

全方位理財諮詢雙週報

2024.02.19

107年7月18日金管證投字第1070321780號

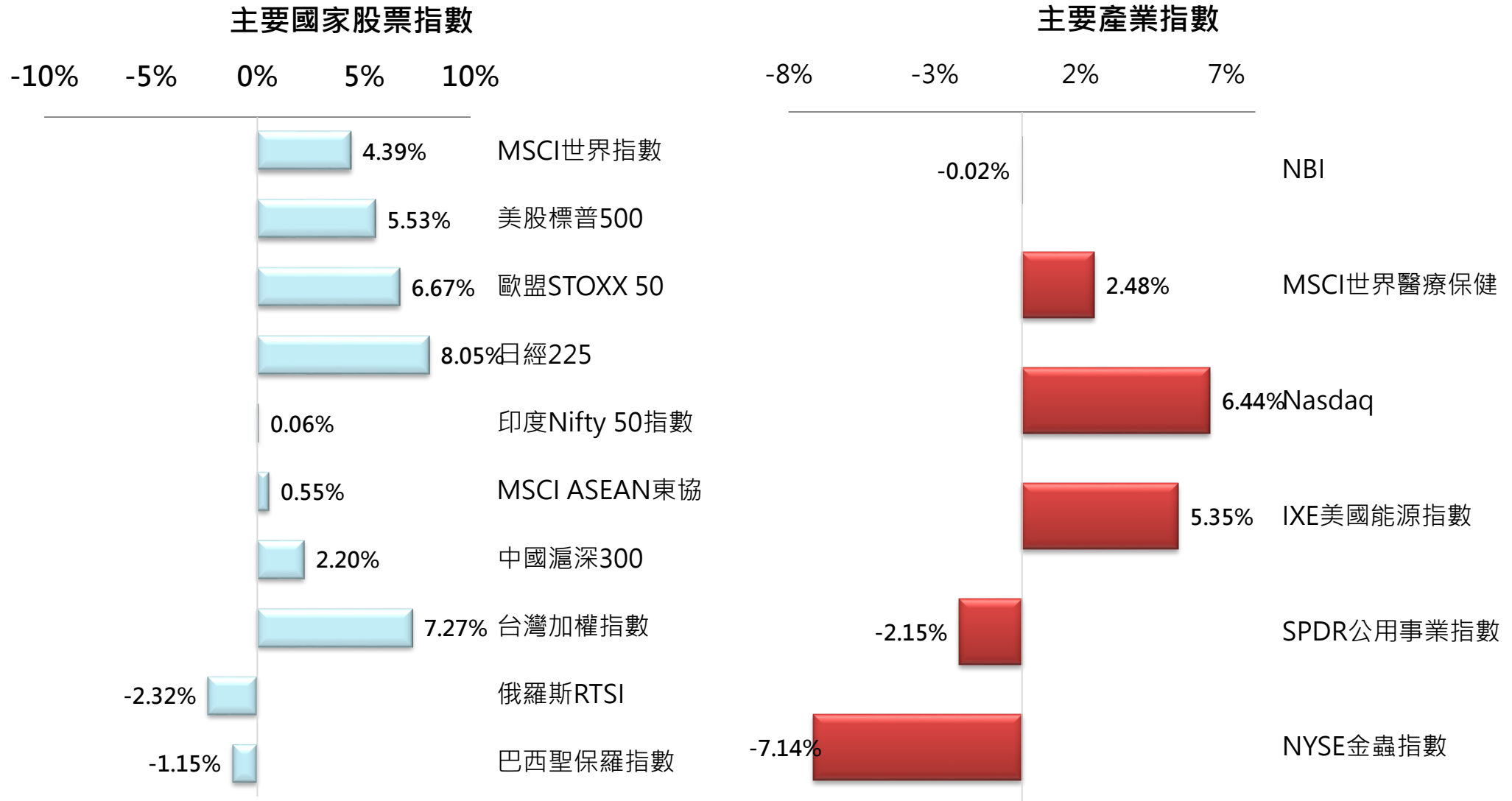
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

