

全方位理財諮詢雙週報

2024.01.29

107年7月18日金管證投字第1070321780號

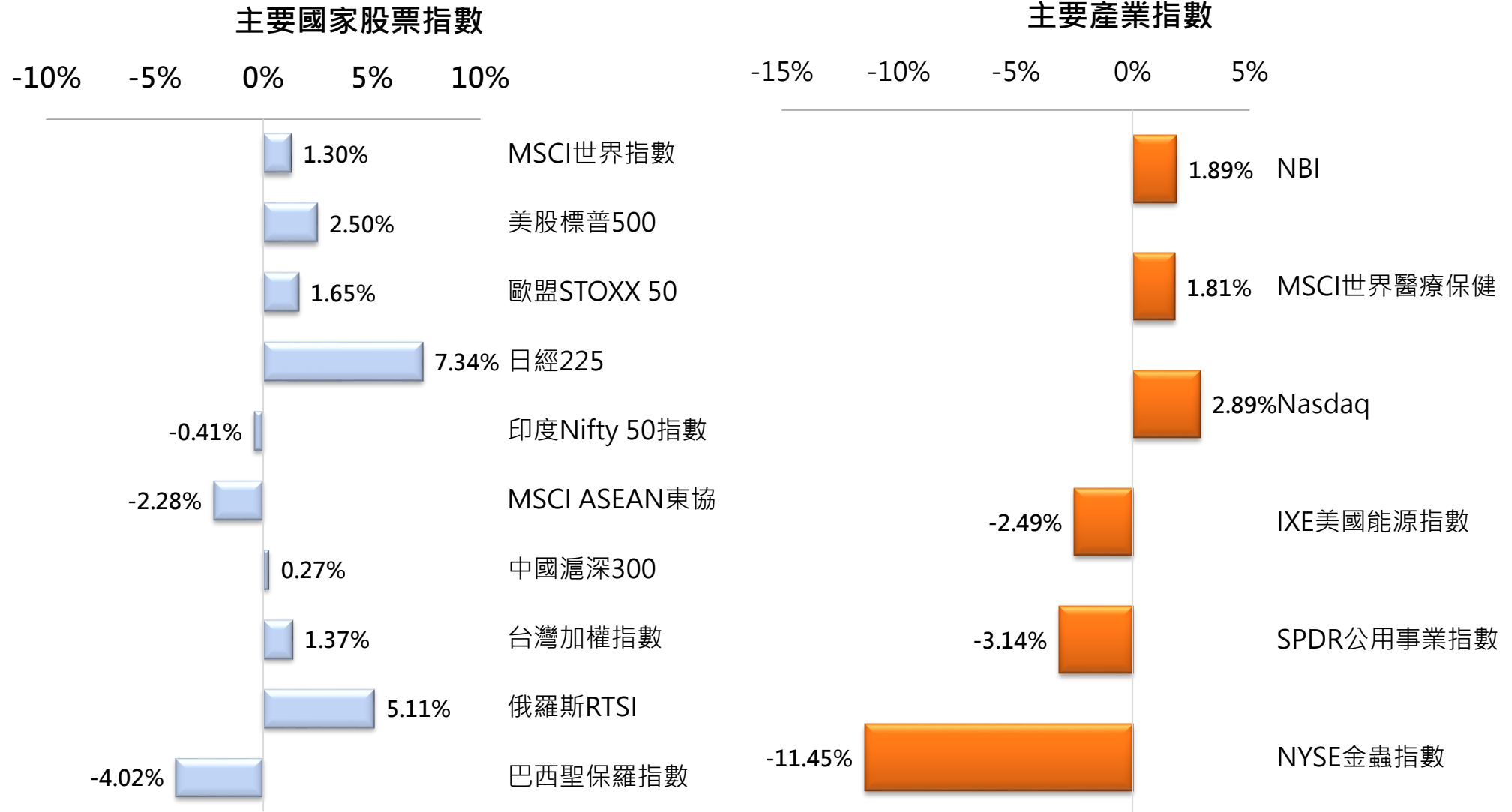
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

