



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

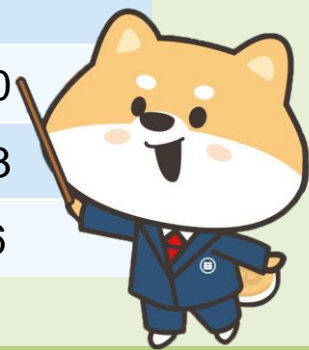
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/3/11-2021/3/17 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	117.79	70.91	1,327.26
	美國	530.18	134.48	1,377.14
	歐洲	-10.24	0.38	2.64
	全球型新興市場	26.83	34.72	307.74
	新興亞洲	-3.26	61.01	302.92
	拉丁美洲	-0.95	1.49	2.98
	歐非中東	0.89	-0.33	1.90
固定收益型	高收益債	14.34	-41.59	23.28
	新興市場債	0.96	-31.54	173.50
	投資等級債	61.43	-99.65	756.63
	貨幣市場	-96.89	212.72	-99.66



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



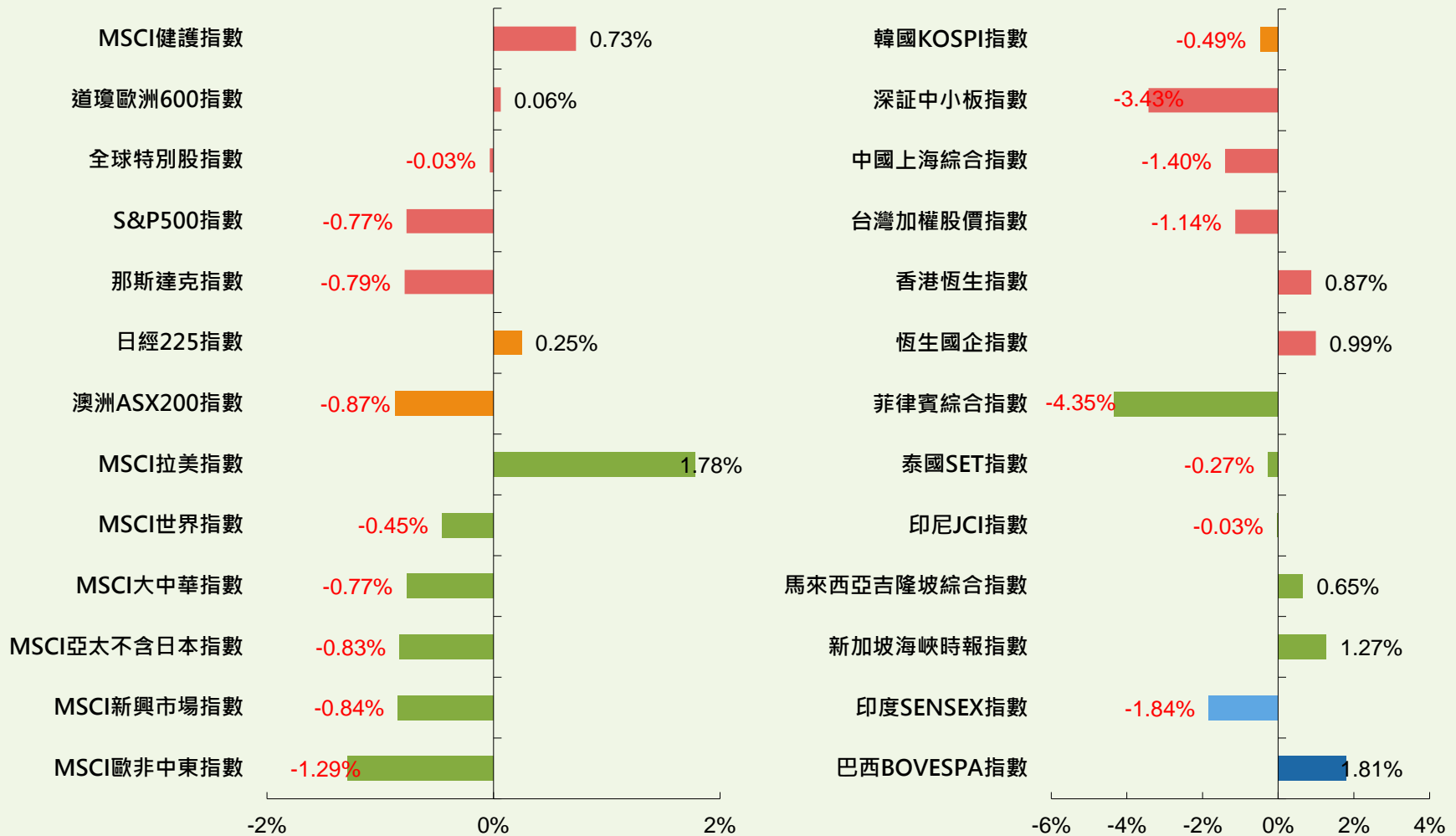
讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 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：2021/3/19。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：2021/3/19。



