華南金融集團
華南銀行
HUA NAN BANK
http://www.hncb.com.tw

全方位理財諮詢雙週報

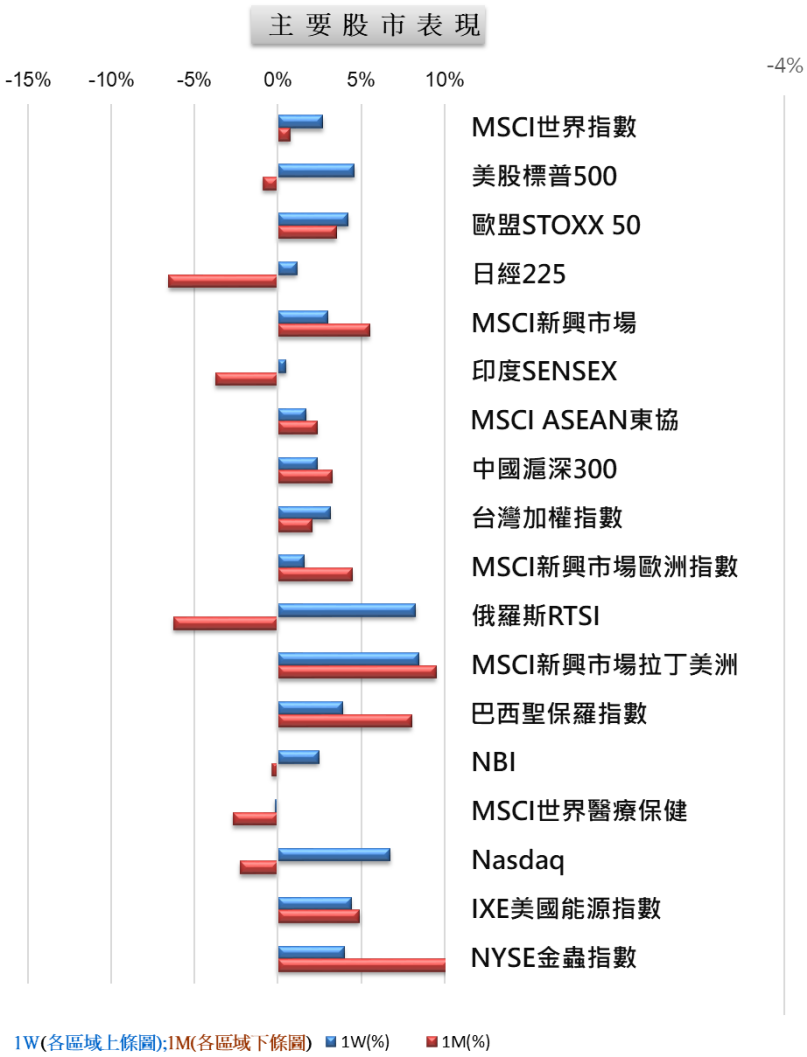
2023.1.16

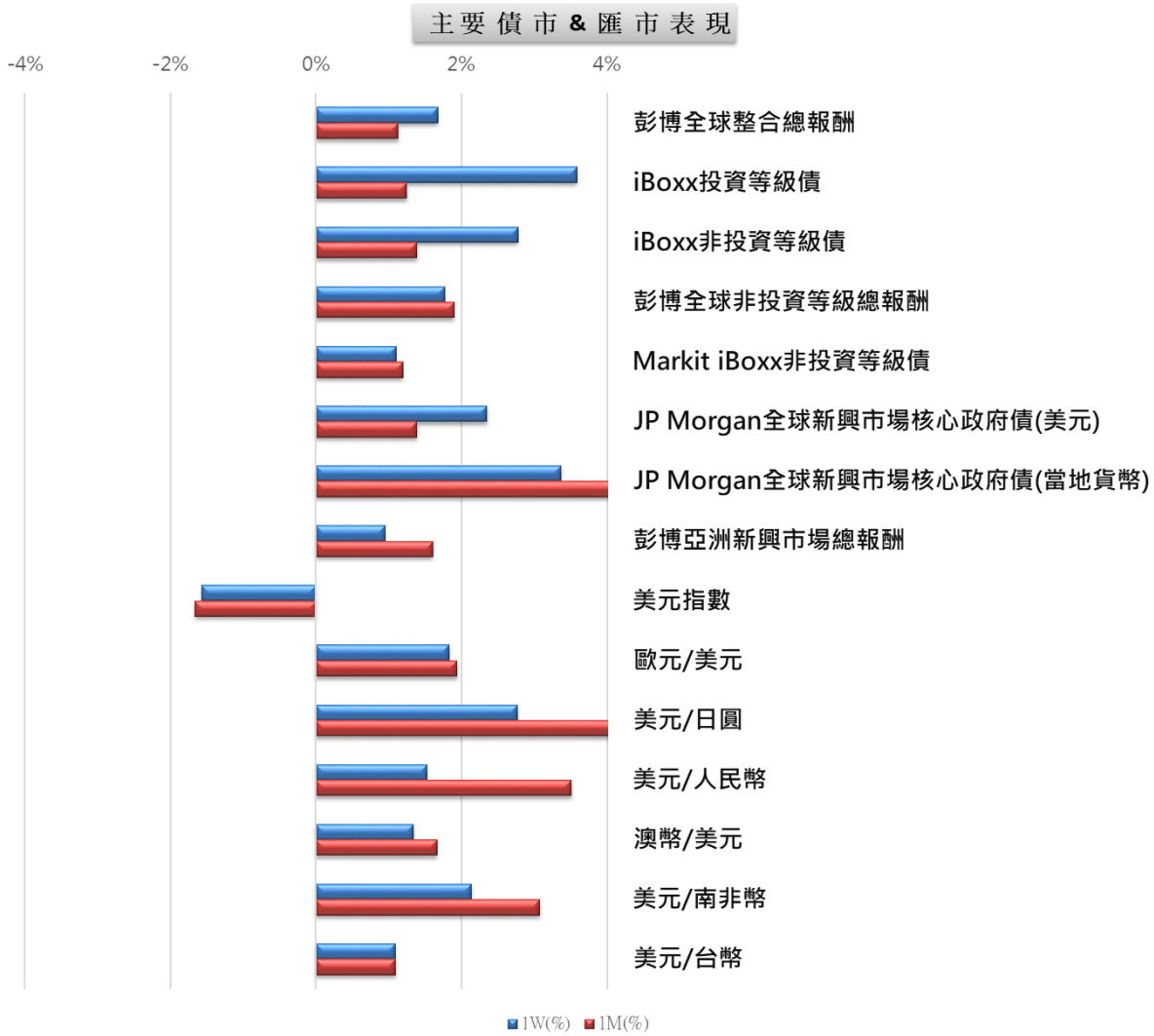
107年7月18日金管證投字第1070321780號

【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

金融市場回顧

主要資產類別近期漲跌變化





資料來源:Bloomberg 資料截至112/1/13 PM 14:00

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停

主要資產期間報酬

		1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)
國家	MSCI世界指數	2.69%	0.75%	13.48%	6.68%	-15.09%	4.73%
	美股標普500	4.60%	-0.91%	8.54%	4.77%	-14.51%	3.74%
	歐盟STOXX 50	4.22%	3.51%	22.73%	19.48%	-4.38%	8.78%
	日經225	1.16%	-6.57%	-0.45%	-1.36%	-8.32%	0.10%
	MSCI新興市場	3.00%	5.50%	19.17%	4.93%	-19.39%	6.48%
	印度SENSEX	0.50%	-3.73%	5.18%	12.49%	-1.69%	-1.06%
	MSCI ASEAN東協	1.71%	2.35%	14.87%	10.46%	-6.51%	2.12%
	中國滬深300	2.35%	3.26%	8.57%	-5.72%	-14.51%	5.24%
	台灣加權指數	3.14%	2.07%	15.72%	3.49%	-19.60%	4.86%
	MSCI新興市場歐洲指數	1.59%	4.46%	43.28%	34.72%	-71.43%	2.27%
	俄羅斯RTSI	8.28%	-6.26%	5.41%	-8.89%	-32.71%	5.17%
	MSCI新興市場拉丁美洲	8.49%	9.51%	6.21%	15.94%	3.87%	7.45%
	巴西聖保羅指數	3.91%	8.03%	-2.14%	14.27%	5.99%	1.93%
產業	NBI	2.45%	-0.34%	10.94%	9.59%	-0.40%	2.86%
	MSCI世界醫療保健	-0.18%	-2.69%	10.83%	5.19%	-1.79%	0.02%
	Nasdaq	6.75%	-2.27%	3.30%	-2.19%	-25.70%	5.11%
	IXE美國能源指數	4.41%	4.91%	7.87%	30.71%	42.81%	2.63%
	NYSE金蟲指數	4.00%	10.25%	34.31%	19.76%	1.12%	11.87%
債市	彭博全球整合總報酬	1.67%	1.13%	9.51%	0.57%	-13.35%	3.09%
	iBoxx投資等級債	3.58%	1.25%	10.57%	1.12%	-12.28%	4.79%