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



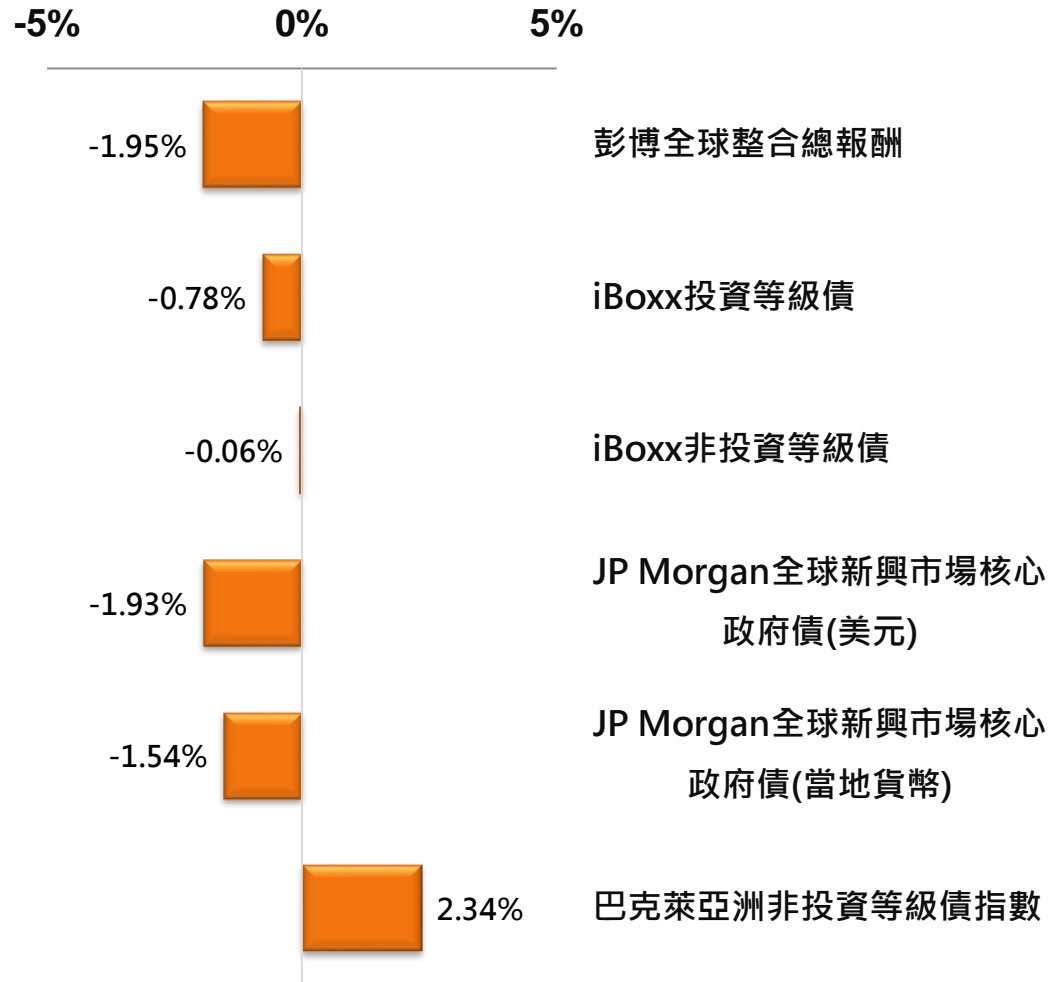
金融市場回顧

股市近一個月漲跌變化

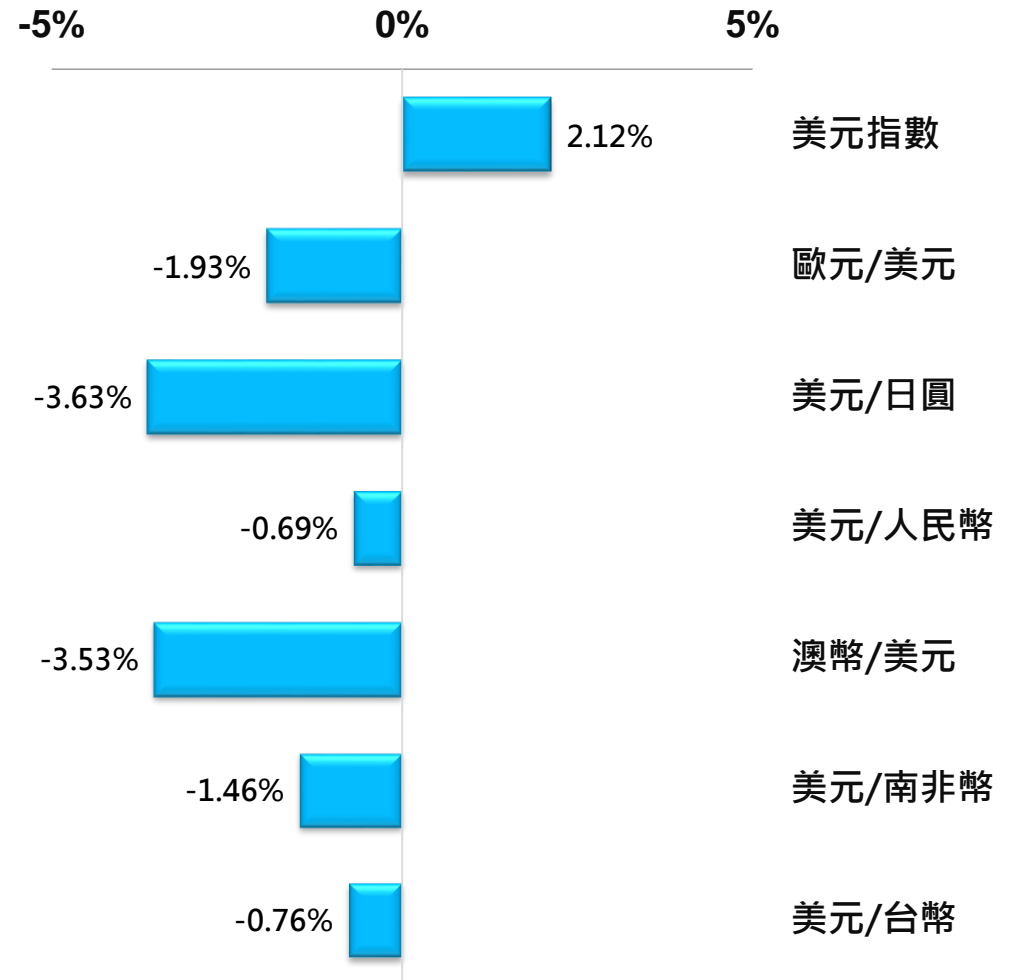


債市&匯市近一個月漲跌變化

主要債市表現



主要匯率表現



資料來源: Bloomberg 資料截至113/1/26 16:30



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



聯準會去年12月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連三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