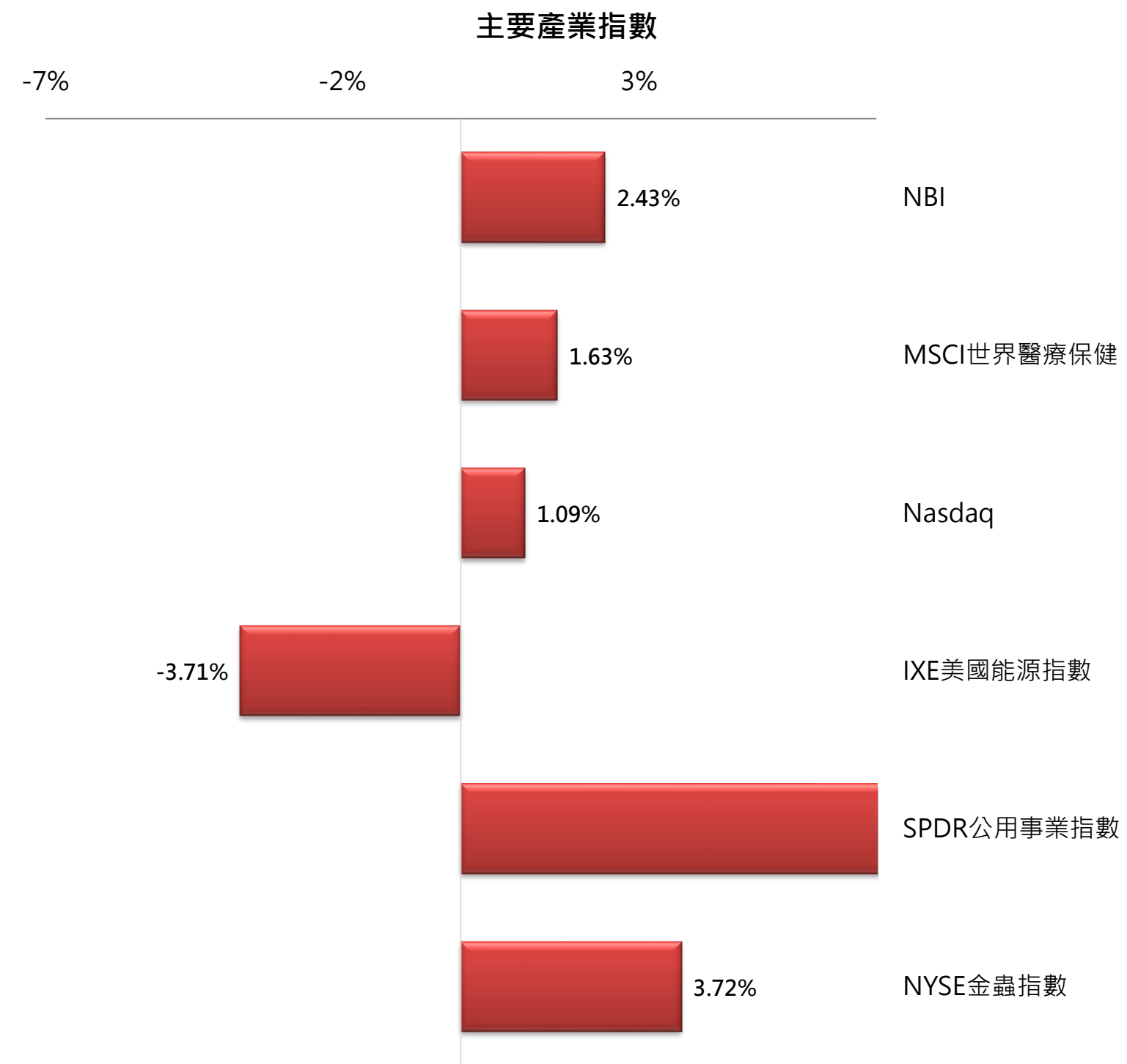
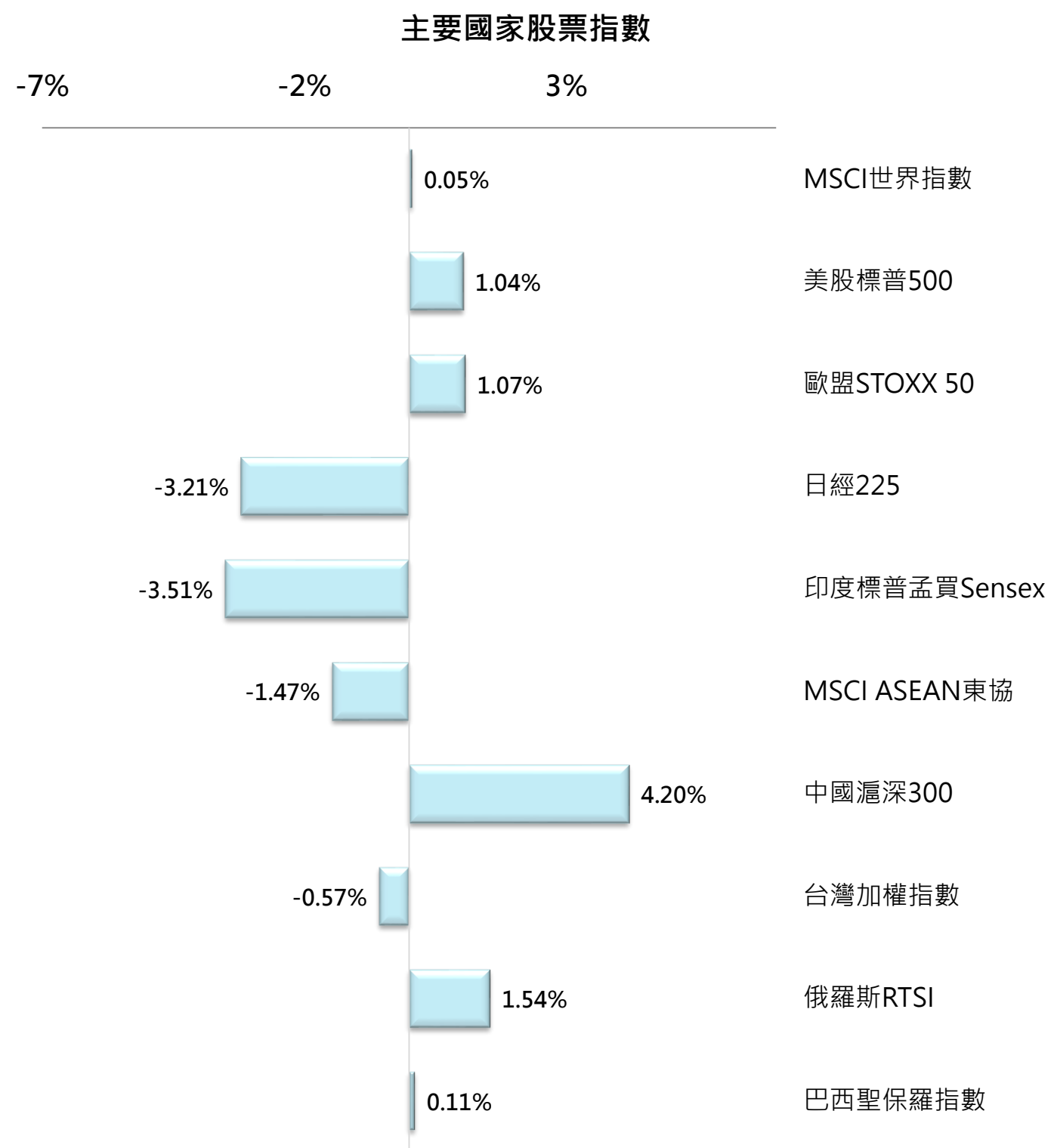