	iBoxx非投資等級債	2.78%	1.39%	8.26%	5.74%	-6.34%	4.17%
	彭博全球非投資等級	1.77%	1.90%	12.16%	9.14%	-9.03%	3.46%
	Markit iBoxx非投資	1.10%	1.20%	7.60%	5.79%	-7.74%	2.03%
	JP Morgan全球新興市	2.35%	1.39%	11.97%	6.75%	-14.54%	2.59%
	JP Morgan全球新興市	3.37%	4.78%	12.34%	10.16%	-7.60%	3.19%
	彭博亞洲新興市場總	0.95%	1.60%	8.08%	2.91%	-8.58%	2.20%
匯市	美元指數	-1.56%	-1.66%	-9.00%	-5.28%	7.87%	-1.22%
	歐元/美元	1.83%	1.94%	10.87%	7.75%	-5.38%	1.25%
	美元/日圓	2.77%	5.50%	14.47%	6.90%	-11.14%	2.02%
	美元/人民幣	1.52%	3.51%	6.68%	-0.03%	-5.40%	2.89%
	澳幣/美元	1.34%	1.66%	10.65%	3.09%	-4.31%	2.29%
	美元/南非幣	2.14%	3.07%	9.06%	0.96%	-8.02%	1.72%
	美元/台幣	1.09%	1.09%	4.99%	-1.76%	-9.04%	1.10%

資料來源:Bloomberg 資料截至112/1/13 PM 14:00

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停

市場Houseview
重點摘要

市場House View重點摘要

全球總經

國際貨幣基金(IMF)10/11將2023年全球GDP年增率預測值由2.9%下修至2.7%。**世界銀行(The World Bank)1/10表示因激進的貨幣政策、惡化的金融狀況、及市場信心下滑影響，2023年GDP成長率預估從3.0%下調至1.7%**。經濟合作與發展組織(OECD) 9/26將2023年GDP成長率預估值由2.8%降至2.2%。

利率

各國央行因應高通膨，多開始採貨幣緊縮政策，其中美、歐、加、英、澳、印度、韓等多數國家開始升息，**美國聯準會12/14放緩升息步伐，調升基準利率2碼，歐洲央行則是持續維持2碼的升幅。**

股市

今年受俄、烏地緣政治風險、Fed貨幣政策立場由鴿轉鷹等事件干擾，以及經濟大幅趨緩疑慮，市場波動度上升，惟隨著投資人持續消化Fed升息、俄烏議題，且**歷史經驗顯示，經濟若不大幅衰退，未來市場風險偏好有望恢復，全球股市將重拾成長力道。**

債市

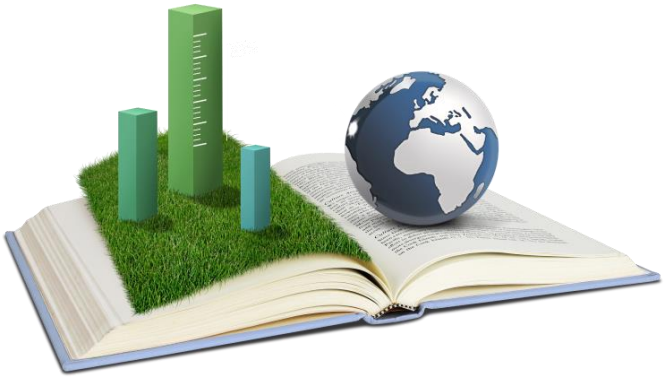
去年受美債殖利率上升影響，債券價格下挫，惟全球央行大幅升息極力抑制通膨，今年通膨減緩機率仍高，不過近期受Fed暗示今年終端利率可能超過5%水準，**美國10年期公債殖利率短期回落至3.5%下方，預期長期再上行空間有限，債市投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。**