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

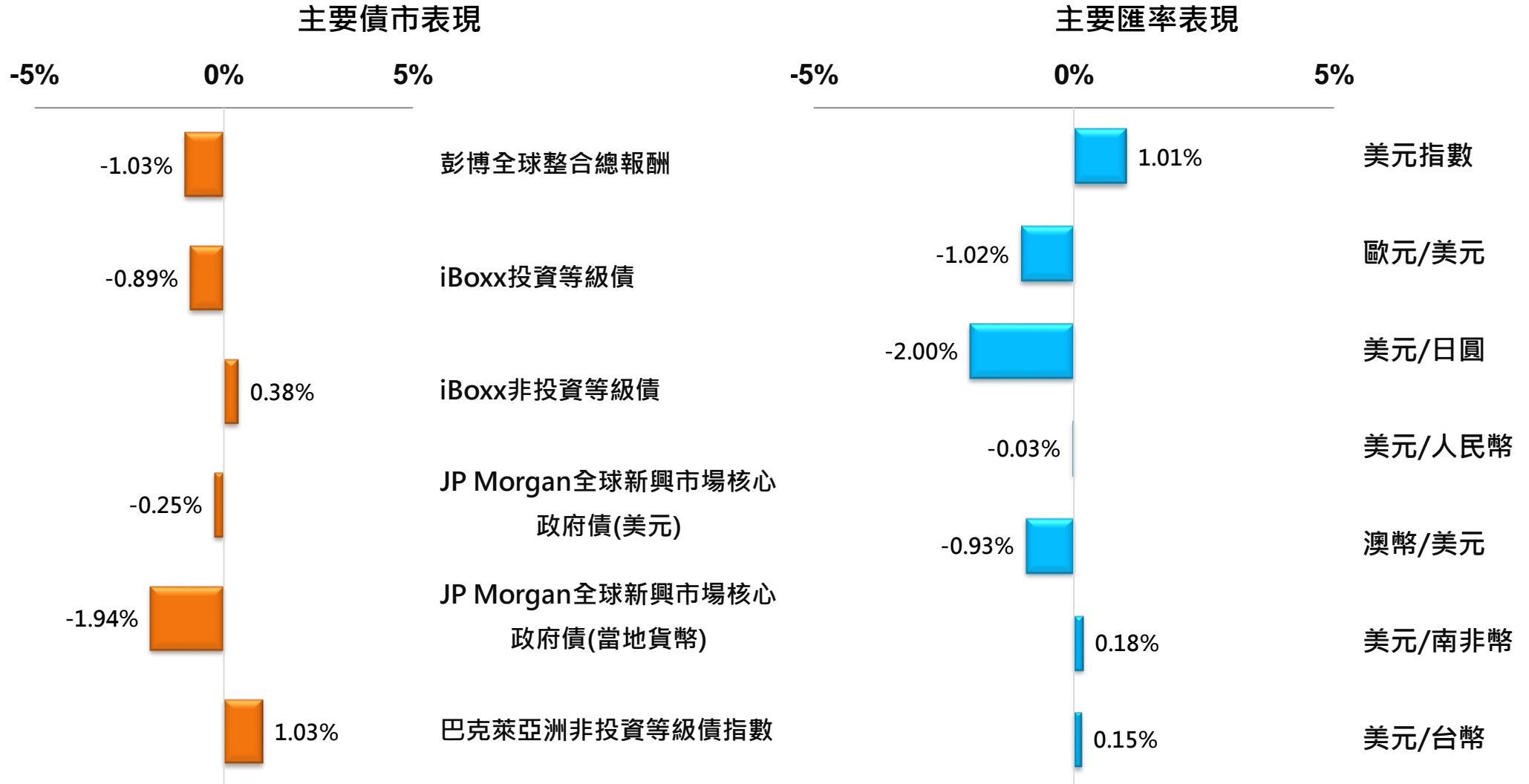


金融市場回顧

股市近一個月漲跌變化



債市&匯市近一個月漲跌變化



資料來源: Bloomberg 資料截至113/2/16 15:00



市場Houseview 重點摘要

市場House View重點摘要

全球
總經



世界銀行(World Bank)發布全球經濟展望(Global Economic Prospects)報告，預估今年全球GDP成長率2.4%，略低於去年的2.6%，不過預估明年將回升至2.7%。另針對美國、歐洲今年的GDP成長率預測分別是1.6%及0.7%。

利率



聯準會1月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連四次按下停止升息按鈕，雖仍強調貨幣政策的彈性，但依12月Fed點陣圖顯示，今年將降息3碼。歐洲央行於今年1月利率會議也維持利率不動。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，市場一般預期今年歐美央行將跟進。

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見到持續減緩，聯準會升息循環已至尾聲，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



聯準會自去年12月利率會議起態度轉向偏鴿，市場普遍認為可望於今年轉向寬鬆貨幣政策對美元造成趨貶壓力，然美國經濟軟著陸，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，預估美元長線在區間震盪。

大宗
商品



受惠聯準會可望提前降息的預期，加上全球央行持續購入黃金作為貨幣儲備，黃金價格在投機與投資資金流入推升下，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。



盤勢觀察重點

日圓貶值有利出口表現、科技業強化競爭力，有利日股健康發展

近期重要事件

- ✓ 買盤湧入科技股，日股續漲:受惠近期美國AI相關科技股大漲，帶動愛德萬測試 (Advantest Corporation)、東京威力科創(TEL, Tokyo Electron Limited)等股價上漲，同步激勵日股大漲，日經指數已逼近高懸近35年的38,915點歷史新高紀錄。
- ✓ 去年第四季GDP萎縮，日銀或將思考負利率政策走向:日本去年第四季國內生產毛額(GDP)換算成年率較前一季萎縮0.4%，低於經濟學家預估的成長1.1%預估值，這也讓市場預測日銀短期可能會多加思考是否要加快結束負利率政策的可能性。
- ✓ 日圓存在貶值壓力:日本銀行(BoJ)副總裁內田真一表示，就算解除負利率措施，仍將維持寬鬆的金融環境，日銀官員鴿派發言，加上美元短線走強，壓抑日圓匯價貶值一度逼近151日圓價位，市場預估日圓短線依然存在貶值壓力，但有利出口表現。



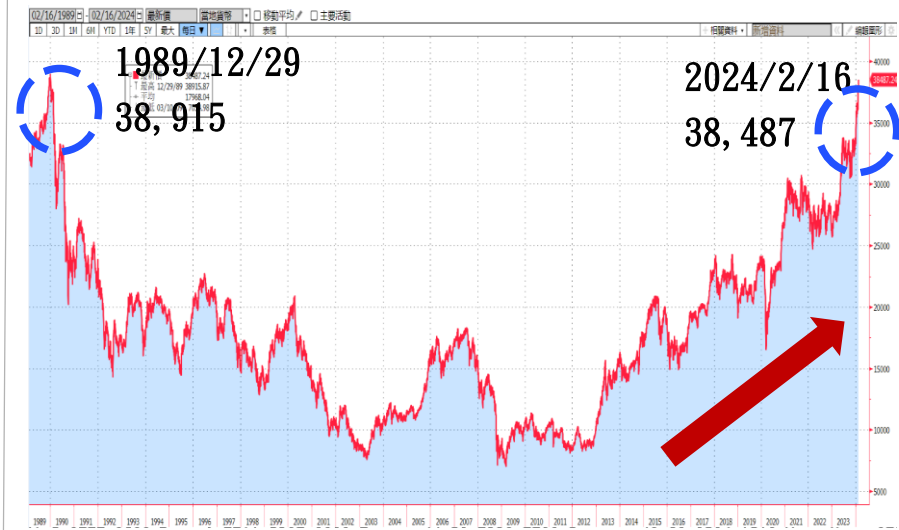
投研團隊評論



日本已逐步從通貨緊縮轉向溫和通膨的金融環境，未來日銀貨幣政策走向與日股漲勢能否延續，成為投資人後續關注焦點，建議投資人未來仍應正面看待日銀貨幣政策正常化的可能性，因為這意味著日本將正式擺脫長期通縮困境，可正向解讀日本經濟發展將穩定復甦，且日本科技業也正積極攬才強化半導體相關產業在國際市場競爭力，對日本產業是一正向利多發展。可在日股出現短期震盪回檔後，再適度逢低進場布局。

