表現 2. 墨國央行副總裁稱，四月後才可能考慮降息，限制墨債漲幅 3. 泰國央行維持利率於低點，但大幅下調今年經濟增長預估至2.8%
	亞洲新興市場債	-0.24%	
	歐非中東新興市場債	0.61%	
	拉丁美洲新興市場債	0.23%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.31%	1. 歐美企業財報表現優異，加上美民主黨透過預算調節機制推動1.9兆美元纾困方案，經濟迅速復甦預期升溫，提振高收益債走升 2. 美原油庫存續降、OPEC+可能持續限制原油產出，石油需求好轉令能源債領漲高收益債市 3. 亞高收持續受制於中國人行緊縮疑慮，表現偏弱
	全球高收益債	0.56%	
	美國高收益債	0.72%	
	歐洲高收益債	0.83%	
	亞洲高收益債	0.09%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/2/5。  
 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  
偏空

市場樂觀期待明年經濟復甦，加上美國大規模財政刺激持續為美債帶來供給面壓力，推升長債利率攀揚，不過短端利率則在受制於低利政策升幅溫和。儘管聯準會未調整購債結構，但仍重申購債重要性並承諾於必要時加碼，同時疫情及美中關係仍存在不確定性，投資等級債料將持續吸引保守資金進駐。

## 新興市場債

中性

疫苗出爐有助帶動新興國家基本面好轉，信用疑慮降低，惟短期疫情所造成的負面衝擊仍存，且中美緊張關係不易改善，均不利經濟復甦，故低利環境料延續。考量國際組織的支持與寬鬆貨幣環境，新興國家信用疑慮不高，且新興債利差仍大，極具投資吸引力，長期表現可期。

## 高收益債

偏多

全球景氣維持復甦趨勢，雖然短期間美債殖利率因新財政政策及通膨預期而竄升，不過由於高收益債利差較大且存續期間較短，加上仍具高息收優勢，因此看法偏多，然而未來市場劇烈波動的可能性高，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/5。



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	2021/2/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7411	0.24%	17.41%
穩健型		15.9183	1.50%	59.18%
積極型		16.4029	2.57%	64.03%
增額保守型	2013/11/1	11.7613	0.50%	17.61%
增額穩健型	2014/4/28	13.6971	1.38%	36.97%
增額積極型	2014/4/28	15.0706	2.28%	50.71%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/2/5。



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.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>



讓 一 群 人 受 益

群益投信