匯率

由於美國Fed釋出偏鴿訊號，美元指數短線回落，歐元、英鎊、日圓、人民幣、新臺幣、澳幣、南非幣等非美貨幣轉為偏強走勢。**惟在Fed貨幣政策轉向前 ，美元仍有轉強機會。**

大宗商品

市場預期今年全球景氣趨緩壓力較大，全球貿易量進一步滑落，而相關廠商受制先前商品價格高漲，累積過多的庫存，在**終端需求放緩下，減少採購，不利原物料價格走勢。**



盤勢觀察重點

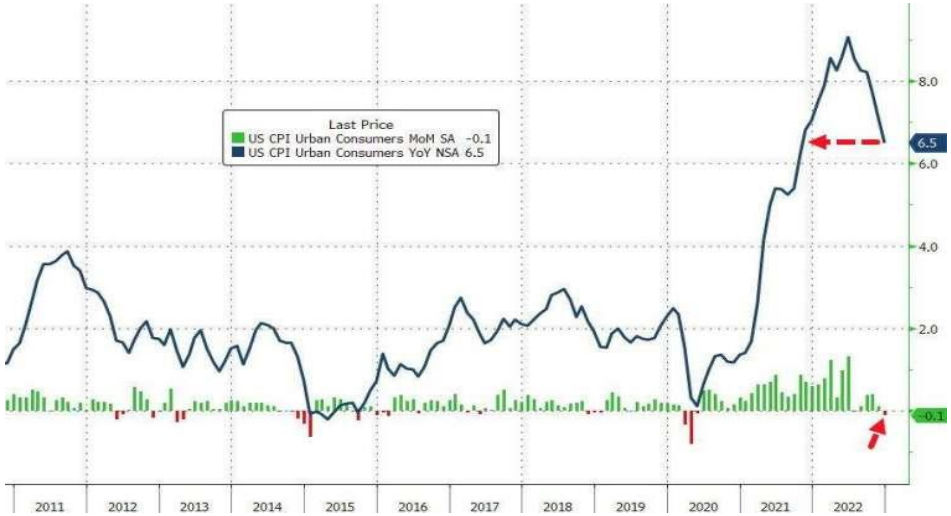
美國物價降幅符合預期 聯準會2月升息1碼已成定局

美國通膨維持近期下跌趨勢

美國12月消費者物價指數(CPI)年增率從前個月的7.1%大幅下跌至6.5%，與市場預期相符，為自2022年年中達到高峰以來連續第六個月放緩；扣除食品和能源成本的核心消費者物價指數年增率從前個月的6.0%下滑至5.7%，與市場預期相符，並創2021年12月以來新低。細項部分，首先能源年增率從13.0%下滑至7.0%，配合2022年上半的高基期，預計未來將加速放緩。核心商品中，新車年增率由7.2%下滑至5.9%，二手車年增率跌幅從3.3%擴增至8.8%，由於第一季美國消費將進入淡季，預計核心商品將持續為CPI帶來負成長。服務支出中，房租年增率雖然由7.1%攀升至7.5%，惟美國12月Zillow房租指數已大幅回落，預期第一季房租支出將逐步降下跌。非住房核心服務部分，儘管包括交通運輸及休閒娛樂支出年增率仍持續走揚，但12月就業報告及ISM服務業指數皆透露就業市場勞動供給端已有所好轉，薪資增速在未來可望逐步放緩，並讓核心CPI在基期效應下，於今年上半更明顯的回落。

整體而言，美國消費者物價指數年增率在去年6月見到高點後已逐步回落，加上今年上半年核心CPI及就業市場供需有機會進一步放緩，因此上週包括費城Fed總裁Patrick Haker及舊金山Fed總裁Marry Daly等官員陸續釋出2月利率決策會議應繼續放緩升息步伐之鴿派言論，隨著CPI數據公布後，利率期貨顯示升息1碼機率攀升近100%，顯示市場預期聯準會可望持續縮減升息幅度。

美國CPI走勢



資料來源:ZeroHedge

利率期貨顯示2月聯準會僅升息1碼

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.7%	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.6%	79.8%	3.6%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	57.2%	30.8%	1.3%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	52.1%	33.7%	4.6%	0.1%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	20.0%	47.5%	26.5%	3.5%	0.1%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.9%	9.4%	31.0%	39.1%	17.3%	2.1%	0.1%
2023/11/1	0.0%	0.5%	5.2%	20.2%	35.1%	28.2%	9.7%	1.1%	0.0%
2023/12/13	0.4%	4.9%	19.2%	34.0%	28.7%	11.0%	1.7%	0.1%	0.0%