資料來源：Bloomberg、鉅亨網、工商日報、聯合報、財管部彙整

日股逼近1989年底歷史新高位置



日圓已貶接近1990年代前波低點匯價



台股衝歷史新高，AI扮多頭要角將持續挹注市場人氣

近期重要事件

- ✓ 科技股財報報喜，台股同步大漲:受惠先進製程與封裝需求延續，帶動台積電1月營收年增率至7.87%，達新台幣2,157億元水準，創同期新高紀錄，加上軟銀(SoftBank)旗下的英國IC晶片设计公司安謀(ARM)，以及資安公司Cloudflare發布亮麗財報及財測數據，利多消息不僅激勵美股大漲，台股2/15新春開紅盤飆漲548點，攀上18,644點，刷新兩年前18,619點的歷史新高紀錄，台灣半導體相關科技股也同步大漲。
- ✓ 基本面數據良好:受益於AI商機持續強勁，加上資通訊和視聽產品出口成長，帶動1月份台灣進、出口年增率分別達到19%、18.1%水準。另CPI年增率由去年底2.71%下滑至1.79%，顯示國內通膨壓力正在減輕。



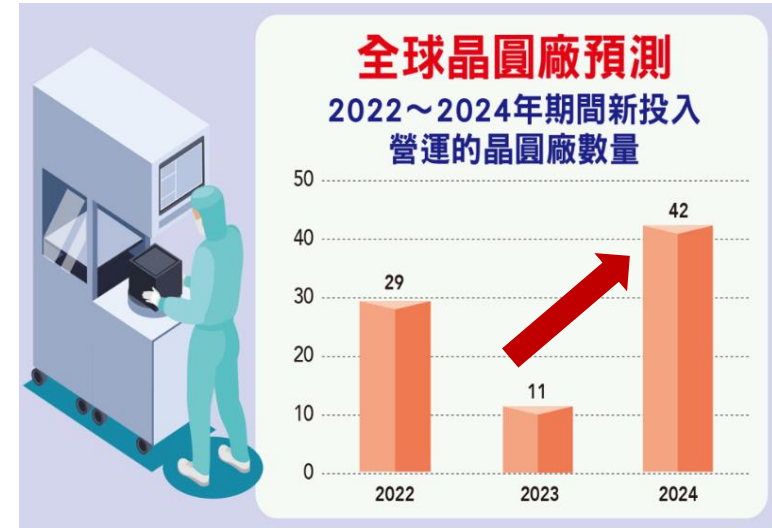
投研團隊評論



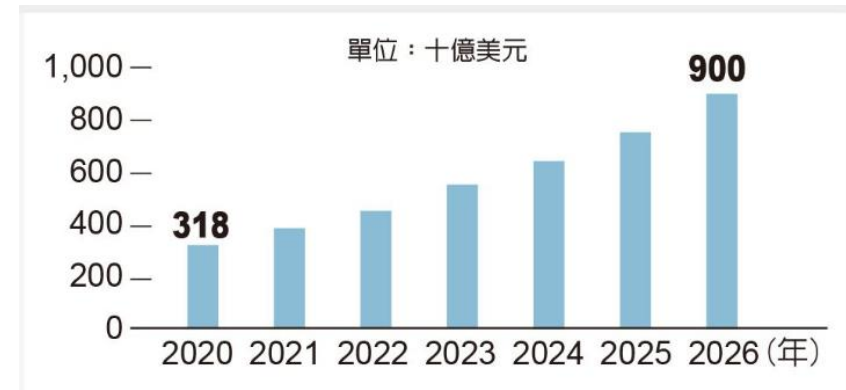
拜AI應用層面擴大與需求不減所賜，依國際數據資訊公司(IDC)預測，2023~2030年全球AI市場規模預計將達到18,117.5億美元，年複合增長率為37.3%。另國際半導體產業協會(SEMI)預估2024年全球晶圓月產能將加速成長6.4%，並突破3,000萬片晶圓生產量、新投入營運先進晶圓廠家數預計42家，可望投入生產AI高階晶片，預期國內AI、半導體晶圓相關供應鏈廠商業績將有亮眼表現，有利挹注台股人氣。

資料來源：IDC、SEMI、CTIMES智動化、聯合報、中國時報、鉅亨網、財管部彙整

全球新投入營運的先進晶圓廠家數上升



AI市場規模預測值



Fed降息料延後，然基本面利多有助支撐美股多頭動能

近期重要事件

- ✓ CPI降溫速度放緩，Fed官員表態不急於降息:1月CPI年增率略降至3.1%，惟高於預期2.9%，通膨降溫速度放緩，也讓多位Fed官員表態現在不是降息時機，例如Fed副主席巴爾(Michael Barr)表示須看到更多通膨數據才考慮降息、達拉斯分行總裁羅根認為降息並不緊迫。受Fed官員偏鷹論述影響，2/14FedWatch Tool顯示，市場預期6月才開始降息1碼(或以上)機率合計約82%，意味著不能太樂觀期待Fed提早降息的發生情境。
- ✓ 拜登成立AI國家隊，降低對海外供應鏈的依賴:美國拜登政府宣布邀請Alphabet、臉書(Meta)、蘋果、亞馬遜、輝達(Nvidia)等大型企業成立國家隊，目的是全力發展AI防堵中國科技業發展，並欲打破半導體供應鏈被南韓、台灣把持情況。
- ✓ 財報發布已近尾聲，多數企業營運狀況佳:依Factset(2/9)統計，已有近7成S&P 500大企業公布財報，獲利及營收優於預期比例逾65%，2023年第4季企業獲利年增率預估為2.9%，將是連兩季保持正成長。2024全年則預估將成長10.9%。