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

疫苗接種進度良好，經濟復甦預期發酵，國會通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會官員多預計2023年前不升息，並上調經濟預估，惟短期指標利率回升加大波動，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲央行表態將加速購債以控制借貸成本，官員也頻表態必要時仍可加碼，寬鬆決心強烈，惟歐洲疫情重燃，且疫苗接種進度放緩、多國重啟封鎖，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

貨幣政策及抱團指標股表現影響市場情緒。兩會定調的十四五規劃將推動消費及科技升級，貨幣政策不急於轉彎。景氣、企業盈利持續改善，故維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

資金持續流入，但新興國家通膨仍待觀察，巴西、土耳其等國亦已升息，加上美債利率竄升令企業融資成本提高，且指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

聯準會重申寬鬆貨幣政策立場，確認今年不升息想法，儘管短期股市隨國際半導體類股修正而震盪拉回，預計在短期整理後樂觀勢頭將延續，故維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/3/19。



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：2021/3/19。



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
<b>公債</b>	全球政府公債	-0.25%	美德十年期公債殖利率走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-0.25%	1. 聯準會維持利率及購債規模不變，點陣圖顯示官員普遍預計2023年前不會升息，寬鬆立場延續 2. 聯準會上調今明兩年經濟預估，並指出政策調整以實際通膨而非預期通膨為參考，同時未延長SLR豁免措施，美債利率續升衝擊投資級債
	美國投資等級債	-0.22%	
	歐洲投資等級債	-0.04%	
	亞洲投資等級債	-0.01%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.25%	1. 阿根廷總統稱今年經濟至少成長7%，激勵阿債大漲，支撐拉美債 2. 巴西央行超預期升息75基點以對抗通膨，並指出五月可能以同等水準升息，除非經濟前景出現顯著改變 3. 土耳其央行以超前部署為由，意外大幅升息200基點，以限制通膨與匯率貶勢
	亞洲新興市場債	-0.01%	
	歐非中東新興市場債	-0.04%	
	拉丁美洲新興市場債	0.79%	
	全球優先順位高收益債	-0.13%	
<b>高收益債</b>	全球高收益債	-0.25%	1. 美債殖利率竄升，打擊高收債表現 2. 美國原油庫存連四周增加且增幅高於預期，油價回落，能源債領跌 3. 油價明顯回落令通膨預期降溫，亞高收逆勢走升
	美國高收益債	-0.53%	
	歐洲高收益債	-0.11%	
	亞洲高收益債	0.96%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/19。  
 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

偏空

疫苗加速接種伴隨拜登新財政刺激法案，為經濟復甦加溫，同時油價因供需變化而走高，美債殖利率竄升衝擊利差較低的投資等級債。雖主要央行力守低率，但預期心理將使美債波動加大，投資等級債表現將受壓抑。惟避險及穩健資金配置需求仍可支撐中長期表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

疫苗出爐有助基本面好轉，信用疑慮降低，惟當前市場對通膨預期過份悲觀，導致美債利率短期間彈升，不過聯準會已重申，將繼續維持寬鬆貨幣政策，加上中美緊張關係不易改善，過分緊縮將不利經濟復甦，故預計低利環境將延續相當長一段時間。疫苗結合政策支持基本面不墜，利差相對較大凸顯新興債仍具吸引力。

## 高收益債

偏多

近期美債殖利率因通膨預期升溫及美國銀行業補充槓桿率(SLR)即將到期而竄升，不過由於全球景氣復甦態勢不變，且高收益債存續期間較短，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：2021/3/19。



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	2021/3/19 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6694	-0.37%	16.69%
穩健型		15.8134	0.83%	58.13%
積極型		16.2948	1.90%	62.95%
增額保守型	2013/11/1	11.6929	-0.08%	16.93%
增額穩健型	2014/4/28	13.6210	0.82%	36.21%
增額積極型	2014/4/28	14.9984	1.79%	49.98%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/3/19。



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