資料來源:FedWatch

世界銀行調降全球經濟成長預估 美國服務業出現衰退

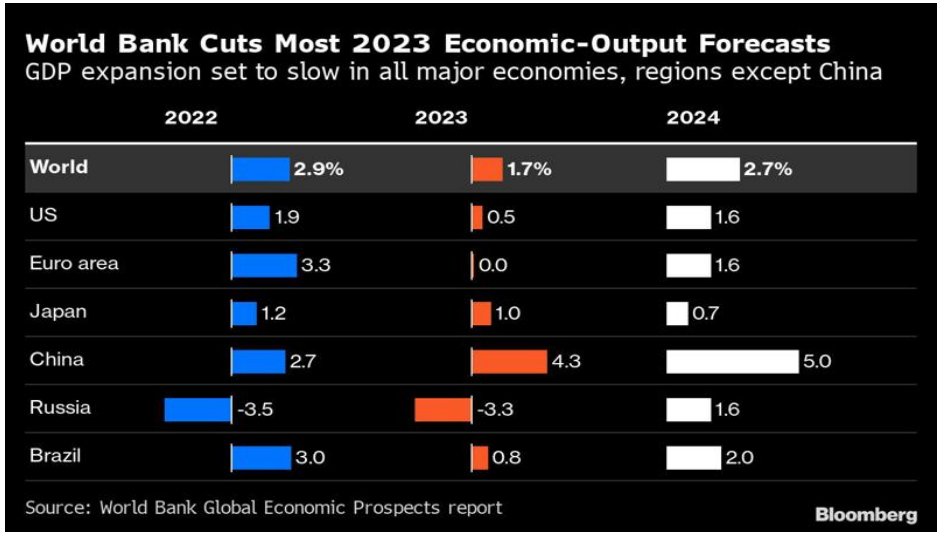
歐美為本次世界銀行調降經濟預估之重災區

繼IMF表示2023年全球有三分之一的國家將面臨衰退衝擊後，上週世界銀行因激進的貨幣政策、惡化的金融狀況、及市場信心下滑影響，將許多國家2023年經濟成長預測下修至瀕臨衰退的邊緣。首先，世界銀行將2023年全球經濟成長預測從去年6月預估的3%下修至1.7%，創下近30年來的第三低記錄，僅次於2009年和2020年。另外世界銀行將美國2023年成長率預測從的2.4%下修至0.5%，創下1970年以來最疲弱的經濟擴張；歐元區2023年的成長率預測從1.9%下修至零增長；整體新興市場成長率預測從4.2%下修至3.4%，與2022年持平；中國經濟成長預測雖然從5.2%下修至4.3%，但可望受惠於疫情解封，動能仍將2022年的2.7%來的上揚。

在製造業後美國服務業亦出現衰退訊號

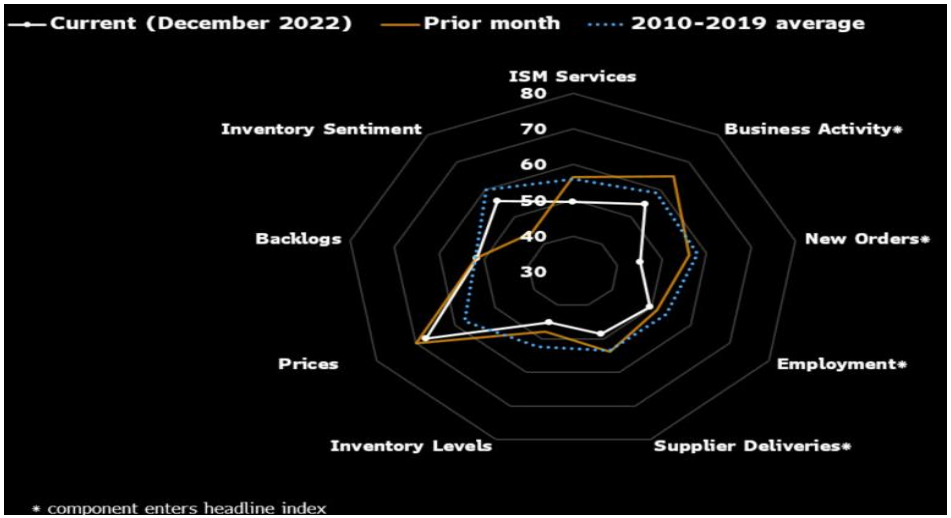
美國ISM服務業指數從前個月的56.5大跌至49.6(預估為55.5)，為2020年5月後首度出現跌破景氣擴張分界嶺50之下。終結服務業30個月擴張期主因分別為生產指數從前個月的64.7大跌至54.7，以及具領先指標意義的新訂單指數從前個月的56.0驟降至45.2，表現比較好的是新出口訂單受惠於近2個月美元指數明顯貶值，指數從前個月的38.4攀升至47.7。由於就業指數從51.5下滑至49.8，顯示服務業就業市場已出現降溫，另外價格指數亦從70.0修正至67.6，低於市場預期的71.5，代表物價正從高檔滑落，有助於聯準會減緩升息步伐，如服務業持續出現修正，將更有機會促使聯準會提早降息。

世界銀行對全球經濟展望預估



資料來源:Bloomberg

ISM服務業指數分項表現



資料來源:Bloomberg

近期美股將面臨財報旺季考驗

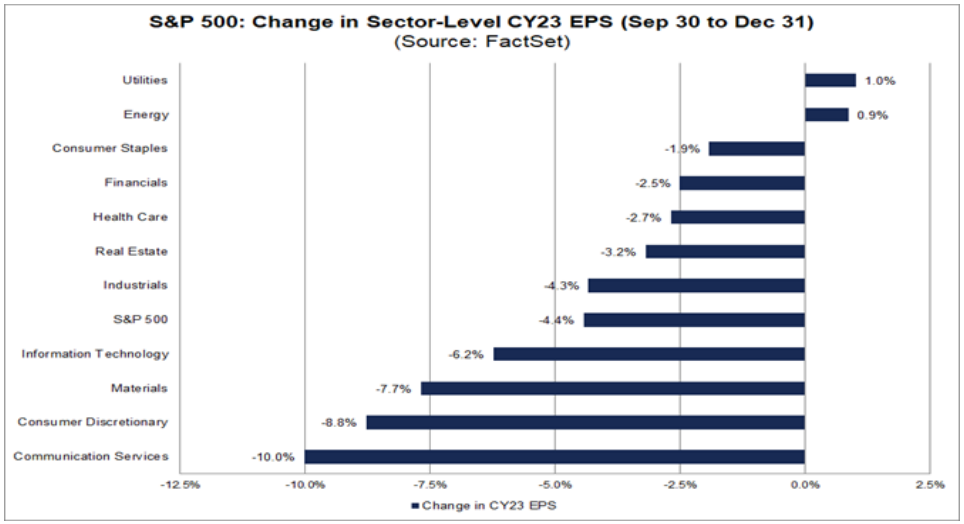
近期券商持續下修企業獲利預估

在聯準會連續大幅的升息影響下，美國民眾消費支出受到排擠而開始下滑，企業亦因對未來景氣看法轉趨保守而縮減資本支出，導致企業獲利動能出現下滑，根據Factset統計，S&P500大企業第四季獲利將較去年同期衰退4.1%，前次企業獲利衰退為2020年第三季因新冠疫情影響而衰退5.7%。隨著ISM製造業及服務業指數雙雙滑落至50之下，美國經濟陷入衰退機率逐漸升高，也讓券商持續下修2023年企業獲利預估，自2022年9月30日至12月31日止，券商下修S&P500大2023年獲利預估幅度達4.3%，其中電信服務、非核心消費及原物料類股遭下修幅度最大，分別-10%、8.8%及7.7%，惟公用事業及能源類股獲得券商上修獲利預估，幅度分別為1.0%及0.9%。