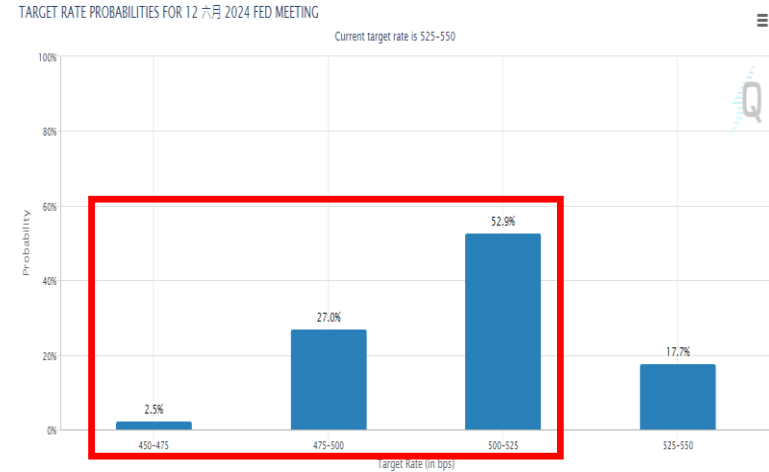
投研團隊評論



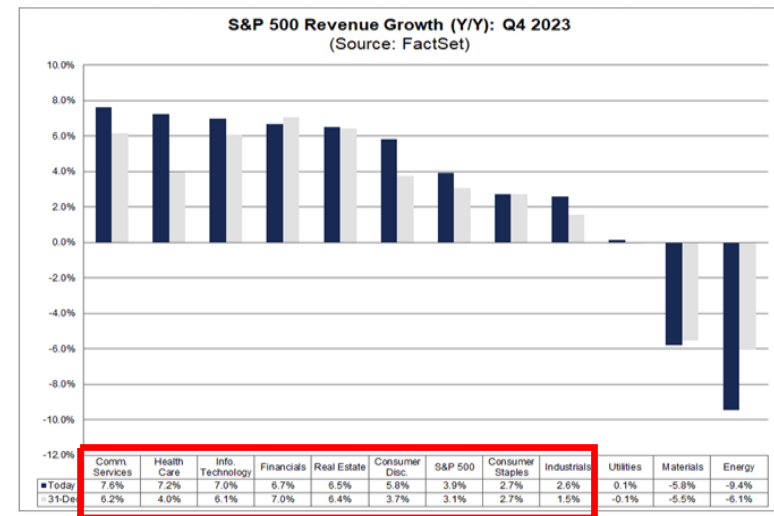
日前公布的美國1月份CPI高於預期，惟通膨仍延續緩步降溫格局不變，即使近期Fed官員不斷釋出不急於降息言論，高利率環境或將延續一段時間，不過美國經濟依然穩定，尤其觀察1月新增非農人口達35.3萬人、失業率亦維持3.7%低檔水準，且初領失業金人數也未大幅增加，顯示就業市場緊俏，美國經濟狀況無虞，只要美國景氣保有增長動能、企業獲利也成長、AI投資題材延續，基本面利多有助支撐美股表現。

資料來源：Bloomberg、FactSet、芝商所(CME)、美國勞工部、鉅亨網、財管部彙整

市場預估Fed最快在6月降息



美股多數企業營收保持正向成長



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
02/20/2024	美國	費城聯準非製造業活動	Feb	--	-3.7
02/20/2024	日本	貿易收支(調整後)	Jan	-¥230.7b	-¥412.7b
02/20/2024	日本	出口(年比)	Jan	9.40%	9.80%
02/20/2024	日本	進口(年比)	Jan	-8.70%	-6.80%
02/21/2024	歐元區	消費者信心指數	Feb P	-15.8	-16.1
02/21/2024	美國	FOMC會議紀錄	31-Jan	--	--
02/21/2024	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	Feb P	--	51.5
02/22/2024	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Feb P	45	44.6
02/22/2024	德國	HCOB德國綜合採購經理人指數	Feb P	47.3	47
02/22/2024	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Feb P	48.5	47.9
02/22/2024	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	Feb P	53	52.9
02/22/2024	歐元區	CPI(年比)	Jan F	2.80%	2.80%
02/22/2024	歐元區	CPI核心(年比)	Jan F	3.30%	3.30%
02/22/2024	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Jan	-0.25	-0.15
02/22/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	17-Feb	218k	212k
02/22/2024	美國	標普全球美國綜合PMI	Feb P	52	52
02/22/2024	美國	成屋銷售	Jan	3.97m	3.78m
02/23/2024	德國	GDP經季調(季比)	4Q F	-0.30%	-0.30%
02/23/2024	德國	IFO企業景氣指數	Feb	85.5	85.2

资料来源：Bloomberg



投資觀測晴雨表

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	
	公用事業	
債券	投資級債	
	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



個別市場分析

股市總評

- 中東及紅海危機仍未停歇，通膨變數仍未完全排除，美國今年1月CPI數據高於市場預期，加上美國就業市場強勁及亮眼的去年第4季GDP表現，透露Fed似乎並不急著降息。惟只要通膨趨緩態勢不變，預期聯準會今年下半年仍會轉向寬鬆貨幣政策，同時經濟軟著陸也有望實現。
- 建議優先配置美國、日本、台灣、印度、科技、醫療保健、貴金屬等股票基金。

成熟市場

上週盤勢

美國



展望與投資建議

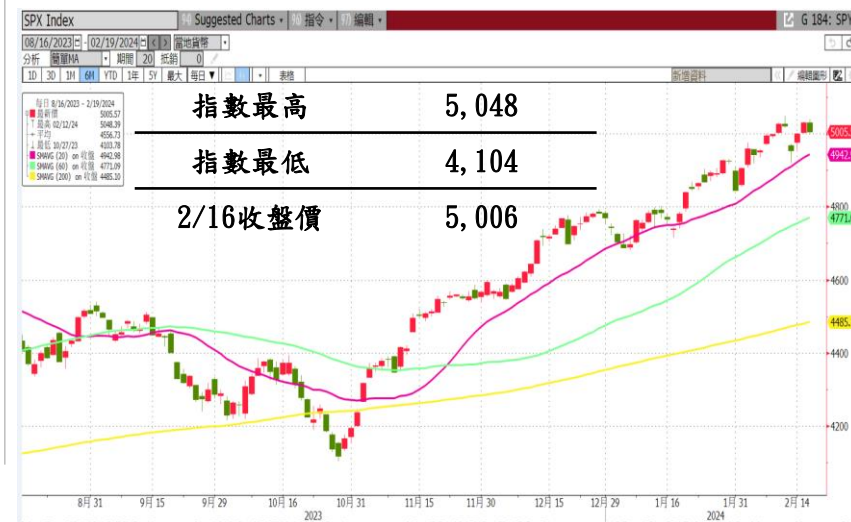
FOMC 1/30-1/31貨幣政策如預期將聯邦基準利率目標區間維持在5.25%-5.50%不變，每月維持縮表950億美元，主席Powell與多位Fed官員陸續表態3月降息言之過早，推遲了市場對提早降息的預期。Powell預期今年Fed可能降息3碼，呼應了利率點陣圖的預期。數據顯示，因住房與醫療等服務通膨續揚，帶動美國1月消費者物價指數(CPI)年增率報3.1%、美國1月核心CPI年增率持平在3.9%，皆高於預期，加上受到服務業成本上揚推升，美國1月生產者物價指數(PPI)年增率0.9%、核心PPI年增率2%，皆高於預期，重燃通膨風險，帶動10年期美債殖利率一度升破4.3%後回落至4.2%上方。低於預期的初領失業救濟金人數新增21.2萬人(截至2/10)，凸顯勞動市場依舊熱絡。S&P500指數在創下歷史新高5,029.73後小幅拉回，單週維持高檔區間震盪。