，但短期利率居高不下加上ISM製造業指數表現疲軟，市場存在波動風險，考量全球央行緊縮貨幣政策可能陸續於今年開始放鬆，製造業庫存去化即將見到盡頭，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



近期美債殖利率自高點回落，去年12月聯準會維持利率不動，且可能已完成升息。未來仍需觀察財政部的發債是否會再對債券價格產生壓力，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

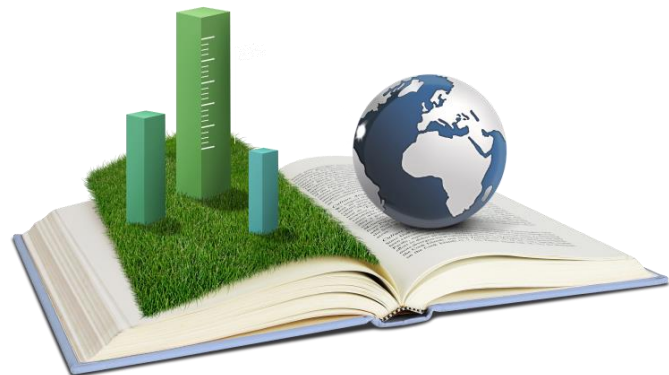


聯準會去年12月利率會議態度轉向偏鴿，市場普遍認為可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，加上長期美國財政赤字加大及債務上限紛擾下，美元長線仍有緩貶壓力。