企業財報旺季可觀察是否出現利空出盡

本周起美股將進入企業財報公布旺季，預計將有近50家S&P500大企業將公布財報，其中以摩根士丹利、高盛及道富銀行等金融類股領軍。由於券商預估本次美股企業獲利下修谷底可能落在2023年第三季，股價通常領先基本面反應約莫6至9個月，亦即美股有機會在第一季開始築底，**投資人可觀察股價對財報負面訊息的反應，判斷是否出現利空出盡現象。整體而言，目前美股以獲利預估計算之本益比約為17倍，接近過去五年平均水準，隨著投資價值逐漸浮現下，有利吸引資金回流股市。**

今年獲利預估以電信及非核心消費下修幅度最大



資料來源:Factset

未來兩周美國重要企業財報公布時程

名稱	日期	時間	預估
摩根士丹利	2023/1/17	20:30	1.29
高盛集團	2023/1/17	20:30	5.72
聯合航空	2023/1/18	Bef-mkt	2.118
美國鋁業	2023/1/19	Bef-mkt	(0.561)
P&G	2023/1/19	Aft-mkt	1.59
網飛	2023/1/20	05:00	0.398
道富銀行	2023/1/20	20:30	1.953
奇異	2023/1/24	Aft-mkt	1.147
嬌生	2023/1/24	19:45	2.23
威瑞森電信	2023/1/24	20:00	1.19
德州儀器	2023/1/25	Bef-mkt	1.977
3M	2023/1/25		2.379
微軟	2023/1/25		2.308
波音	2023/1/25	Aft-mkt	0.485
AT&T	2023/1/25	Aft-mkt	0.568
IBM	2023/1/26	Bef-mkt	3.566
陶氏	2023/1/26	Aft-mkt	0.573
西南航空	2023/1/26	Aft-mkt	0.545
萬事達卡	2023/1/26	Aft-mkt	2.579
英特爾	2023/1/27	Bef-mkt	0.195
威士卡	2023/1/27	Bef-mkt	2.003
高露潔-棕欖	2023/1/27	Aft-mkt	0.766
美國運通	2023/1/27	20:00	2.202

資料來源:Bloomberg

〔行內教育訓練資料，非供一般投資人使用〕

投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

2023.1.16

☀ = 正向　　☁ =中性　　🌧 =負向

資產類別		市場展望 短期	市場展望 長期
成熟市場	美國	☀	☀
	歐洲	☁	☀
	日本	☀	☀
新興市場	中國	☀	☀
	台灣	☀	☀
	印度	☁	☀
	東協	☀	☀
	俄羅斯	🌧	☁
	巴西	☀	☁

資產類別		市場展望 短期	市場展望 長期
產業	美國生技	☀	☀
	美國健護	☀	☀
	美國科技	☀	☀
	能源	☀	☁
	貴金屬	☁	☁
公用事業		☀	☀
債券	投資級債	☀	☀
	非投資等級債	☀	☀
	新興市場債	☀	☀
	亞債	☀	☀

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停

個別市場分析

股市總評

現階段投資人視通膨數據為判斷Fed未來貨幣政策的重要指標，近期公布美國去年12月份的CPI年增6.5%，連續六個月增速放緩，市場認為聯準會在2月初的利率會議將僅升息1碼。由於通膨確實有降溫趨勢，Fed升息已獲一定成效，看好未來股債市的發展，接下來投資人觀察重點將聚焦在美股陸續公布的企業Q4財報。建議優先配置美國、美國科技、美國生技健護、中國、台灣、東協及能源等股票基金。

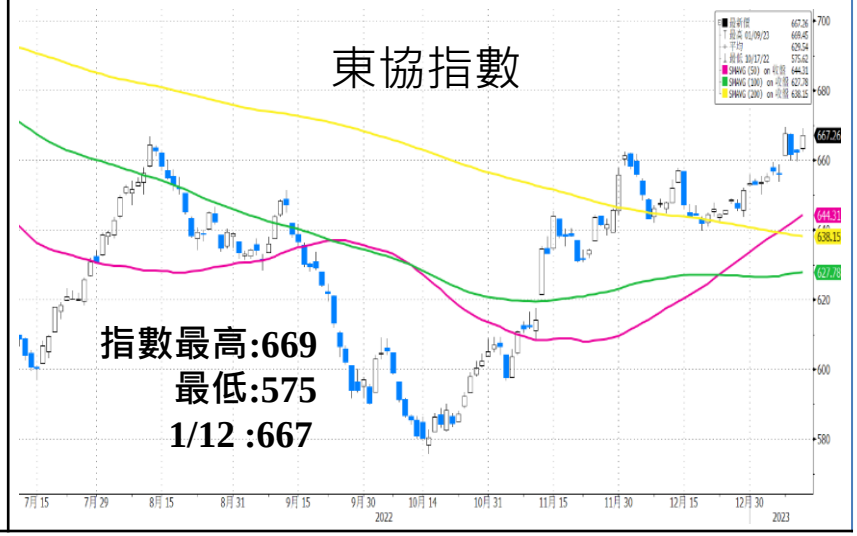
成　熟　市　場

	市場展望與投資建議	主要指數近六個月走勢
美國	美國12月份消費者物價指數(CPI)年增率從前個月的7.1%大幅下跌至6.5%，為自2022年6月達到高峰以來連續第六個月放緩；扣除食品和能源成本的核心消費者物價指數年增率從前個月的6.0%下滑至5.7%，並創2021年12月以來新低。就業報告方面，美國12月平均時薪月增率與年增率雙雙低於預期，另外每周平均工時亦呈現連續兩個月縮減，勞動參與率更上升0.2%，顯示勞動力供給緊俏情形已見緩和，可望促使美國物價在今年上半年進一步降溫，聯準會將在二月初進一步放緩升息步伐。另一方面，美股將進入財報旺季，由於券商預估本次美股企業獲利下修谷底可能落在今年第三季，股價通常領先基本面反應約莫6至9個月，亦即美股有機會在第一季開始築底，投資人可觀察股價對財報負面訊息的反應，判斷是否出現利空出盡。整體而言，目前美股本益比約為17倍，接近過去五年平均水準，隨著投資價值逐漸浮現下，有利吸引資金回流股市，**預料美股短期內將維持區間震盪走勢**。	