儘管1月通膨高於預期，惟延續放緩趨勢，研判未來住房價格上漲幅度持續放緩將可被視為核心通膨是否能降至Fed目標2%的關鍵因子。展望後市，根據Factset(2/9)報告預測，去年Q4獲利年增率2.9%、今年Q1至Q4獲利分別有望成長4%、9.1%、8%及17.7%，今年全年獲利年增率10.9%，企業獲利可望穩健成長。加上Fed貨幣政策今年有望轉向，以及AI技術應用範圍逐步擴增，維持美股正向看法。

道瓊工業平均指數



S&P 500指數



成熟市場

歐洲

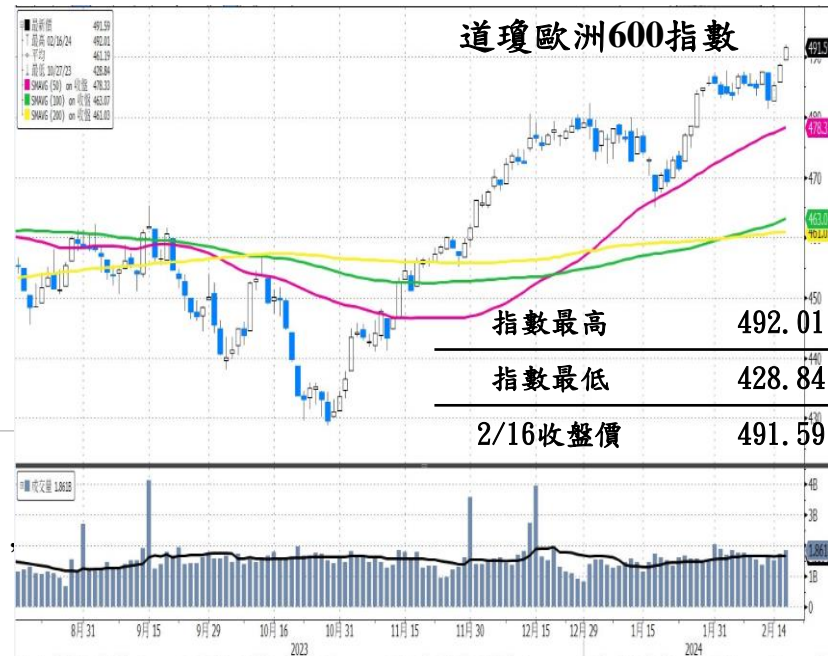


上週盤勢

歐元區1月消費者物價指數年增率從前個月的2.9%下滑至2.8%，另外扣除食物及能源後之核心消費者物價指數亦由3.4%下降至3.3%，加上法國央行總裁Villeroy表示歐洲央行隨時可能降息，根據路透資料顯示，市場預期歐洲央行今年將降息6次(每次1碼)，在4月啟動降息循環機率達90%。另一方面，法國汽車巨擘雷諾汽車宣布加發股利，德國商業銀行2023年獲利創下15年新高，丹麥銀行龍頭丹斯克銀行將買回庫藏股等企業正面消息，帶動上週歐股上漲1.39%。

展望與投資建議

隨著歐洲央行將啟動降息步伐，加上經濟動能有機會逐步回穩，市場預估歐洲企業今明兩年企業獲利動能可望分別由0%及5%上修至3%及7%，基於整體基本面轉佳下故對於歐股後續展望仍偏多看待。



日本

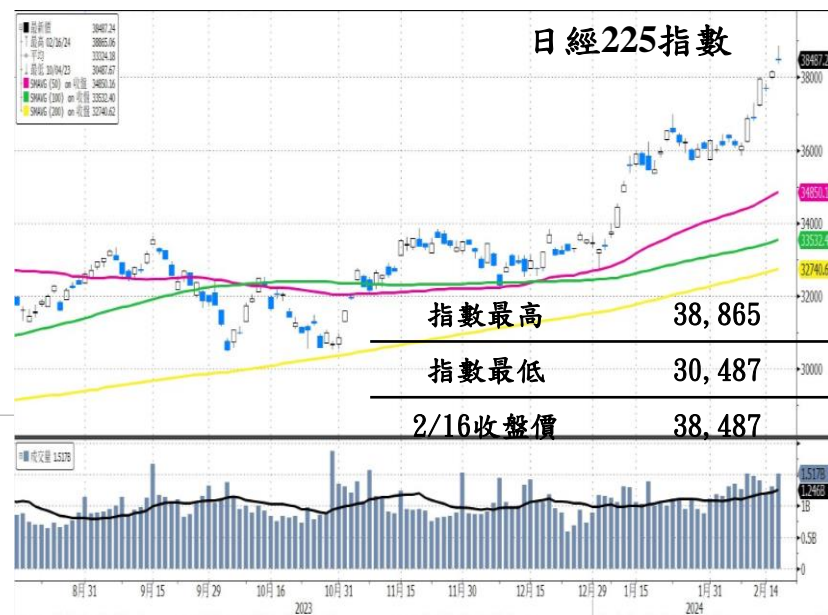


上週盤勢

受惠日圓大幅貶值，日本2023年全年出口總額較前一年成長2.8%至100.88兆日圓，其中對美國出口總額較前一年成長11%至20.27兆日圓，讓美國躍居日本最大出口國，隨著美國經濟軟著陸機率持續升高，有利日本出口維持穩定成長動能。另一方面，矽智財龍頭ARM財報表現亮眼，激勵持有ARM流通在外9成股票的軟體銀行單周勁揚25%，另外半導體設備大廠東京威力科創上調今年財測，股價單周大漲18%，加上MLCC龍頭村田製作BB值近7季來首度大於1等正面消息，讓日股上週上漲

展望與投資建議

4.31%。外資去年買超日股金額創10年新高，今年以來外資更擴大買超日股力道，截至2月10日買超金額(3.44兆日圓)已逾去年全年買超金額(3.12兆日圓)，隨著基本面轉佳，將吸引外資持續買超日股，故日股後市展望偏多看待。