全方位理財諮詢雙週報

2024.05.13

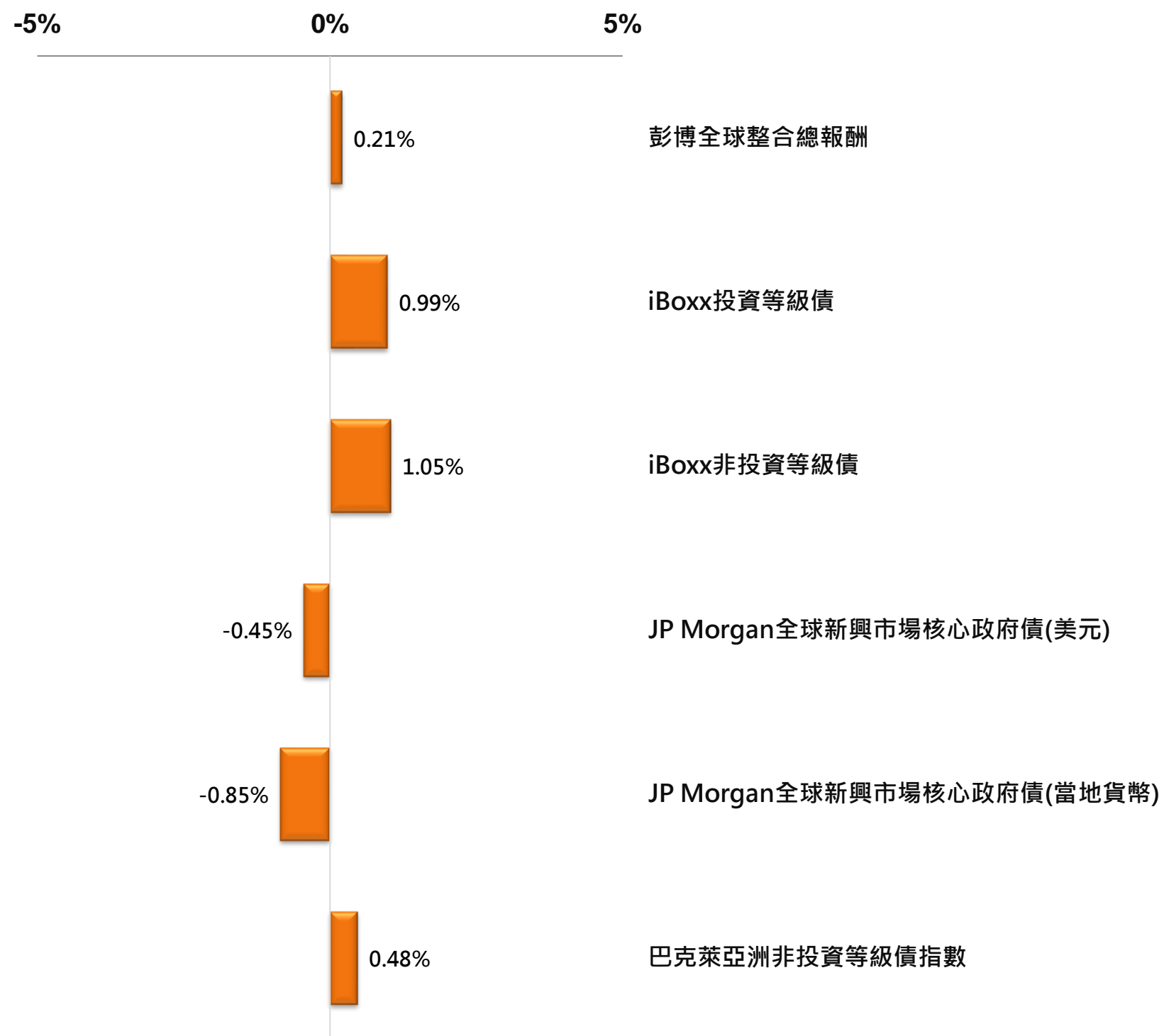
股市近一個月漲跌變化



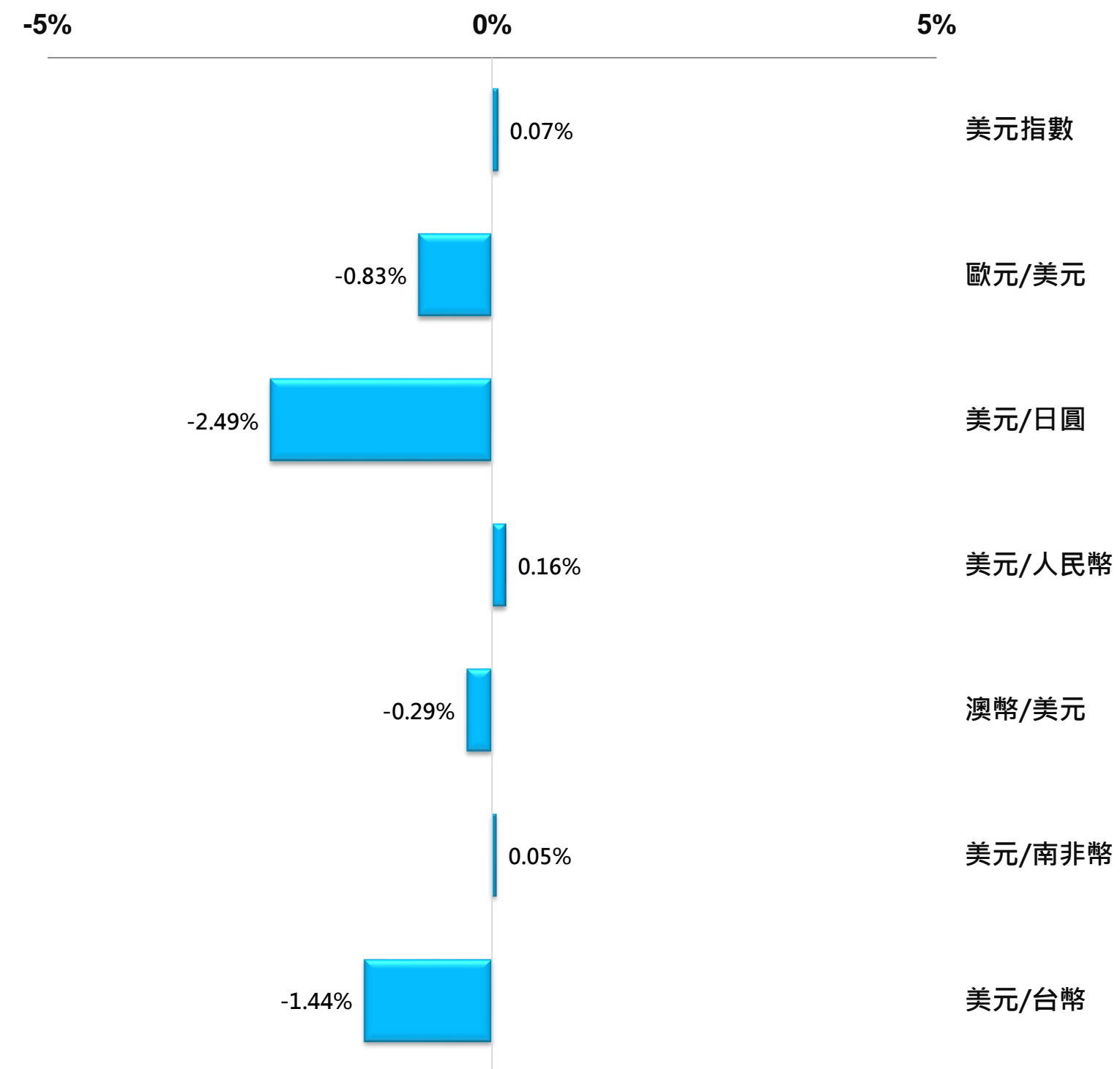
資料來源:Bloomberg 資料截至113/5/10 11:00 AM

債市&匯市近一個月漲跌變化

主要債市表現



主要匯率表現



資料來源:Bloomberg 資料截至113/5/10 11:00 AM

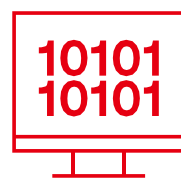
市場House View重點摘要

全球 總經



國際貨幣基金(IMF)今年4/16公布「世界經濟展望」報告，以美國及部份新興國家經濟表現強勁為由，將今年全球GDP預估成長率，由今年1月預測的3.1%上修到3.2%。另外，針對美國、歐元區及中國大陸今年的GDP成長率預測分別是2.7%、0.8%及4.6%。

利率



聯準會5月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連六次按下停止升息按鈕，然而仍強調貨幣政策的彈性，將視通膨數據決定降息時程。歐洲央行於今年4月利率會議仍維持利率不動並釋放出6月可能降息之訊號。此外，新興國家央行如巴西、智利等國已於去年中開啟降息循環，另日本於3月終止2016年2月以來負利率政策。