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

日本央行維持利率不變，行長暗示4月將是關鍵

近期重要事件



日本央行於1月會議中維持所有政策不變

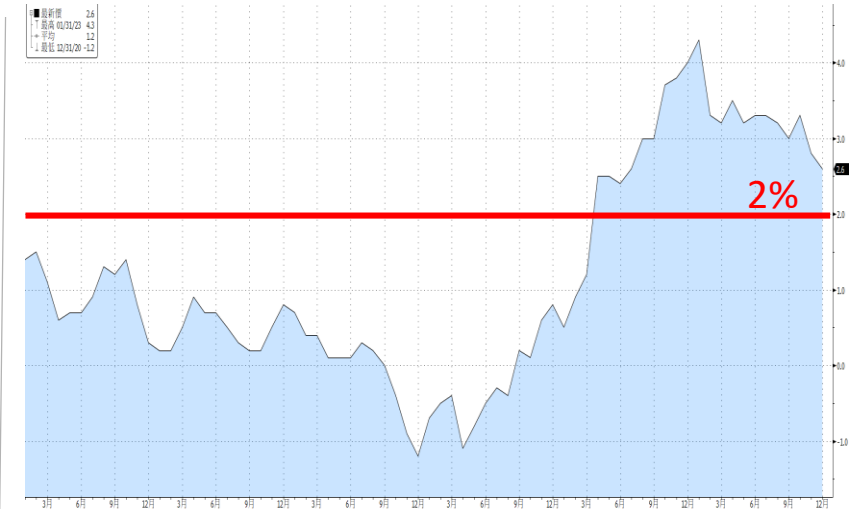
- ✓ 日本央行於1/23宣布維持短期利率-0.1%不變，日本10年期公債殖利率目標維持在0%，同時殖利率曲線管控(YCC)政策容許10年期公債殖利率波動上限維持在1.0%範圍。聲明稿中保留鴿派立場，強調如有必要，只要有助於穩定維持2%通膨目標，會毫不猶豫地採取額外的寬鬆措施，並將繼續實施YCC政策。
- ✓ 根據2023年12月日本央行貨幣政策會議紀錄顯示，委員會成員們一致認為，退出超寬鬆貨幣政策的時機與後續適當的加息步調有必要持續進行深入討論，且必須根據當時的經濟、價格和市場走勢來決定如何結束負利率。
- ✓ 行長植田和男則對於薪資上漲的相關描述相較於前幾次會議樂觀，不但提及近期許多大型企業已經先提前預告「春季薪資談判」的薪資漲幅，多數都達到5%以上的幅度，甚至暗示4月將是評估退出負利率政策的重要時間點。

投研團隊評論

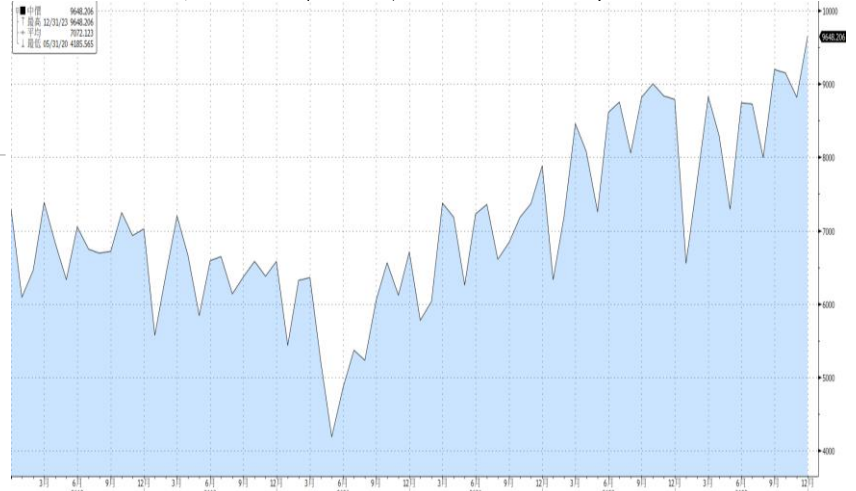


根據日本財務省1/24公布貿易統計速報，2023年出口額較2022年成長2.8%，由於汽車出口表現亮眼，推升日本全年出口額首度突破100兆日圓。同時日本2023年外國遊客整體消費金額較疫情前2019年成長9.9%至歷史新高的5.29兆日圓，搭配重新迎回通膨將改變民眾消費習慣，可望為內需產業注入成長動能。擔心日股短線漲多的投資人建議可採每週定期定額扣款一次策略，透過短期密集扣款來降低持有成本，既可免除追高風險，又能參與日股波段行情。

日本CPI指數目前位於2%以上



日本2023年12月出口額再創新高



資料來源：Bloomberg、日本財務省、日本央行

美國GDP顯示經濟有望軟著陸，市場關注本週FOMC

美國GDP顯示經濟有望實現軟著陸:

近期重要事件

- ✓ 依據美國經濟分析局於1/25公布數據顯示美國2023年第四季GDP季增年率初值為3.3%(前值為4.9%)優於市場預期。而2023年GDP年增率為2.5%，優於2022年的1.9%。其中成長貢獻主要來自於個人消費支出、非住宅投資、聯邦與地方政府支出以及出口。其中個人消費支出增長動能來自於健康醫療的服務以及休閒娛樂支出，顯示美國消費仍具有韌性。而非住宅投資增加則反映在資訊科技產業上，如政府支持製造業回流的半導體廠房等投資到位，搭配製造業去庫存化進入尾聲，未來有望支持美國經濟成長。
- ✓ 2023年流動性能保持正常，來自存放於聯準會隔夜附賣回操作(ON RRP)的資金釋出發揮緩衝效果。達拉斯聯儲總裁Logan表示隨著ON RRP降至較低水平，應該放慢縮表的速度，以避免政策利率出現明顯波動，而被迫需要快速調整或暫停縮表的可能性。