新興市場

中國



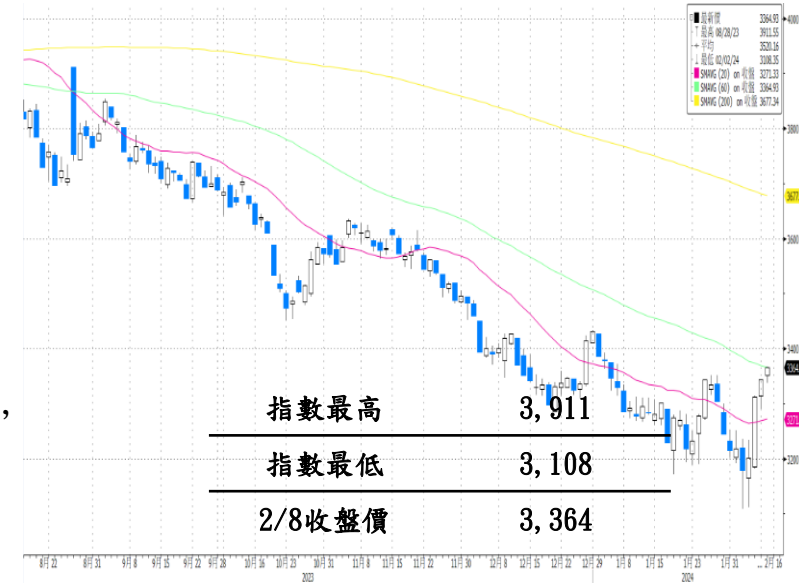
上週盤勢

受香港法院發布中國地產商恆大企業清算令影響，內地房地產業倒閉風險增溫衝擊投資人信心，導致滬深300指數續挫，不過農曆年前2/6中國中央匯金公司宣布擴大交易型開放式指數基金(ETF)增持股市範圍和規模，激勵中國股市反彈。雖然中國政府陸續推出刺激政策，惟內地仍有諸多房地產未完工(爛尾樓)情況尚未改善，除了要持續觀察官方對房地產企業提供融資完成工程(保交樓)的政策執行成效外，現階段投資人信心不足仍不利中國股市走出陰霾。

展望與投資建議

日前中國官方發布1月CPI年增率為-0.8%，連4個月負成長，甚至PPI年增率為-2.5%，負成長情況也長達1年之久，顯示中國通縮壓力仍在，加上內地房地產景氣疲弱，基本面欠佳恐持續壓抑市場投資意願，對中國股票基金仍保守看待。

滬深300指數



台灣



上週盤勢

受惠先進製程與封裝需求延續，帶動台積電1月營收年增率至7.87%，達新台幣2,157億元水準，創同期新高紀錄，加上IC晶片设计公司安謀(ARM)，以及資安公司Cloudflare發布亮麗財報及財測數據，激勵台股創歷史新高。考量近期國外科技業，如艾司摩爾(ASML)、ARM等半導體相關族群財報良好，加上AI題材加持，有利買盤支撐台股走勢。

展望與投資建議

資、通訊產品出口成長，帶動1月份台灣進、出口年增率分別達到19%、18.1%，且CPI年增率也下滑至1.79%，通膨壓力減輕，整體基本面持穩，再加上IDC預測2023~2030年全球AI市場規模將達18,117.5億美元，預期國內AI相關供應鏈廠商業績將有亮眼表現。

台灣加權指數



新興市場

印度



上週盤勢

印度1月CPI年增率由5.88%滑落至5%，且1月出口年增率由1%攀升至3.1%、進口由-4.8%回升至3%，加上印股跟隨亞股、美股等國際股市漲勢，在車商Mahindra、電廠NTPC、塔塔鋼鐵，以及印度國家銀行和Axis等金融類股領漲下收紅。由於印度即將在4月份舉行國會大選，預期總理穆迪有機會贏得大選並繼續執政，預期基礎建設等經濟刺激措施將持續推動，有助吸引外資持續投資，印度股市展望正向看待。

展望與投資建議

考量印度央行發布今年GDP成長率有望達7.3%的高成長態勢，且進、出口數據也回升，顯示經濟動能無虞，再加上印度人口逾14億為世界人口最多國家，衍生的人口紅利題材可望延續，有利持續吸引買盤流入。

印度Nifty指數



巴西



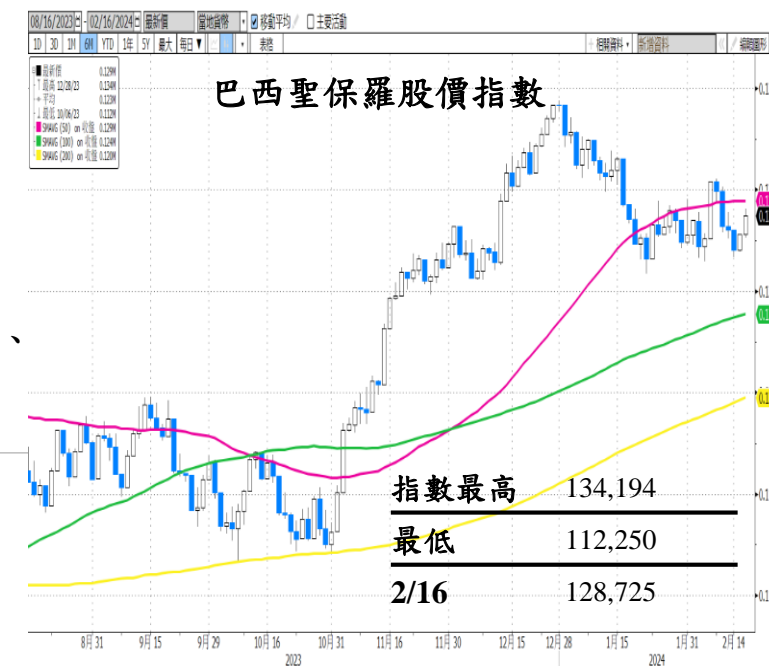
上週盤勢

近期因市場預測美國聯準會3月不會降息，美元轉強，國際資金流向新興市場力道減弱，巴西股市則出現獲利了結賣壓而陷入回檔整理。在公布的經濟數據方面，去年巴西有93.1%發電來自再生能源，打破歷年潔淨能源發電紀錄，水力發電占發電量約50%，風能和太陽能發電年成長23.8%，同時也出口電力能源至鄰國，去年總計出口844兆瓦的電力，為巴西史上最大的出口量。地理統計局公布巴西今年1月CPI年增率小幅回落至4.51%(前值4.62%、預期4.42%)，觸及6個月低位(央行今年目標上限4.5%)，月增0.42%(前值0.56%)，央行仍有再降息空間。