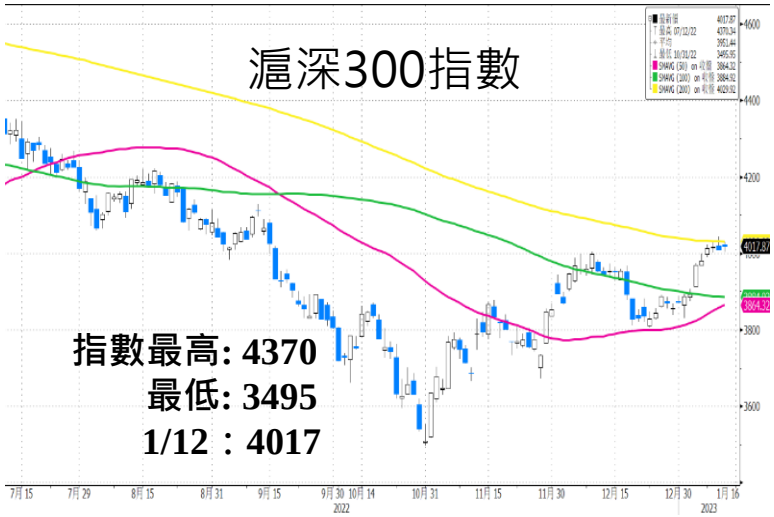
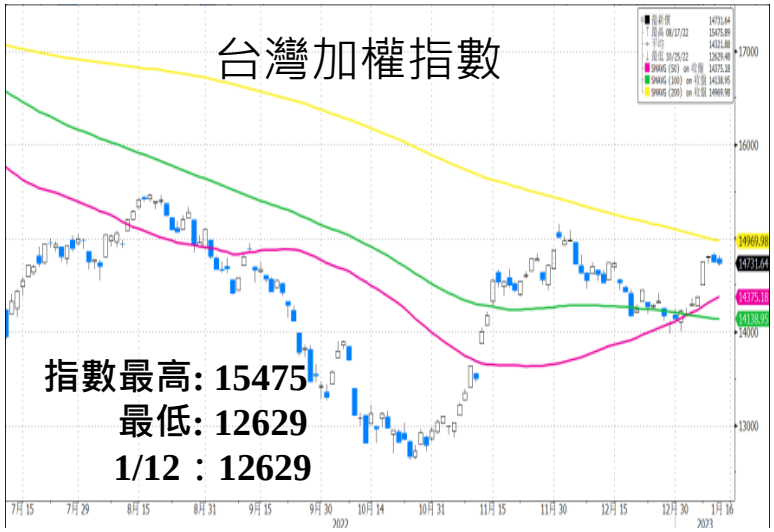
新 興 市 場

	市場展望與投資建議	主要指數6個月走勢
歐洲	歐元區11月零售銷售月增率從前個月的-1.8%轉為+0.8%，優於預期的0.6%，1月份投資者信心指數由-21%上升至-17.5，亦優於預期-18顯示歐洲經濟動能初見回穩。近期歐洲天氣溫暖，促使天然氣價格近一個月重挫逾5成，並回落至近一年來低點，讓歐元區12月消費者物價指數年增率從前個月的10.1%下降至9.2%，亦低於市場預估的9.5%惟剔除能源和糧食成本的核心消費者物價指數年增率從前個月的5.0%攀升至5.2%，並高於市場預估的5.1%。鑒於歐洲核心CPI持續上揚，歐洲央行勢必將持續升息來抑制通膨，目前市場預期2月及3月升息幅度皆為2碼，恐不利基本面偏弱的歐股，故**歐股展望維持中性不變。**	
日本	作為全國物價領先指標的東京核心消費者物價指數(CPI)從前個月的3.6%攀升至4.0%，不僅創下1982年4月以來的逾40年最大增幅，並為連續7個月高於日本央行2%通膨目標，因此市場預期日本央行將於近期將2023年通膨目標由1.6%上修至2.0%。另外為減緩日本公債拋售壓力，央行將10年期公債殖利率波動區間放寬至-0.50%~+0.50%後，又宣布無限量分別以0.03%與0.24%的殖利率購買2年期及5年期債券，讓前述期間債券揮別負利率，此舉有助日本金融業提升獲利能力。日本整體供應鏈多元化，除了展現疫後復甦消費力道外，經濟重新開放，旅遊、外食、汽車生產將帶動服務業與工業復甦。根據高盛預估，日本2023年GDP成長率可望達1.3%，相對較美國的1%，歐元區的-0.1%及英國的-1.2%佳，**基本面表現穩健，有利日股表現，故日股正向看待。**	