股市



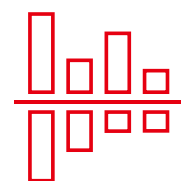
全球經濟雖仍存在下行風險，惟美國總體經濟仍強，且製造業指數已經逐步脫離谷底，全球股市在可控的波動風險下應持續有表現機會，考量全球央行緊縮貨幣政策可能陸續於今年開始放鬆，製造業庫存去化也已見到盡頭，今年景氣可望溫和復甦，全球主要國家股市仍有上漲空間。

債市



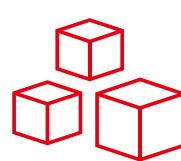
聯準會持續維持利率不動，且稱應已完成升息。未來仍需觀察美國財政部的發債是否會再對債券價格產生壓力，然考量美國核心通膨趨緩大格局不變，聯準會今年貨幣政策可望轉向寬鬆，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



美國今年1~3月之CPI數據均高於市場預期，加上美國就業市場強勁及亮眼的經濟成長表現，透露Fed似乎並不急著降息。惟只要通膨趨緩態勢不變，市場普遍認為Fed可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，不過美國經濟軟著陸，政府財政狀況優於預期，發債規模下滑，也激勵投資人對美元信心，預估美元中長線在區間震盪。

大宗 商品



受惠聯準會今年可望轉向降息的預期，加上全球央行持續購入黃金作為貨幣儲備，黃金價格在投機、避險與投資資金流入推升下，可望進一步走高，按照過往聯準會在降息前的經驗，黃金都有表現機會，此次應該也不例外。

企業財報穩健 Fed降息機會仍在 美股偏多看待

近期重要事件

■ **Fed官員持續發表通膨、利率觀點:** Fed官員對通膨和貨幣政策持續提供看法，例如:明尼亞波利斯分行總裁卡什卡里(Kashkari)認為今年利率將按兵不動、波士頓分行總裁柯林斯(Collins)暗示利率須要更久時間維持高位、里奇蒙分行總裁巴金(Barkin)則認為通膨將降至2%目標、紐約分行總裁威廉斯(Williams)預估今年將降息。

■ **美股財報陸續發布，企業力求獲利穩健:** 亞馬遜、Shopify、社群軟體Reddit財報優於預期。另外迪士尼EPS成長，若串流媒體用戶向上，有利業績表現。IC設計商安謀營收優於預期，然今年財測遜色，惟全球手機多採用安謀技術，安謀也計畫將業務拓展至資料中心，有助支撐企業獲利。

投研團隊評論

■ 雖然美國4月新增非農就業下滑至17.5萬人、失業率微升至3.9%，就業市場降溫，且ISM非製造業指數降至榮枯分水嶺50下方，但這不代表景氣步入衰退，反而較貼近Fed原先設定的經濟軟著陸情境，加上彭博預測4月CPI年增率可望降至3.4%、核心CPI降為3.6%，為Fed降息營造有利環境。

■ 預期在美國基本面維持穩定、未來Fed仍有機會降息下，美股後市偏多看待，建議可分批或定期定額布局美股相關基金、ETF。

資料來源: Bloomberg、鉅亨網、經濟日報、華南銀行彙整

備註: 內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

市場預期最快Fed 9月啟動降息



圖片來源: FedWatch(截至2024/05/09)

高盛統計企業首季財報優於預期比率高

| 產業 | 優於市場預期比例 |
|--------|----------|
| 健康醫療 | 88% |
| 必需消費品 | 85% |
| 資訊科技 | 85% |
| 通訊服務 | 83% |
| 工業 | 81% |
| 不動產 | 75% |
| 非必需消費品 | 72% |
| 材料 | 72% |
| 金融 | 66% |
| 能源 | 52% |
| 公用事業 | 48% |

圖片來源: 高盛、聯合新聞網

法人看好 基本面無虞 預期買盤持續流入台股

近期重要事件

- **5月以來外資、投信持續買超台股:**依證交所截至5/8數據統計，5月初以來外資、投信等法人對台股仍持續買超，主因是中東地緣政治風險降溫，以及半導體、AI相關產業前景受市場持續看好，進一步推升台股走勢，大盤重新站穩在2萬點關卡之上。
- **資通訊產品外銷加持，帶動台灣外貿成長:**財政部公布4月海關進出口貿易初步統計，4月出口金額374.8億美元(年增率4.3%)，連6個月正成長。其中資通與視聽產品外銷金額達117.4億美元，是整體出口成長的關鍵引擎。另外4月進口金額也有310.2億美元(年增率6.6%)。

投研團隊評論

- 台灣近期受物價上漲影響，4月CPI年增率上揚至1.95%，逼近2%警戒線。不過未來隨著物價、電價上漲情況逐步反映後，通膨壓力可望趨緩，加上台灣出口保持增長動能，且半導體技術不斷發展有利台廠供應鏈業績表現。基本面和產業面利多，有助吸引市場買盤持續流入股市。
- 建議可分批或定期定額布局台股相關基金，參與中長期上漲行情。

資料來源:鉅亨網、工商時報、經濟日報、華南銀行彙整

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

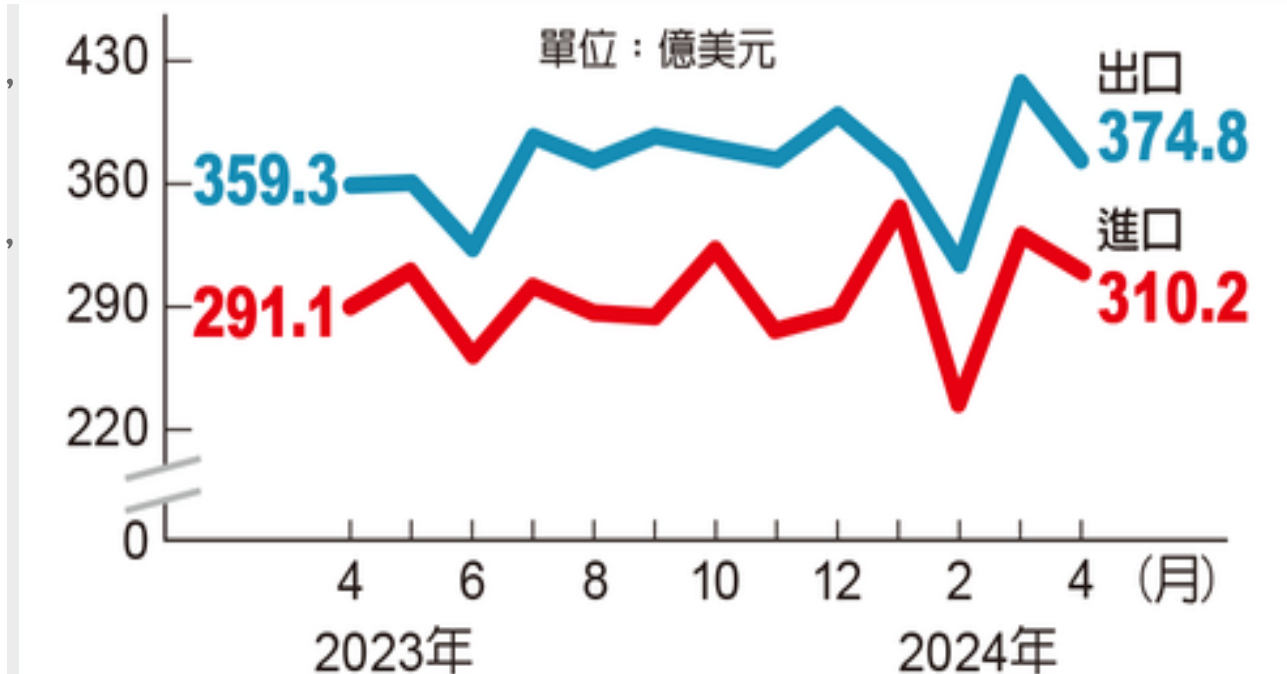
外資、投信法人資金持續流入台股

113年05月01日至113年05月08日 三大法人買賣金額統計表

| 單位名稱 | 買進金額 | 賣出金額 | 買賣差額 |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 自營商(自行買賣) | 28,627,259,624 | 22,102,836,947 | 6,524,422,677 |
| 自營商(避險) | 52,892,080,328 | 61,899,670,252 | -9,007,589,924 |
| 投信 | 43,021,024,879 | 23,357,417,844 | 19,663,607,035 |
| 外資及陸資(不含外資自營商) | 701,278,119,204 | 671,638,226,414 | 29,639,892,790 |
| 外資自營商 | 3,233,220 | 35,300 | 3,197,920 |
| 合計 | 825,818,484,035 | 778,998,151,457 | 46,820,332,578 |