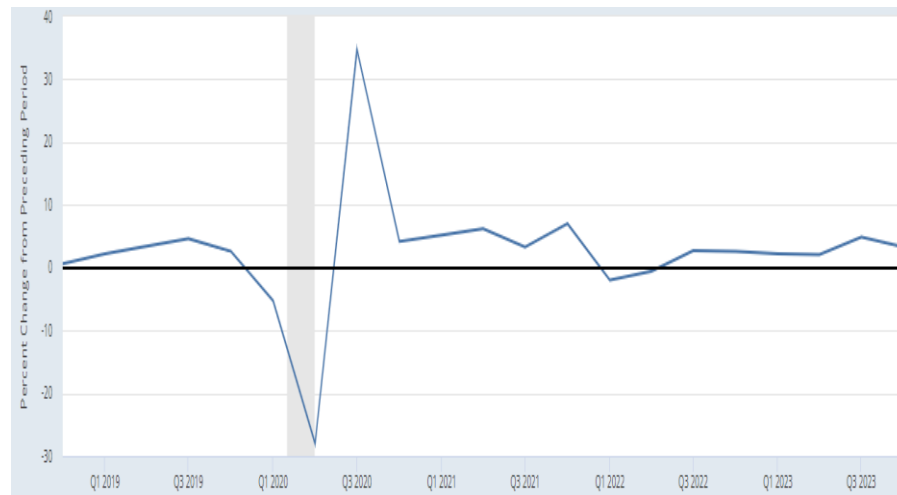
投研團隊評論



一月以來多位聯準會委員重申距離2%通膨目標尚有一段距離，試圖打擊市場對降息的樂觀預期，同時也釋出將放緩縮表速度的暗示，以避免出現流動性危機。市場關注即將登場之今年首次FOMC會議以及美國財政部公布季度發債融資計劃。美國經濟可望軟著陸，有利支撐美股後市表現，建議投資人可採定期定額或分批布局美股基金。

資料來源：美國經濟分析局、FRED(聖路易斯聯邦儲備銀行)、Bloomberg

美國GDP顯示經濟軟著陸機率高



聯準會隔夜附賣回(ON RRP)資金持續流出



出口數據支持外銷訂單將回溫，景氣燈號維持黃藍燈

12月外銷訂單不如預期，景氣燈號維持黃藍燈:

近期重要事件

- ✓ 經濟部於1/22公布台灣12月外銷訂單年減16%，回落至438.1億美元，表現不如預期。觀察細項，減幅擴大來自於資訊通信與電子產品，資訊通信產品年減25.3%至122.7億美元、電子產品年減12.9%至149.2億美元，顯示來自旺季拉貨動能過後的回落，整體海外接單狀況不如預期。
- ✓ 然而財政部於1/9公布台灣12月出口399.4億美元，年增持續回升至11.8%，兩數據出現鮮明對比。廠商在景氣不佳時，會希望先看到實際出口與生產狀況有所改善再增加訂單，以控制庫存，故出口數據將領先外銷訂單出現復甦。顯示庫存調整進入尾聲，外需訂單將回溫。
- ✓ 國發會1/26公布112年12月景氣對策信號綜合判斷分數為20分，與上月持平，燈號續呈黃藍燈；受惠新興科技應用商機活絡，帶動出口轉為紅燈，惟受全球終端需求疲弱，且農曆過年落點較晚備貨時程延後，致批發、零售及餐飲業營業額轉為藍燈。