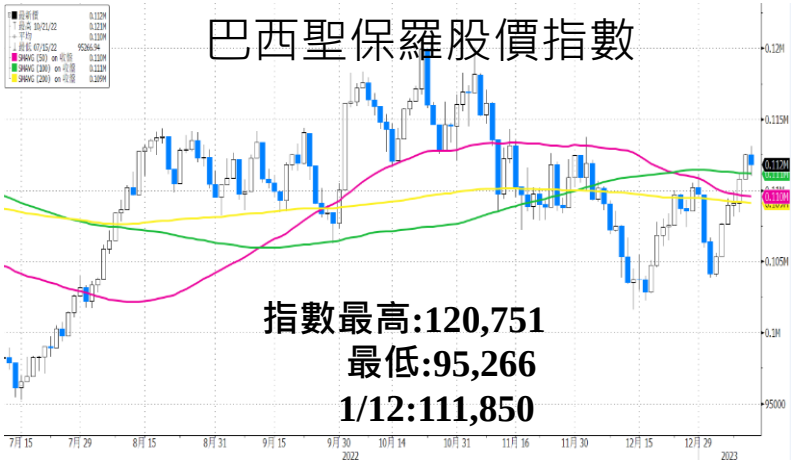
新 興 市 場

	市場展望與投資建議	主要指數6個月走勢
印度	印度股市從去年10月中旬至11月底有不小漲幅，12月以來消化獲利了結賣壓，加上央行連續升息政策影響資金動能，股市呈回檔整理格局。央行為控制通膨及維持匯率穩定，央行於去年升息五次，共計調升225個基點，將基準利率提高至6.25%。去年12月的綜合PMI產出指數由半年低位連升三個月，續升至59.4(前值56.7)，經濟活動表現暢旺，官方估計到3/31結束的2022至2023財年GDP將增長7%。**央行連續的升息動作，恐將影響股市資金動能。另外，雖2022年度的經濟成長預測仍有7.0%左右，但IMF預估印度今年GDP成長率為6.1%不如去年(2022)，因此建議先行觀望。**	
東協	東協區域經濟表現穩健，加上市場預期美國聯準會將持續放緩升息步調，以及中國全面鬆綁防疫封控，東協指數近期呈上漲走勢。經濟學家預計東協國家央行在未來幾個月內再升25至50個基點後，緊縮周期可望結束。根據彭博調查預測，印尼、菲律賓和泰國政策制定者，將再升息50個基點至最高利率，馬來西亞再升25個基點，完成升息周期。另預計越南2022年經濟將增長8%，菲律賓可望超過官方6.5-7.5%的增長目標馬來西亞經濟增長估達7%。**東協為全球經濟表現相對強勁的區域，建議可承接布局。另越南去年GDP高成長，預估今年也有亮麗表現，將有利越股未來走勢。**	

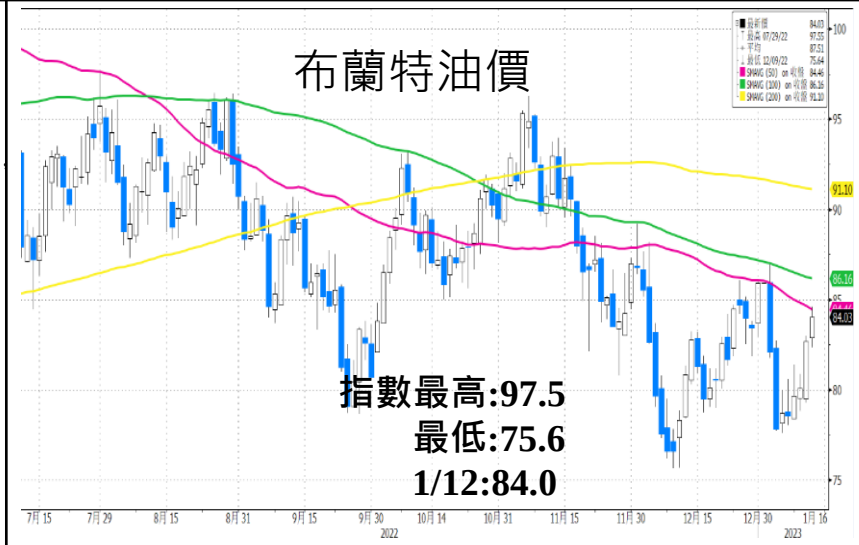
新 興 市 場

	市場展望與投資建議	主要指數6個月走勢
中國	受到中國官方連續推出的救房市政策及全面放寬防疫封控措施，激勵投資人持股信心，陸港股市近期呈反彈上漲走勢。在2020年8月推出「三道紅線」金融監管政策，包括要求房企扣除預收款後的負債率不得大於70%、淨負債率不得大於100%、現金短債比不得小於1，報導傳出官方計劃階段性放寬「三道紅線」考核，將延後原定6月30日到期的期限。受新冠疫情影響經過3年封關，香港與大陸自1/8起實施首階段通關，為恢復常態踏出一大步。**若官方政策支持房地產業度過危機，加上持續寬鬆貨幣政策及防疫措施大幅鬆綁今年經濟具成長潛力，建議可分批布局中國股市。**	
台灣	隨著美國通膨壓力趨緩，市場預期Fed將持續放緩升息步伐，台積電公布的財報佳，美股科技及半導體反彈上漲，台股近期也呈現上漲走勢。財政部公布去年12月出口值與進口值分別為357.5億美元、309.6億美元分別年減12.1%、11.4%，研判1月出口恐將持續疲弱但累計去年(2022)出口值4795.2億美元(年增7.4%)，仍創歷史新高。央行去年(2022)累計升息2.5碼，彭博訪調的經濟學家大多預測，升息循環已在2022年底觸頂，此後利率料將進入平穩期。**中國防疫封控政策全面鬆綁，部分台商短期營運可望回歸正軌，台股體質佳，央行貨幣政策相對寬鬆，具持續上漲的潛力。**	

新 興 市 場

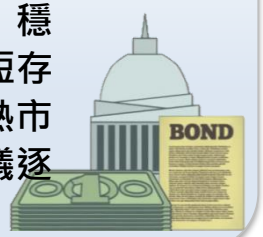
	市場展望與投資建議	主要指數6個月走勢
俄羅斯	受俄烏戰爭與國際制裁影響，俄羅斯經濟持續遭受壓抑股市表現亦不佳。惟中國全面鬆綁防疫封控，近期國際油價上揚，俄股也隨之反彈。官方計劃與中國發展雙邊旅遊合作並增加入境旅遊客流，中國已於今年1/8宣佈取消入境人員防疫限制措施，預計將分階段恢復中國入俄旅遊客流。財政部長希魯阿諾夫於1/10表示，2022年的預算赤字佔其GDP的2.3%，反映戰爭對俄國財政帶來的負擔。經濟發展部長列捨特尼科夫表示，俄羅斯2022年通膨率為11.9%。**考量近期俄烏戰事仍未停歇，且制裁將影響俄羅斯主要能源出口收入來源，不確定性料將壓抑投資人信心，針對俄羅斯股市展望為負向。**	
巴西	短期雖有抗議暴力事件的干擾，惟美元走勢偏弱，國際資金回流新興市場，使巴西股市近期呈反彈上漲走勢。今年(2023)1/8前極右派總統波索納洛(Bolsonaro)的數千名支持者暴動，闖入國會、總統府和最高法院，新任總統魯拉宣布行使緊急權力，關閉首都巴西利亞市中心與政府機構主幹道，惟發生約3小時後，安全部隊已奪回這3座建築。巴西12月通膨年增率由11月的5.90%降至5.79%(預期5.60)，這是自2021年2月以來最低，顯示通膨趨緩，有助民間消費動能回升，巴西央行暗示可望從今年(2023)6月開始降息。**基本面維穩，通膨趨緩，央行今年可望轉向寬鬆政策，巴西股市展望正向。**	