圖片來源:台灣證券交易所

近一年進出口統計



圖片來源:財政部、經濟日報

科技利多匯聚 AI熱潮兇猛 增添產業發展柴火

近期重要事件

- **蘋果推新AI晶片、OpenAI正面對決Google:**蘋果發表新一代由台積電3奈米製程開發的M4晶片，並推出首款採用M4晶片的iPad Pro，讓新款iPad開始支援AI運算任務。另OpenAI計劃發布從ChatGPT延伸開發出的新AI搜尋引擎產品，將正面對決搜尋引擎天王Google。
- **投行叫進，看好半導體、晶片相關供應鏈發展:**投行Baird指出，DRAM晶片定價強於預期，供給力道預料將放緩，將半導體製造商美光(Micron)投資評等從「中立」上調至「領先大盤」，且目標價上修至150美元。另投行Rosenblatt也維持晶片設計廠安謀(ARM)的買進評等和180美元目標價。

投研團隊評論

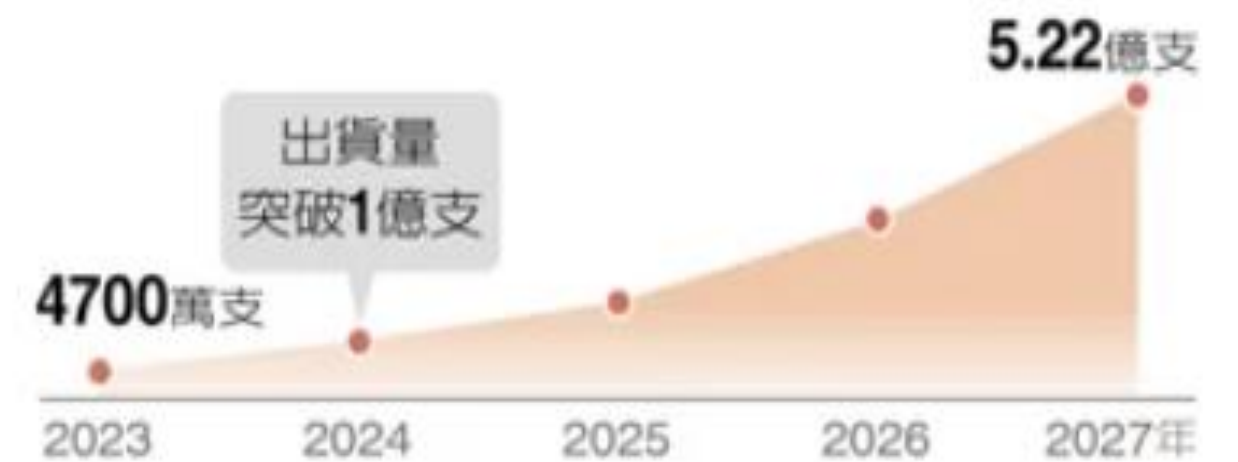
- 科技產業發展方興未艾，尤其近年拜AI技術持續發展，不斷導入至軟、硬體，帶動技術及產品不斷升級，讓User端有更好的使用與服務體驗，AI手機就是亮點之一。另外6月即將登場的台北國際電腦展(Computex)，預期也有新AI PC產品推出，AI產業正在百花齊放。
- 預期在AI發展下，看好半導體晶圓製造、IC晶片設計等相關族群未來表現，建議可分批或定期定額布局科技相關的基金或ETF。

資料來源:Investing.com、鉅亨網

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

AI手機預期將持續出貨

生成式AI手機出貨量看好



圖片來源:研究調查機構Counterpoint、聯合新聞網

AI PC滲透率持續上升

新動能 AI PC滲透率 3年後突破6成



圖片來源:資策會產業情報研究所(MIC)、財訊

近一週重要行事曆&觀察指標

| 日期 | 國家 | 事件 | 月份 | 市場預期 | 前期 |
|------------|------------|------------------|---------|--------|--------|
| 05/13/2024 | 美國 | 紐約聯邦1年通膨預期 | Apr | -- | 3.00% |
| | 日本 | PPI年比 | Apr | 0.80% | 0.80% |
| 05/14/2024 | 德國 | CPI(年比) | Apr F | -- | 2.20% |
| | | ZEW調查預期 | May | -- | 42.9 |
| | 歐元區 | ZEW調查預期 | May | -- | 43.9 |
| | 美國 | PPI最終需求(年比) | Apr | 2.20% | 2.10% |
| | | PPI(不含食品及能源)(年比) | Apr | 2.30% | 2.40% |
| 05/15/2024 | 法國 | CPI(年比) | Apr F | -- | 2.20% |
| | 歐元區 | GDP經季調(季比) | 1Q P | -- | 0.30% |
| | | 工業生產WDA(年比) | Mar | -- | -6.40% |
| | 美國 | CPI(年比) | Apr | 3.40% | 3.50% |
| | | CPI(不含食品及能源)(年比) | Apr | 3.60% | 3.80% |
| | | 先期零售銷售(月比) | Apr | 0.40% | 0.70% |
| | | NAHB 房屋市場指數 | May | 51 | 51 |
| 05/16/2024 | 日本 | GDP年化經季調(季比) | 1Q P | -1.40% | 0.40% |
| | 日本 | 工業生產(年比) | Mar F | -- | -6.70% |
| | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 11-May | -- | 231k |
| | | 新屋開工 | Apr | 1435k | 1321k |
| | | 營建許可 | Apr | 1488k | 1458k |
| | | 工業生產(月比) | Apr | 0.20% | 0.40% |
| | 05/17/2024 | 歐元區 | CPI(年比) | Apr F | 2.40% |
| | | CPI核心(年比) | Apr F | 2.70% | 2.70% |

資料來源:Bloomberg

投資觀測晴雨表



| 資產類別 | | 市場展望 |
|------|-----|---|
| 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 |
|------|----------------|---|
| 產業 | 美國生技 |  |
| | 美國健護 |  |
| | 美國科技 |  |
| | 能源 |  |
| | 貴金屬 |  |
| 債券 | 投資等級債 |  |
| | 非投資等級債 |  |
| | 新興市場債 (美元債) |  |
| | 亞債 |  |

註1：市場展望原則上每周檢視，若有需要將進行調整

註2：「加碼」表示建議定期定額或單筆投資、「持有」表示建議先暫且觀望先不增加部位，視個別投資狀況決定是否減碼、「減碼」表示建議賣出，降低部位風險

股市總評 & 債市總評

股市總評

- 5/9公布的上週初領失業金人數升至去年8月以來新高，加上4月的非農新增就業人數為6個月來最低，顯示美國就業市場正在降溫。這對Fed來說是個好消息，讓今年兩次降息重新回到談判桌上。依FedWatch Tool(5/12)機率顯示，9月降息1碼(含)以上的機率來到61.2%，今年底前降息1碼(含)以上的機率為87.7%，今年底前降息2碼(含)以上的機率為52.7%。
- 建議優先配置美國、日本、台股、科技、醫療保健等股票基金。