展望與投資建議

央行於今年1月31日利率會議連續第五度降息2碼，將基準利率降到11.25%，並預告將在未來幾次會議保持同樣的降息步伐，今年1月CPI年增率持續降溫，巴西股市未來資金行情仍值得期待，看好巴西股市展望。

巴西聖保羅股價指數



產業

能源

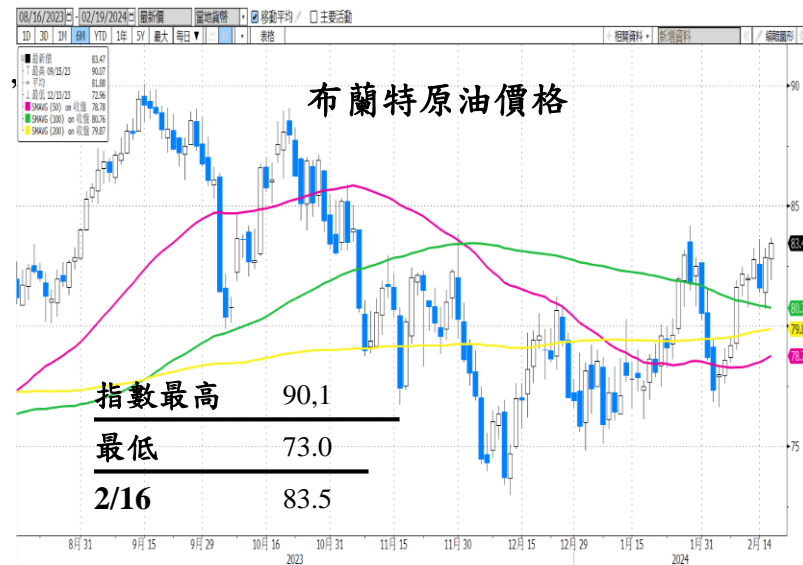


上週盤勢

雖市場一度對以哈戰爭暫時休兵協議抱持希望，但2/14以色列退出在開羅關於釋放人質和停戰六週的國際會談，中東危機未見緩解，近期國際油價反彈。國際能源總署(IEA)2/15報告表示，全球石油今年需求僅每日增加120萬桶，略低於1月預測的每日增加124萬桶。不過OPEC於2/13發布月報，維持對今年全球石油需求每日將增加225萬桶相對強勁的預測。另外，IEA公布截至2/9當週，美國的原油庫存增加了約1,200萬桶，來到4.395億桶。

展望與投資建議

全球第二大貨櫃航運巨頭馬士基建議客戶，為可能持續的紅海危機做好準備，較長的運輸路線可能會持續到Q2或Q3。地緣政治風險具不確定性有利推升油價，惟波動度大，建議採用定期定額或衛星配置以降低波動風險。



貴金屬

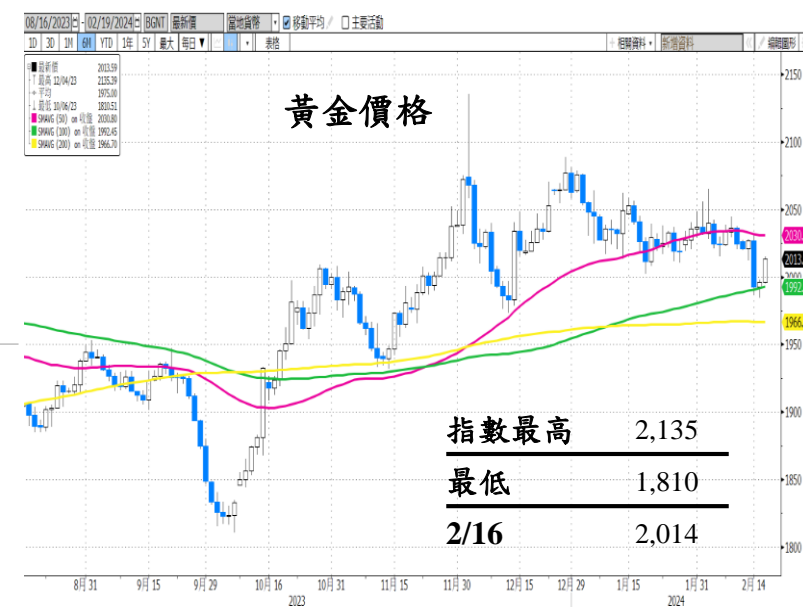


上週盤勢

美國1月通膨數據高於預期，降低了市場對聯準會今年3月降息的希望，美元及美債殖利率走高，金價承壓回測每盎司2,000美元大關。世界黃金協會報告，包括場外交易和庫存流動在內，去年全年的黃金總需求上升大約3%至4,899噸，創有紀錄以來最高。中國人民銀行公布今年1月黃金儲備為7,219萬盎司，月增加32萬盎司，已連續15個月增持黃金。預期Fed今年將轉向寬鬆政策，美國實質利率可望下降，將有利支撐無息資產黃金的價格。

展望與投資建議

整體而言，儘管目前比最初預期Fed降息的時間晚，惟降息的前景仍然存在，所以看好今年黃金的展望，而地緣政治的不確定性仍高，黃金具避險資產吸引力。惟投資單一黃金相關標的，波動度大，適合積極者波段操作，為平衡投組波動度，穩健者可將黃金相關標的納入投組合。



產業

醫療保健



上週盤勢

近期公布財報方面，百健(Biogen)因提列備受爭議的阿茲海默症藥物Aduhelm相關費用及多發性硬化症療法的銷售額下滑，去年Q4營收和獲利年率均有所下降。CVS Health公布的財報優於預期，但表示醫療成本上升困擾著整個保險業。美股的醫療保健族群在去年Q4大漲後，近期呈區間整理走勢。美國聯邦醫療保險和補助服務中心(CMS)預估未來十年美國民眾醫療健保支出的複合年增率為5.4%，醫療保健產業將迎來智慧醫療時代。