產　　業

	市場展望與投資建議	主要指數6個月走勢
能源/貴金屬	由於市場擔憂全球經濟疲弱，布蘭特原油價格於今年1/3、1/4兩個交易日共計重挫9.4%，惟因預期中國全面鬆綁防疫封控將有助原油需求，近期國際油價反彈上漲。美國能源資訊署(EIA)發布的月度短期能源展望調升今年(2023)的美國原油產出預期，預估今年美國原油產量將增加55萬桶/日，達到1241萬桶/日，另預估今年全球石油需求將增加超過100萬桶/日。目前俄羅斯每天出口約500萬桶石油，占全球5%產量，預計今年初俄羅斯可能會以減少供給來反制，供給面因素將對油價形成支撐。**俄烏戰爭持續，美國及各國對俄的制裁短期不會結束，供需有利油價表現，惟近期油價波動風險大，較適合積極投資人短線波段操作。**	
美國生技/美國科技	晶圓代工龍頭台積電2022年第四季營收繳出創新成績而2023年第一季營收雖然較2022年第四季有所衰退，但仍在市場預期範圍當中、高知特科技上修2022年第四季營收預估、Salesforce計畫裁員10%並將關閉部分辦公室以撙節成本，加上費城Fed總裁Patrick Haker及舊金山Fed總裁Marry Daly等官員釋出鴿派言論，帶動Nasdaq指數重新站回季線。**雖然科技類股目前仍面臨去化庫存壓力，但美國物價已連續6個月從高檔滑落，聯準會將放緩升息步伐，有利科技類股擺脫評價面修正衝擊。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材發酵，科技股有機會開始築底並逐步恢復動能，預期科技股短線將維持區間震盪走勢。**	

債市總評

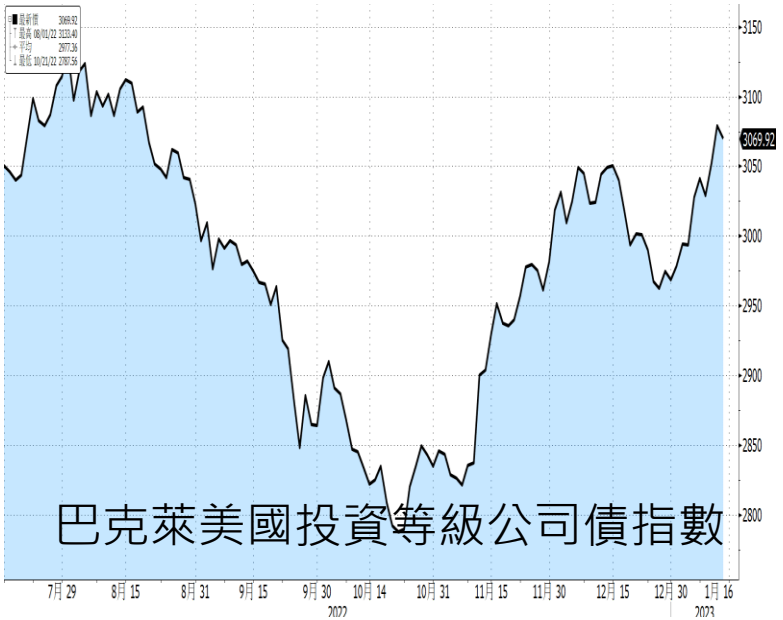
一如市場預期，美國12月份的物價增速逐漸放緩，其中核心通膨部分，也僅剩下房租價格增速持續創高，其餘細項指標都見到放緩甚至開始衰退，市場資金提前預期聯準會終止升息甚至進一步降息，資金流入美債，殖利率進一步下行，帶動投資等級債價格上揚，穩健投資人可布局複合債基金或配置外國債券以固定收息為目的，積極投資人則可布局短存續期的非投資等級債基金。儘管今年全球經濟增速趨緩，但新興市場下修程度不若成熟市場，加上美元轉弱以及部分新興國家有降息可能，有意投資新興市場債的投資人，建議逐步建倉，並可適度加大投資金額。



債　　市

	市場展望與投資建議	主要指數近六個月走勢
亞債	中國12月份的官方製造業PMI再降至47，相較11月份的48為低，創下2020年2月以來最差表現，顯示去年下半年開始一連串的清零防疫措施重擊中國的內需經濟，加上外部環境的逆風，製造業活動低迷，不過隨著官方對於防疫態度迅速轉向，預期在逐步解封下，中國今年的經濟表現應有機會優於去年，參考過往其他國家在進入與疫情共存的初始階段，人民消費信心並不會一下子回升，但市場資金已經提前預期，隨著內需市場的回溫，對於壓抑已久的房地產市場，將猶如久旱後的甘霖，整體地產商融資環境已不再惡化，比如近期中國大型房企萬達將在境外市場發行一筆美元債，這將是該公司自2021年9月之後首宗的境外美元債發行，**偏好高息的投資人，若有意願可分批承接亞洲高收益債。**	

債　　市

	市場展望與投資建議	主要指數近六個月走勢
投資等級債/高收益債	隨著12月份的消費者物價報告顯示整體通膨已經連續六個月趨緩，而令市場矚目的核心通膨也有減弱的態勢，在數名聯準會官員出面表示，儘管對貨幣政策的態度仍不輕易提到降息，但已可接受升息幅度縮窄至1碼，市場對於2月份聯準會升息態度大致定錨於1碼，鑒於今年主要經濟研究機構對於景氣仍抱有持續下修的疑慮，整體美債殖利率曲線負利差幅度將可能再度擴大，美債殖利率有機會進一步下行，引導投資等級債價格表現優於非投資等級債，**在避險買盤以及預期利率下行的資金流入公債與投資等級債，穩健者建議可分批逢低布局複合債基金或投資等級債基金，積極者佈局短存續期間的高收益債基金。**	
新興市場債	世銀於1/10公布今年全球最新的經濟預估，受到全球激進的貨幣政策，以及惡化的金融環境影響，世銀下修全球的經濟增速，其中成熟市場GDP增速下修幅度高達1.7個百分點，相較於成熟市場的大幅下修，新興市場的GDP增速僅下修0.8個百分點隨著聯準會升息周期即將進入尾聲，部分新興國家如巴西、捷克，波蘭等國，都已暫緩升息步伐，甚至有機會在今年第二季之後提前聯準會降息，近期在美元指數明顯轉弱下，預期資金回補新興市場，**穩健者可跟進市場資金回補新興市場美元債基金。**	