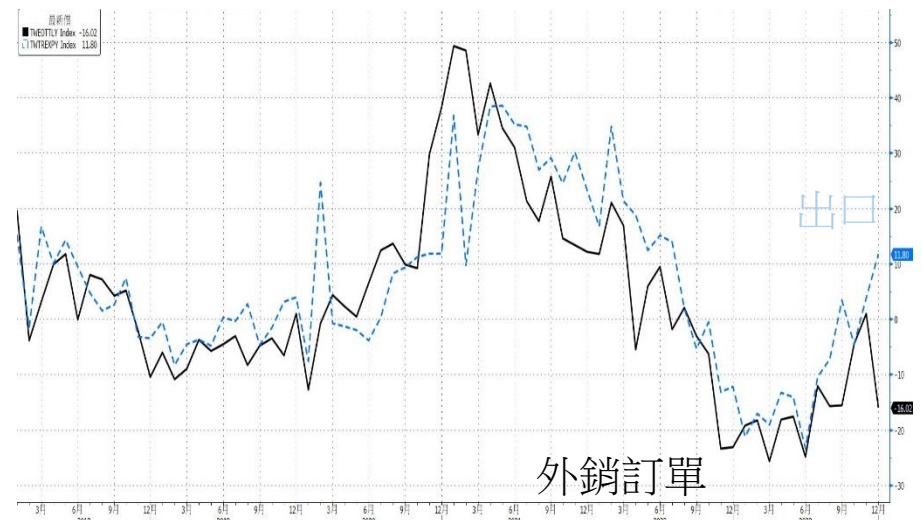
投研團隊評論



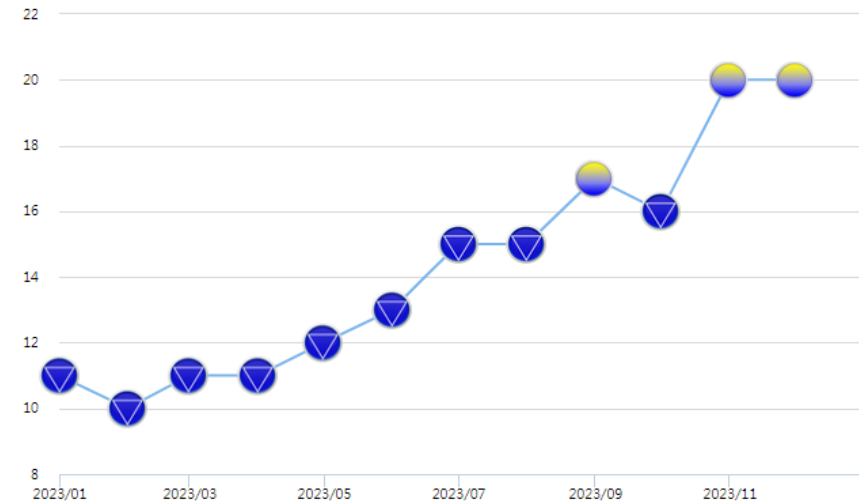
台灣經濟研究院最新預測今年國內GDP為3.15%，與國內主計總處、台綜院等主要官方與民間機構看法一致，經濟基本面維持復甦狀態，再加上AI應用領域擴大及商機持續發酵，有利買盤資金流入股市，台股後市偏多看待，再加上農曆年關將近，預計近期台股震盪幅度將加大，因此建議積極投資人可趁震盪時採分批或定期定額布局台股基金。

資料來源：經濟部、財政部、台經院、國發會

出口領先外銷訂單復甦顯示庫存調整進入尾聲



12月景氣燈號維持黃藍燈



近一週重要行事曆&觀察指標

日期	國家	事件	市場預期	前期
01/29/2024	日本	失業率	2.50%	2.50%
01/30/2024	法國	GDP年比	--	0.60%
01/30/2024	德國	GDP未經季調(年比)	--	-0.80%
01/30/2024	歐元區	GDP經季調(年比)	--	0.00%
01/30/2024	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	112.5	110.7
01/30/2024	美國	JOLTS職缺	--	8790k
01/30/2024	日本	零售銷售(年比)	4.90%	5.30%
01/31/2024	美國	ADP 就業變動	150k	164k
01/31/2024	美國	FOMC利率決策(上限)	5.50%	5.50%
01/31/2024	美國	FOMC利率決策(下限)	5.25%	5.25%
02/01/2024	法國	HCOB法國製造業採購經理人指數	--	43.2
02/01/2024	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	--	45.4
02/01/2024	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	46.6
02/01/2024	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	--	47.3
02/01/2024	歐元區	CPI核心(年比)	3.40%	3.40%
02/01/2024	歐元區	失業率	--	6.40%
02/01/2024	英國	英國央行銀行利率	--	5.25%
02/01/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	--	214k
02/01/2024	美國	ISM 製造業指數	47.5	47.4
02/02/2024	美國	非農業就業人口變動	185k	216k
02/02/2024	美國	失業率	3.70%	3.70%