債市總評

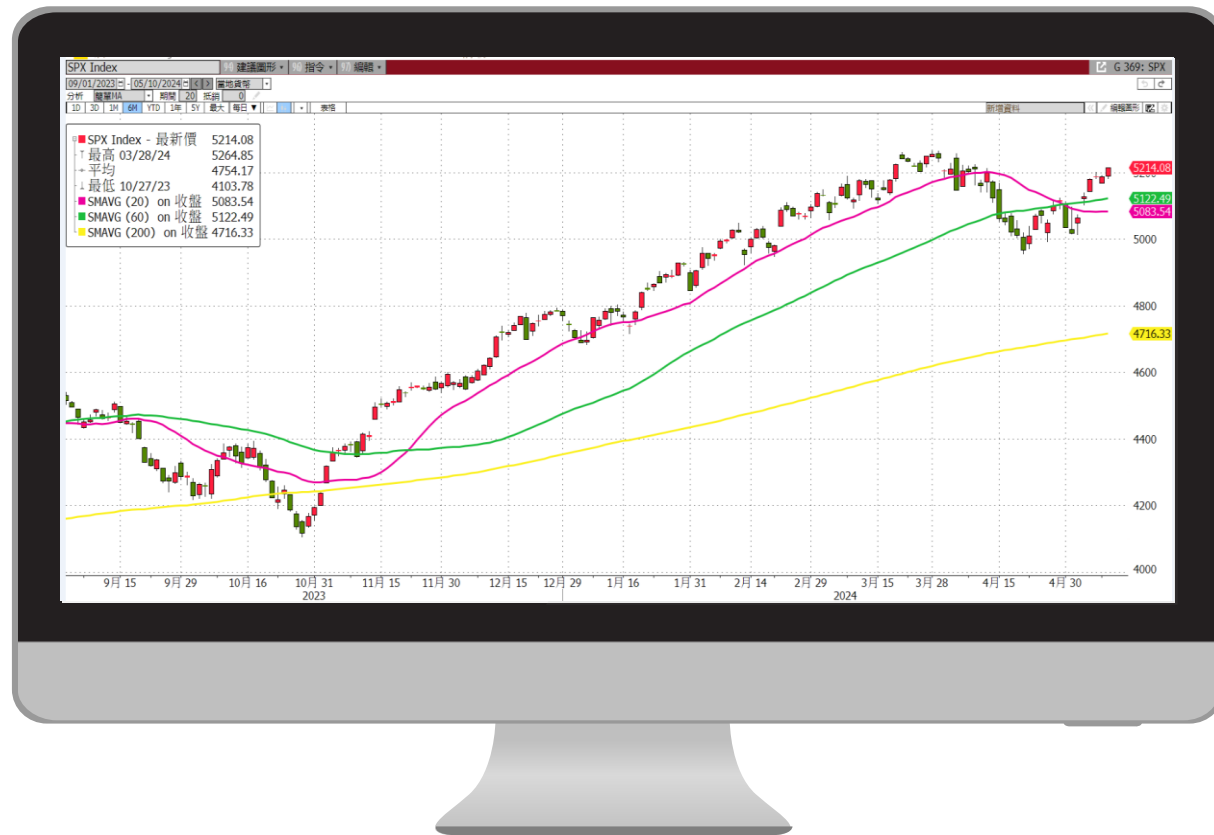
- 就業數據顯露降溫情形，提振市場預期Fed今年降息之信心，建議空手債券投資人可把握殖利率於相對高位時進場布局高評等債券；若擔心利率波動，則可透過短債(建議5年內)搭配長債(建議15~20年)的方式，來降低部位風險。
- 有固定收息需求者，建議分批布局投等債基金或配置高信評外國債券；而受惠於部份新興國家已啟動降息，新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券
- 積極與穩健者，建議衛星配置新興市場美元債基金或短存續期的非投資等級債基金。

美國



S&P 500指數

| | |
|--------|-------|
| 指數最高 | 5,265 |
| 指數最低 | 4,104 |
| 5/9收盤價 | 5,214 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- FOMC 4/30-5/1 貨幣政策如預期維持聯邦基準利率目標區間在 5.25%-5.50%，自 6 月起放緩縮表規模。主席 Powell 承認通膨放緩停滯，雖重申不太可能升息，惟澆熄短期內降息的可能，顯示 Fed 高利率將維持更長一段時間。
- 美國今年通膨降速停滯，5 月密西根大學對未來 1 年通膨預期報 3.5% (初值)，高於預期，通膨隱憂猶存。就業市場浮現降溫訊號，4 月非農就業及平均時薪年增皆低於預期。
- 由於 Fed 利率決議鷹中帶鴿、就業市場微幅降溫，S&P500 企業財報多數告捷，激勵美股上週收漲約 1.85%。

展望與投資建議

- 據 OECD (5/2) 預測，上調今年、明年美國 GDP 年增率至 2.6% (前次 2.1%)、1.8% (前次 1.7%)，美國經濟穩健，且市場上修 Q2 S&P500 企業獲利預期，美股維持正向展望。
- 股市高檔仍有震盪風險，建議投資人做好風險控管，適度逢高獲利了結、持續定期定額，或逢低分批布局美股基金。

歐洲



道瓊歐洲600指數

| | |
|--------|--------|
| 指數最高 | 517.22 |
| 指數最低 | 441.13 |
| 5/9收盤價 | 516.77 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 歐元區4月服務業PMI指數由51.4上修至51.7，為連續第2個月位於景氣擴張分界嶺50之上，綜合PMI指數亦由52.9上修至53.3，創下2023年5月以來新高。
- 繼瑞士銀行在3月降息後，上週瑞典央行將基準利率調降1碼至3.75%，為歐洲第二家降息的央行，該行並表示若通膨情況理想，下半年可能再降息兩次。
- 包括晶片大廠英飛凌、運動用品商Puma、軍工大廠Indra及瑞銀等企業財報優於預期，加上西門子能源上調今年財測等企業正面消息，帶動上週歐股上漲2.65%。

展望與投資建議

- 基於歐洲經濟動能逐步回穩，上週高盛將道瓊歐洲600指數成分企業今年獲利成長預估由3%上調至6%，搭配歐洲央行可望在6月啟動降息循環，為歐股注入資金動能，有利歐股後市表現。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局歐股基金。

日本



日經225指數

| | |
|--------|--------|
| 指數最高 | 41,087 |
| 指數最低 | 32,193 |
| 5/9收盤價 | 38,073 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 日本4月服務業PMI指數從前個月的54.1上揚至54.3，連續第20個月位於景氣擴張分界嶺50之上，另外製造業PMI指數亦由48.2上升至49.6，為近8個月新高。
- 日圓持續貶值引發通膨將加速成長疑慮，導致日本企業景氣動向指數從44.4下滑至44.1，消費者信心指數亦由39.5下降至38.3。
- 豐田企業去年獲利衝破5兆日圓，並宣布實施1兆日圓庫藏股，惟電玩大廠任天堂、MLCC大廠太陽誘電與基板廠Ibiden財測表現不佳，導致上週日股下跌0.43%。

展望與投資建議

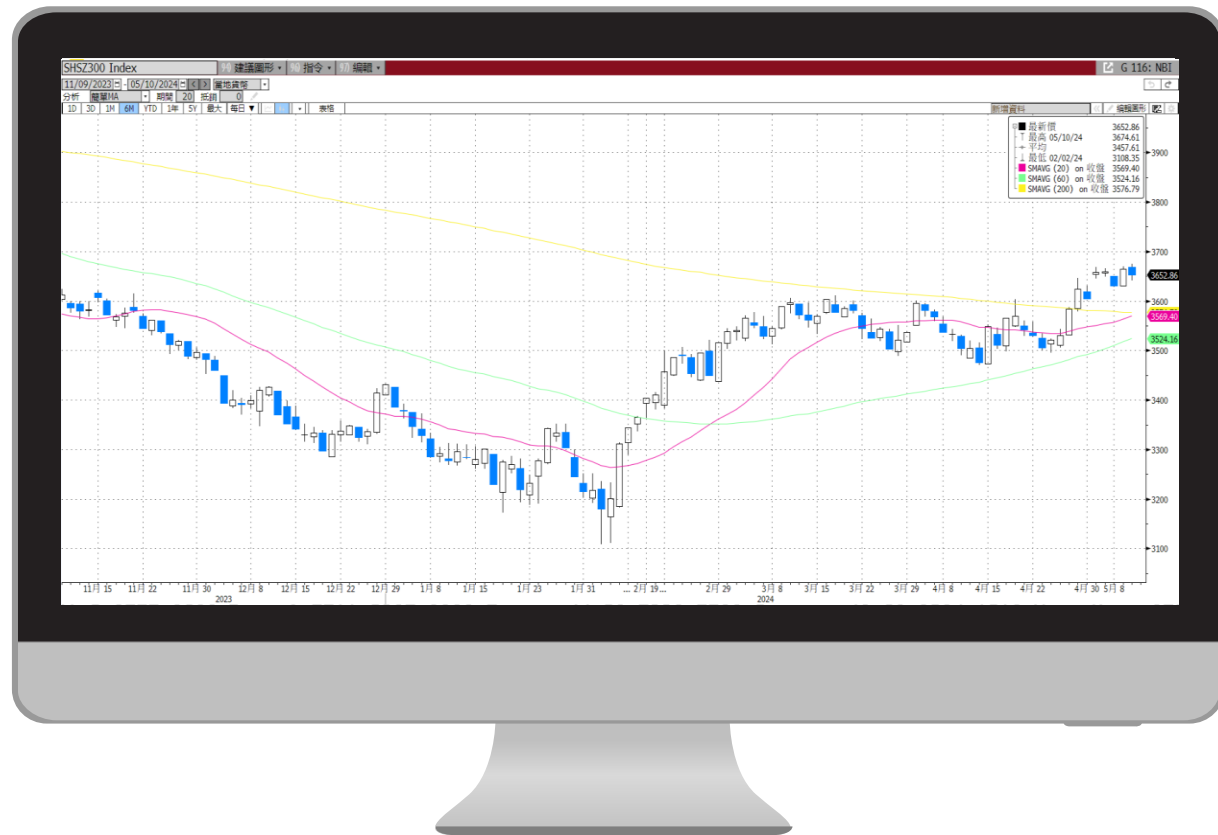
- 隨著日本個人儲蓄帳戶改革今年正式上路，根據統計，今年第一季證券開戶數達170萬，較去年同期大幅成長3.2倍，可望日股提供充沛資金動能，有利日股後市表現。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局日股基金。