展望與投資建議

目前醫療保健AI跨入新領域，如心跳聲音分析、手術開刀機器人、模擬臨床實驗機器人的運用等，醫療保健類股展望正向。Fed今年貨幣政策可望轉向降息，減輕生技製藥產業資金成本壓力，加上老年化社會發展有助生技、醫療健護產業，資金可望持續回流。



科技



上週盤勢

美國1月CPI月增0.3%，與前月增幅相同，年增升3.1%，略低於前月的3.4%，但均高於市場預期，致使市場延後對聯準會啟動降息之時程預期，引發科技股回跌，然眾多科技業龍頭如晶片設計大廠ARM、共乘業務指標Uber均繳出優於預期之財報及財測，市場對於美國軟著陸的經濟前景越加樂觀，Nasdaq指數週線震盪收跌1.34%，仍站於10日均線之上。消費性電子業近期財報表現優於預期，持續看好電子業第一季營收維持增長動能。

展望與投資建議

晶圓代工龍頭台積電1月營收月增22.4%，年增7.87%，營收動能轉強，且股價也創下歷史新高，晶片設計大廠ARM公布去年第四季營收年增14%也遠超預期，再觀察筆電品牌大廠華碩、宏碁等存貨水位回歸正常，且呈現營收年增率與股價雙漲趨勢，可見AI PC推動消費性電子產業回溫具有實績目前5G、AI、物聯網等新創利多題材長期趨勢未變，相信科技類股將逐步恢復成長動能，建議積極型投資人分批佈局科技類股相關基金。



債市總評

- 雖降息時點仍有不確定性，惟目前殖利率下行態勢確立，以資產配置角度出發，建議空手債券投資人可把握降息前夕進場布局高評等債券，以鎖住相對高殖利率，領取穩定現金流；而持有較多短債投資人，可配置長天期債券，拉長存續期間提升投資效率。
- 有固定收息需求之保守投資人可布局複合債基金或配置高信評外國債券，以鎖住高殖利率；部份新興國家率先降息，新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，建議積極與穩健投資人除了前述標的外，亦可部分配置新興市場美元債基金與短存續期的非投資等級債基金。

上週盤勢

美國勞工部2/13公布1月CPI年增3.1%，略低於去年12月的3.4%，但高於預期的2.9%，而核心CPI年增則持平於3.9%，亦高於市場預期的3.7%。觀察細項，權重較大的服務排除住房月增0.92%(前值0.17%)、房租0.63%(前值0.41%)均創近期新高。然而由年增率來看，服務排除住房年增3.57%(前值3.43%)、房租年增6.07%(前值6.16%)，年增率變化不大，顯示去年同期可能也發生過因假期旅遊帶動服務表現強勁。而聯準會成員庫格勒(Kugler)、里奇蒙聯儲行長巴爾金(Barkin)近期之公開發言均提及商品通膨降溫已非重點，強調需要觀察到服務通膨的進一步放緩，才有足夠的信心認為通膨將持續朝向2%目標邁進，可以說是聯準會在1月FOMC會後給出明確的降息所需條件。

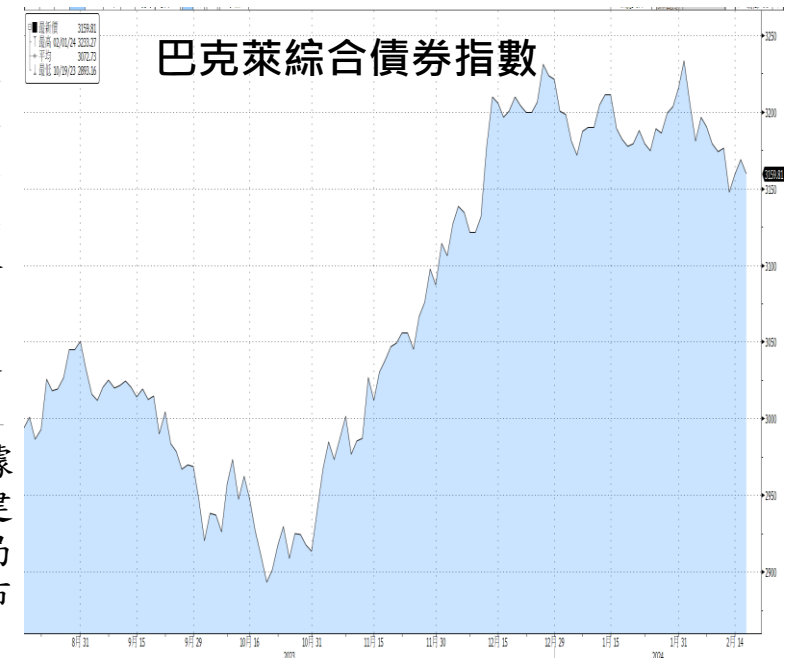
展望與投資建議

通膨數據公布後，市場對降息預期不再過度樂觀，根據FedWatch目前市場預估六月降息機率超過七成。積極者建議可部分布局非投資等級債基金，穩健者建議可部分布局短存續期非投資等級債基金，保守者則可逢利率反彈，布局複合債基金。

投資等級債



非投資等級債



新興市場債



上週盤勢

信評機構穆迪於2024/02/09下調墨西哥石油公司(PEMEX)信評，自B1調降至B3，係考量PEMEX不斷擴大的現金需求反映其不斷惡化的獨立信用品質(本次亦調降其獨立信評從Caa3下調至Ca)，以及穆迪對政府2024年財政狀況進一步惡化的預期，認為政府在未來幾年支持該公司全面償還債務的意願可能會發生轉變。評等展望為負向，除非PEMEX能對其業務戰略進行結構性改革，否則其現金流和信用指標將在未來三年內進一步惡化。

亞債部分，中國五大國有銀行(工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行)根據官方1月的「房地產融資協調機制」，承接逾8200個住宅項目並陸續發放貸款，專家預估貸款總額可能達到人民幣3.2兆元(約新台幣14兆元)。尚待觀察官方政策是否能有效改善房地產危機，建議投資人短線暫且觀望亞債。

展望與投資建議

多個拉美新興國家如巴西、智利與秘魯已開始降息，且根據過往經驗，逢選舉年新興央行可能將採取降息政策。建議積極者可逢相對低點，再分批布局新興市場美元債基金。

巴克萊新興市場美元債指數