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

- 美國去年12月個人消費支出(PCE)物價年增2.6%，符合市場預期且與前值持平，核心PCE年增2.9%(前值3.2%)，增速創2021年3月以來新低。在通膨持續放緩同時，美國經濟呈現溫和擴張，美國去年第四季國內生產毛額(GDP)年成長3.3%(初值)，市場期待的經濟軟著陸有望實現。
- 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

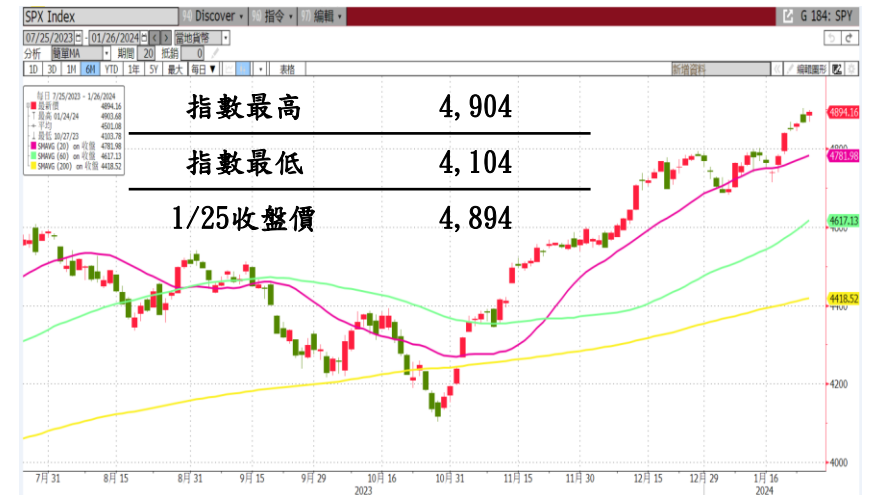


觀察美國1月S&P Global製造業PMI由去年12月47.9升至50.3(初值)，創2022年10月以來新高，代表製造業重返擴張格局。美國1月S&P Global服務業PMI由去年12月51.4升至52.9(初值)，創7個月新高，係因客戶需求改善提振服務業增長。美國去年第四季GDP季增年率3.3%(初值)，遠優於預期2%，主要增長來自強勁個人消費貢獻1.91%(季增年率2.8%)以及政府支出貢獻0.56%，2023年全年預估GDP年增率2.5%，經濟強勁增長。Fed關注的通膨指標持續放緩，1/26(五)公布美國去年12月個人消費支出(PCE)年增率2.6%(月增率0.2%)，核心PCE年增率2.9%(月增率0.2)，增幅創下2021年3月以來新低，數據公布後市場反應平淡，且市場預期3月降息機率降至50%以下，S&P500指數於上週四創高後小幅拉回，單週維持在高檔區間震盪整理。

展望與投資建議

根據Bloomberg 1月調查顯示，美國2024年、2025年GDP(YoY)預測值分別為1.5%(前次1.2%)、1.6%(前次1.7%)；美國2024年、2025年CPI(YoY)預測值分別為2.7%、2.3%，顯示市場預測通膨有望逐年放緩，逐漸回到Fed的2%通膨目標，經濟軟著陸有望實現，美股正向看待。本週聚焦FOMC 1/30-1/31利率決議與Fed是否釋出降息訊號、科技巨頭財報表現，及就業報告等將左右市場走勢，惟投資人宜留意股市高檔震盪風險，可適度獲利了結並可逢股市回檔分批佈局美股基金。