中國



滬深300指數

| | |
|--------|-------|
| 指數最高 | 3,674 |
| 指數最低 | 3,108 |
| 5/9收盤價 | 3,664 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 中國4月出口年增率由-7.5%轉為正成長1.5%、進口年增率由-1.9%轉為正成長8.4%，均優於預期，不過美國商務部已撤銷華為的出口特許，市場憂心恐打擊中國經貿活動。
- 碧桂園公告無法在5/9按時支付兩期擔保債利息，不過將盡力在3天寬限期內償付，碧桂園股票持續停止交易。中共中央政治局表示將研究新措施以因應地產危機。
- 中國文旅部統計「五一」長假，國內旅遊達2.95億人次，年增率為7.6%，也較疫情前2019年同期增加28.2%，帶動民生消費相關類股走揚，同時引領股市創近8個月新高。

展望與投資建議

- 雖然進出口數據改善、五一長假效應帶動內需復甦，惟依照彭博調查，預估4月CPI年增率僅有0.2%、PPI年增率為-2.3%，顯示中國持續壟罩在通縮陰影，消費者與生產者信心尚未全面回升，恐仍不利中國股市未來表現。
- 由於房地產景氣低迷，且通縮壓力仍在，對中國基金仍保守看待。建議近期逢股市反彈時，逐步減持中國基金部位。

台灣



台灣加權指數

| | |
|--------|--------|
| 指數最高 | 20,883 |
| 指數最低 | 16,651 |
| 5/9收盤價 | 20,560 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 主計總處公布最新4月份消費者物價指數(CPI)，較去年同期上揚1.95%，主因是受蔬菜水果價格上揚，以及醫療費用、金飾等物品上漲。
- 受惠4月份資通與視聽產品外銷金額達117.4億美元，帶動出口金額達374.8億美元(年增率4.3%)，連6個月正成長。另外進口金額也達310.2億美元(年增率6.6%)。
- 5月初以來外資、投信等法人對台股仍持續買超，主因是中東地緣政治風險降溫，以及市場持續看好半導體、AI相關產業前景，進一步推升台股重新站穩2萬點關卡之上。

展望與投資建議

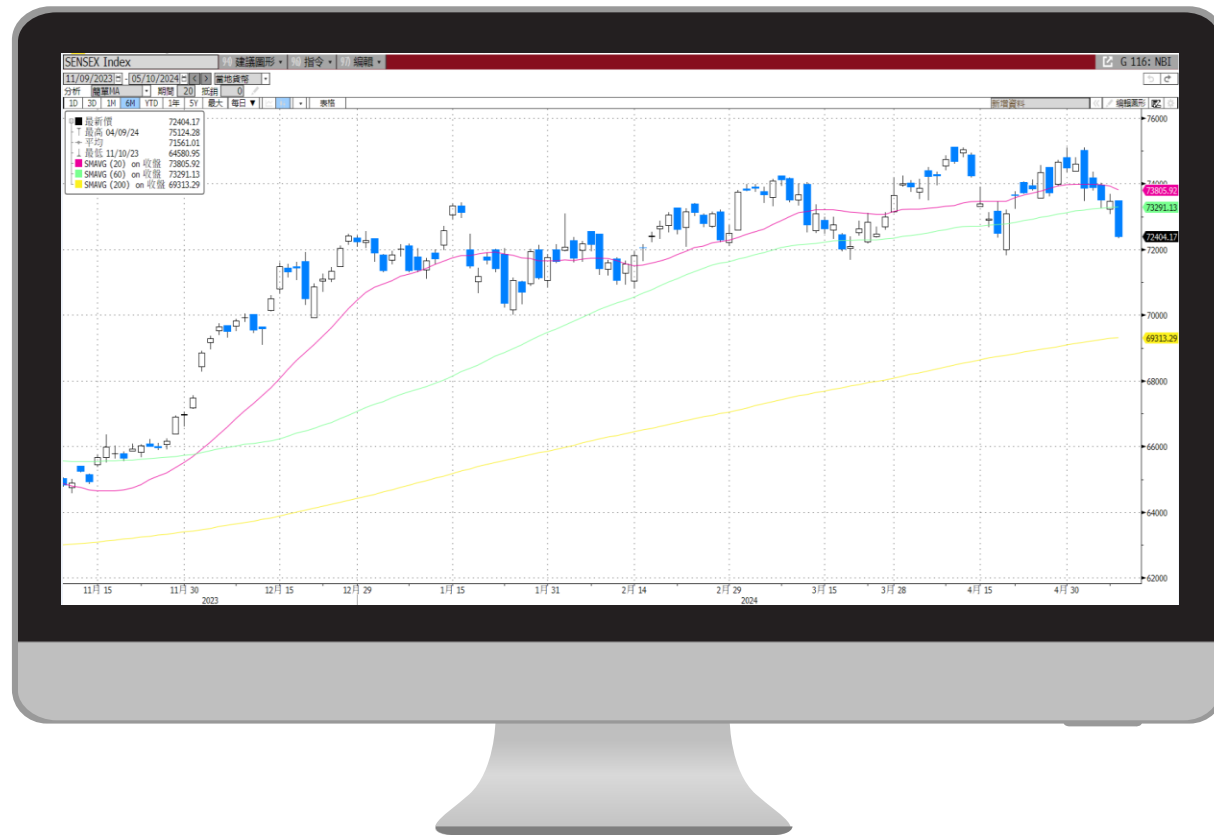
- 受物價上漲影響，CPI逼近2%警戒線，不過未來隨著物價、電價上漲情況逐步反映後，通膨壓力可望趨緩，加上台灣出口保持增長，且半導體技術不斷發展有利台廠供應鏈業績表現，基本面和產業面利多，有助吸引買盤持續流入。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局台股基金。

印度



印度標普孟買SENSEX指數

| | |
|--------|--------|
| 指數最高 | 75,124 |
| 指數最低 | 64,580 |
| 5/9收盤價 | 72,404 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 印度4月份製造業PMI由59.1微幅下滑至58.8，惟仍為近1年高點水準。另服務業PMI由61.7略降至60.8，繼續保持在榮枯分水嶺50之上，顯示印度國內景氣維持穩定。
- 國會大選進行中，印度因全國選民人數直逼10億人，因此投票分為7個梯次，目前舉行第3梯次投票，雖傳出零星暴力事件，但不影響選務運作，預期莫迪政府仍將勝出。
- 4月底印度指數創74,671點波段新高後，市場逢高獲利調節賣壓也隨之湧現，統計外資5月初以來賣超金額達83億美元，導致大盤短線出現回檔走勢。

展望與投資建議

- 雖然近期Sensex指數本益比略降至22.85倍(截至5/10)，惟與今年初25倍高點水位相比，差距不大，顯示股市價值面依舊偏貴，加上國會選舉也將落幕，選舉利多題材終將消退，股市有可能因投資人獲利了結而持續走弱。
- 基於前述理由，目前暫不推薦印度相關基金。惟考量印度中長期經濟可望保持穩定增長，投資人仍可持續透過定期定額參與印度股市中長期上漲行情。

巴西



巴西聖保羅股價指數

| | |
|--------|---------|
| 指數最高 | 134,194 |
| 指數最低 | 118,250 |
| 5/9收盤價 | 128,188 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 巴西股市在去年Q4大幅上漲並創下歷史新高後，今年以來大致呈120,000點~130,000點來回波動走勢。央行在連續6次降息2碼後縮小寬鬆力道，於5/8會議宣布降息1碼至10.5%，符合市場預期。此外，央行將今明兩年的通膨率預測分別從3.5%和3.2%，調升至3.8%和3.3%。
- 國際貨幣基金組織(IMF)近期發布之全球經濟展望報告指出，今年巴西經濟成長率為2.2%(1月時預估1.7%)，明年則為2.1%(先前預測1.9%)。另外，巴西財政部對今年GDP成長的預測，則由2.2%調高為2.5%。

展望與投資建議

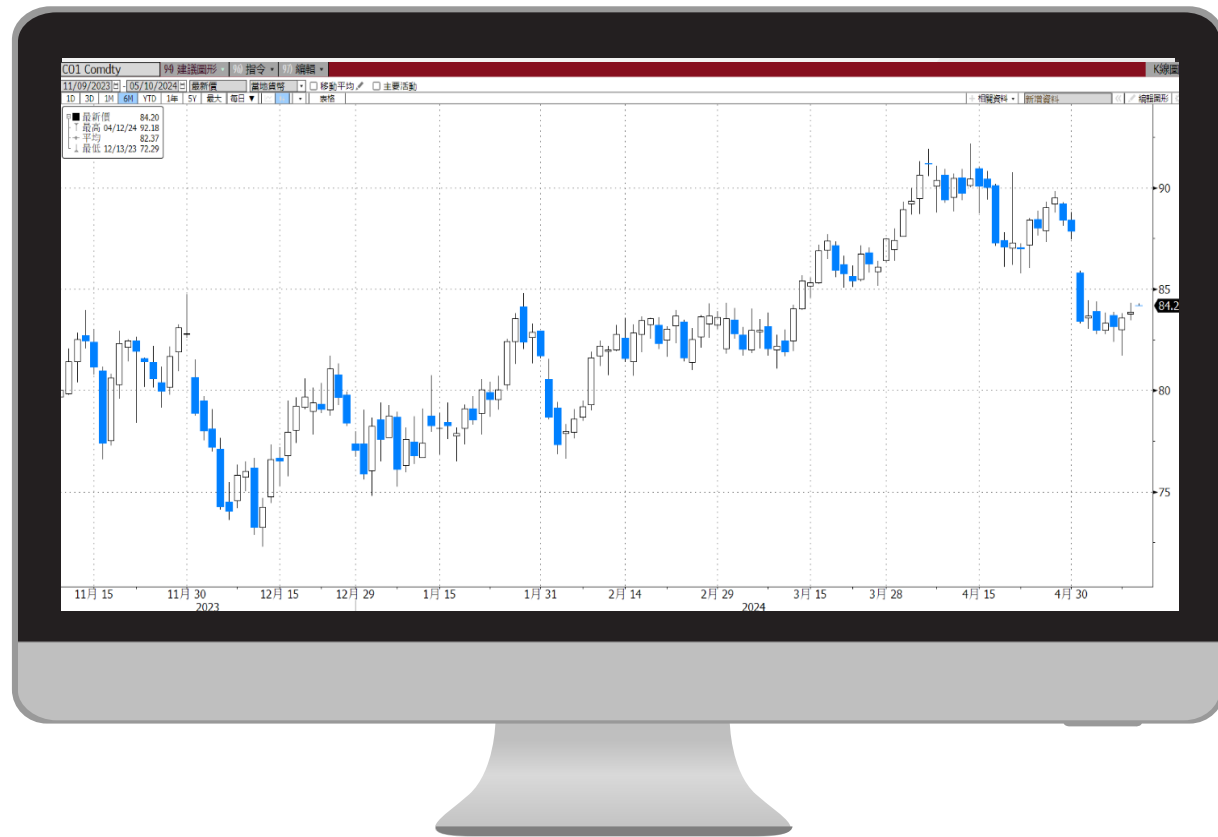
- 隨經濟復甦成長，預期今年經濟成長率將達2.2~2.5%，通膨率較去年高點明顯下滑。巴西股市未來12個月EPS預估本益比僅為8~9倍，預期在基本面及資金面挹注下，巴西股市行情仍值得期待。
- 建議可布局作為衛星配置，惟目前股市指數位於歷史高檔區，為降低波動度風險，可採定期定額或逢低分批布局。

能源



布蘭特原油期貨價格

| | |
|--------|------|
| 指數最高 | 92.2 |
| 指數最低 | 72.3 |
| 5/9收盤價 | 84.2 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

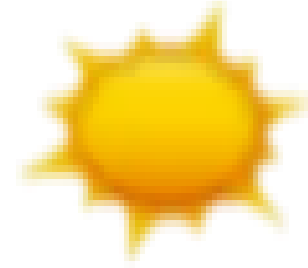
近期盤勢及重要訊息

- 中東地緣政治詭譎多變，伊朗、以色列兩大強國於4月相互報復攻擊，布蘭特原油價格一度飆升至每桶91美元。惟以伊兩國皆不願戰事擴大，市場研判短期伊朗不會封鎖荷姆茲海峽，近期布蘭特油價回落至每桶84美元附近。
- 以色列攻擊拉法過境點，並於5/7宣布已佔領拉法。拉法過境點是埃及邊境向加薩提供援助的重要關口，以色列軍方並未透露將控制該區域多久的時間。
- 高盛5/8表示，預料OPEC+聯盟在6月召開會議時，應該不會決定解除部分自願產減行動。並估計布蘭特原油期貨價格在最可能的情境下，每桶價格在75到90美元區間。

展望與投資建議

- 以哈戰事、紅海危機及伊朗與以色列衝突等，中東的地緣政治風險不確定性仍高，原油供應仍存變數。另隨著夏日駕駛季到來，汽油需求將增溫，有利推升油價。
- 相關標的波動度大，建議採用定期定額、逢低分批方式衛星配置布局，也可用波段操作方式累積中長期績效。

貴金屬



黃金現貨價格

| | |
|--------|-------|
| 指數最高 | 2,431 |
| 指數最低 | 1,931 |
| 5/9收盤價 | 2,347 |

近期盤勢及重要訊息

- 由於以色列與伊朗互相發動軍事空襲，提升了避險需求，金價一度觸及每盎司2,400美元，在以伊兩國刻意低調處理下，避險情緒稍見消退，金價回測每盎司2,300美元。由於中東的地緣政治風險不確定性高，避險需求仍在。
- 世界黃金協會報告顯示，全球央行繼續保持積極的購金態勢，今年Q1全球官方黃金儲備增加了290噸。在中國人行黃金儲備方面，4月底黃金儲備為7,280萬盎司(3月底為7,274萬盎司)，為連續第18個月增持黃金儲備。

展望與投資建議

- 雖然Fed首次降息時點仍不明朗，但預期今年聯準會降息的方向不變，將有利無息資產黃金的價格。另外，中東地緣政治風險不確定性仍大，仍有避險需求，全球央行可望持續增持黃金儲備，看好黃金的展望。
- 投資單一黃金相關標的，波動度大，適合積極者波段操作，黃金具有避險功能，為平衡投組波動度，穩健者也可將黃金相關標的納入投組。



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

醫療保健



NBI指數

| | |
|--------|-------|
| 指數最高 | 4,596 |
| 指數最低 | 3,653 |
| 5/9收盤價 | 4,365 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 美股的醫療保健類股今年Q1的獲利預估遭到Factset下修，3月呈下跌走勢。惟預期Q2醫療保健產業獲利年率將可回升至18.5%，加上市場重燃Fed將於9月降息的希望，將減輕生技製藥產業資金成本壓力，近期NBI指數反彈上漲。
- 在公布Q1財報及財測方面，輝瑞COVID-19病毒藥及部分核心產品表現突出，配合銷貨成本控管佳，獲利優於預期並上調全年EPS財測。禮來糖尿病用藥Mounjaro 與減重藥Zepbound雙引擎，Q1獲利超乎預期。

展望與投資建議

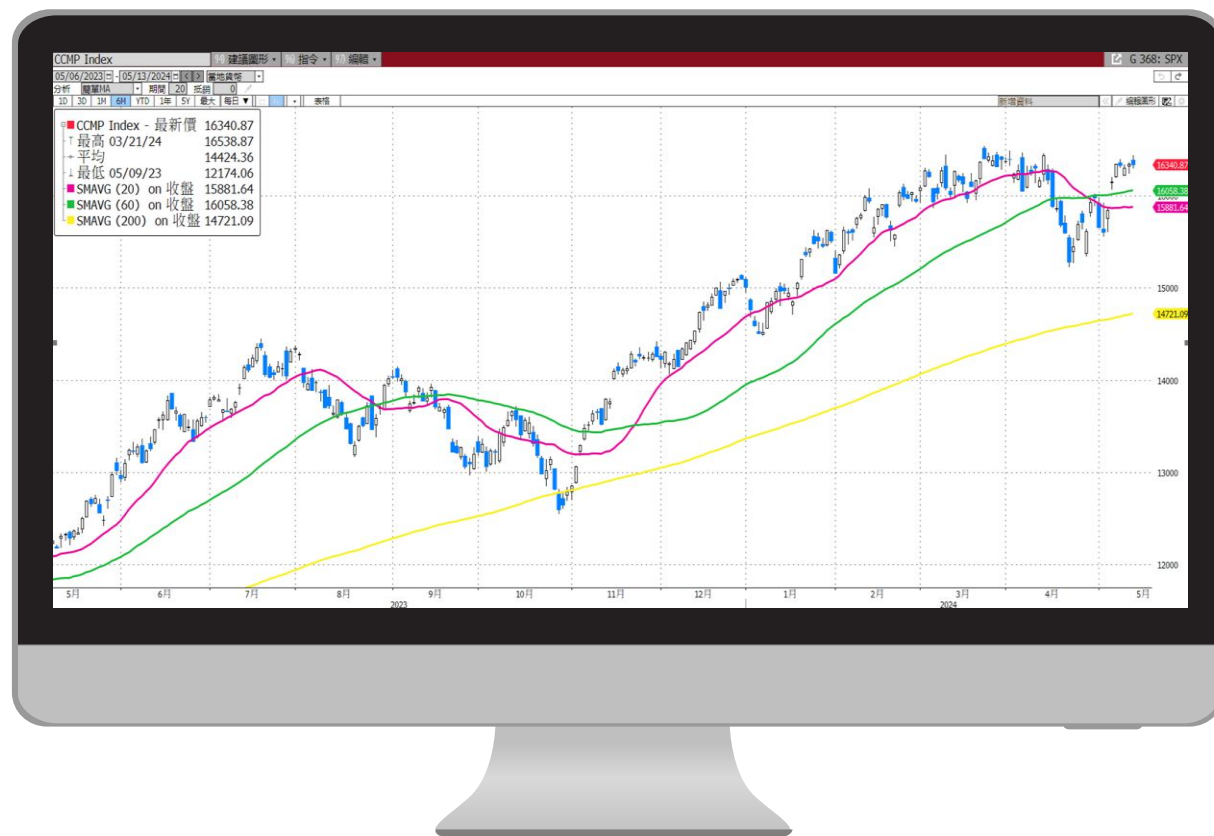
- 隨著人口高齡化及龐大醫療支出長線題材加持，AI(人工智慧)應用可提升醫療品質並降低研發成本，有助相關公司業績成長，看好醫療保健產業展望。
- 若以布局生物科技(生技)、生命科學為主要訴求，屬於積極型的投資標的，波動風險較大。若以布局醫療保健設備與服務、大型藥廠為主要投資訴求，則屬於防禦型標的，建議可依投資人風險屬性來配置布局。

科技



Nasdaq指數

| | |
|---------|--------|
| 指數最高 | 16,538 |
| 指數最低 | 12,174 |
| 5/10收盤價 | 16,340 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 美國4月非農就業新增人數17.5萬人，遠低於市場預期的23.8萬人，而失業率升至3.9%，高於市場預期與前月的3.8%，勞動數據趨緩推升降息預期。
- 科技類股在經歷4月中期的下跌後，呈現V行反轉型態，近期多位美國聯準會官員釋放偏鴿派訊息，激勵美股延續上漲態勢。
- 蘋果發表最新iPad Pro，搭載新一代M4晶片，具備強大的AI功能，可望給停滯的iPad銷量帶來增長動能，進而推動股價上漲。

展望與投資建議

- 近日國際原油價格回跌，且勞動市場數據降溫也增添市場降息預期，而展望未來幾個月內將迎來暑假消費旺季以及奧運商機，消費性電子具上漲題材，科技類股後市仍可期。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局科技類股基金。

投資等級債 非投資等級債



★ ★ ★ ★ ★ 巴克萊綜合債券指數

| | |
|---------|-------|
| 指數最高 | 3,233 |
| 指數最低 | 2,985 |
| 5/09收盤價 | 3,177 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 美國4月非農就業報告較預期放緩，失業率由3.8%小幅回升至3.9%，勞動參與率則持平，搭配職位空缺數由881.3萬降至848.8萬，勞動市場供需趨於平衡態勢不變，每小時薪資年增率亦持續回落，再加上ISM服務業指數跌至榮枯線50下方，服務通膨有望降溫。
- Fed將於6月開始放緩縮表速度，將每月美債到期不再投資上限，由600億下調至250億，可視為貨幣政策的漸進式寬鬆。而美財政部亦宣布啟動5-7月的定期回購計劃，短期緩解市場對於Q3債市供給將增加的擔憂。

展望與投資建議

- 市場重啟對降息的信心，十年期公債殖利率跌破月線，有望形成另一波下行趨勢，債市可望重返多頭。本週關注CPI與零售銷售數據，持續觀察通膨動向。
- 建議保守者把握利率於高位震盪時，分批布局高信評外國債券或投等債基金，積極與穩健者除了核心配置複合債基金外，若有提升收益率之需求，則可部分佈局短存續期之非投等債基金。

新興市場債



巴克萊新興市場美元債指數

| | |
|--------|-------|
| 指數最高 | 1,086 |
| 指數最低 | 1,188 |
| 5/9收盤價 | 1,185 |



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 土耳其央行將今年底的通膨預期由36%上調至38%，明後年底則維持於14%、9%，並重申將在必要時進一步收緊貨幣政策，不惜一切代價對抗通膨，直到達成央行的5%通膨目標。
- 墨西哥政府考量現行援助墨西哥國家石油公司(PEMEX)的模式成效不彰，尚在研擬其他方案，例如透過立法程序，由政府舉債400億美元並撥款予PEMEX，以大幅減少其債務壓力，輔導其改善基本面。然此舉或將影響墨國主權信評，而未來新任政府亦未必願意給予PEMEX支持。

展望與投資建議

- 多個拉美新興國家如巴西、智利與秘魯已步入降息循環，且根據過往經驗，逢選舉年新興央行可能將採取降息政策。
- 建議積極者可把握相對低點，分批布局新興市場美元債基金。

揭露事項與免責聲明

107年7月18日金管證投字第1070321780號

華南商業銀行股份有限公司

客戶服務專線:02 2181 0101| 免付費專線:0800 487 888(限市話)

地址:台北市信義區松仁路123號

本報告為華南商業銀行(下稱本行)提供之參考資料，並非針對特定投資人所為之投資建議，亦不涉及特定投資標的或商品之建議，本報告內容僅供參考用途。

本報告所載資料均來自或本諸本行相信可靠之來源，且為本報告出版當時之資訊，本行對其完整性、即時性和正確性均不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任，本行亦無義務持續更新本報告之內容。報告內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議或推薦買賣等任何形式之表示，投資人如參考本報告進行相關投資或交易或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並應自行承擔所有損益。本報告內容未經本行允許不得逕行抄錄、翻印或另作派發。