S&P 500指數



成熟市場

歐洲

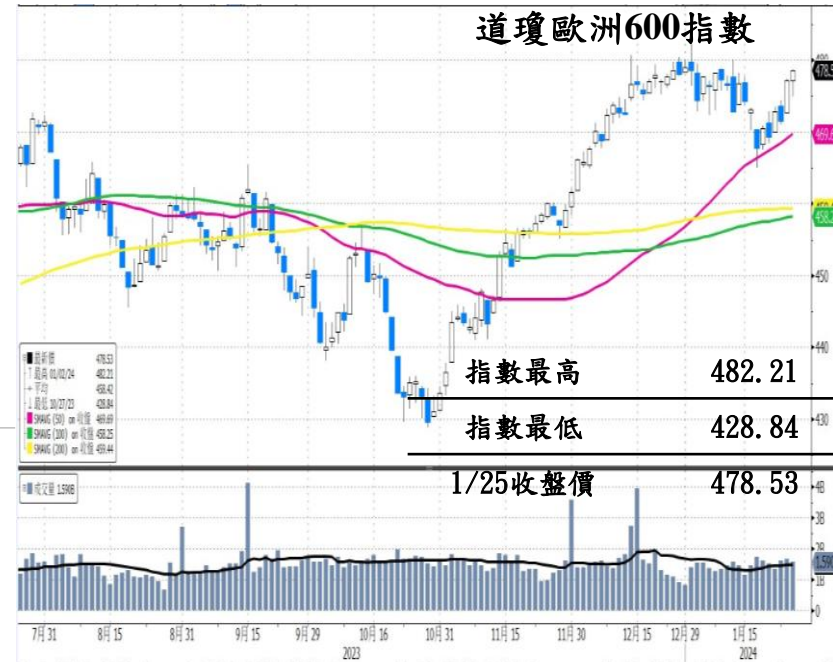


上週盤勢

上週歐洲央行如市場預期的維持基準利率不變，並表示利率仍需維持在高檔一段時間，根據路透資料顯示，歐洲央行在4月啟動降息循環機率達60%，今年全年降息幅度將達5碼。另一方面，上週中國人行下調存款準備率2碼來救市，激勵對中國市場依賴度高的LVMH、Gucci母公司開雲集團等奢侈品類股股價走揚，搭配全球半導體設備龍頭ASML及通訊設備大廠Nokia財報繳出亮眼成績單，電腦週邊設備製造商羅技上調全年財測，帶動上週歐股上漲1.72%。

展望與投資建議

歐洲央行今年將啟動降息步伐，資金面逐漸朝向正面發展，有利經濟動能逐步回穩，加上企業獲利動能可望逐步增溫，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

上週日本央行宣布維持基準利率在-0.1%不變，惟央行總裁植田和男表示日本實現2%通膨目標的可能性正在逐步增加，市場預期日本央行將視春鬥薪資談判結果，決定是否於四月調整負利率政策。另一方面，日本半導體設備協會預估2024年日本晶片設備銷售額成長動能將達39.7%，加上台積電及ASML等公司財報傳來佳音，激勵包括東京威力科創及Advantest等半導體類股表現強勢，以及東京製鐵三度上調財測，村田製作所將購地興建新廠房等企業利多消息，讓日股單週上漲2.17%。

展望與投資建議

日本公布2023年正式員工薪資較前年成長2.1%至31.83萬日圓，連續兩年創下歷史新高，預期2024年薪資水準將再創新高，可望為日本內需注入成長動能，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

中國人民銀行1/25宣告支持農村與地方小型金融機構再貸款、再貼現利率下調0.25個百分點，從2%下調至1.75%，並將於2/5調降存款準備率(降準)0.5個百分點，預計提供1兆人民幣流動性，政策利多一度帶動中國股市大漲，不過由於日前公布的去年12月零售銷售年增率由10.1%放緩至7.4%、70個大中城市新建住宅價格月跌0.4%，創近9年來最大跌幅，經濟數據疲軟仍舊壓抑市場信心，股市漲幅最終收斂。目前中國景氣趨緩、通縮風險猶存，預期股市仍有下跌壓力。

展望與投資建議

由於中國房地產低迷、消費者和企業信心疲軟、地方政府存在債務上升壓力，顯示經濟復甦之路仍面臨挑戰，中國股市難有表現。後續須繼續觀察降準後對整體經濟刺激的效果，或在GDP、CPI等更多經濟數據出現改善跡象後，市場才有可能否極泰來，此時對中國股票基金仍保守看待。

滬深300指數



台灣



上週盤勢

美股Meta、AMD等AI概念股與晶片股上漲，激勵台系AI相關大廠緯創、緯穎、仁寶等股價走揚，加上荷蘭半導體設備龍頭艾司摩爾(ASML)去年第四季財報表現佳，也預告今年將迎來大成長，為半導體業捎來佳音，也推動台積電、聯發科、鴻海、日月光等科技權值股同步上漲，台股收高。考量美國科技股近期表現佳，且市場資金流向AI族群，有利支撐台股後市表現。

展望與投資建議

國內主計總處、台綜院等主要機構，預測國內GDP成長率可望超過3%水準，且國發會發布景氣對策信號已由藍燈回升至黃藍燈，顯示經濟維持復甦狀態，再加上AI商機持續發酵，有利買盤資金流入股市。考量長線台股動能仍強，投資人可繼續持有或定期定額布局，但不宜過度追價。

台灣加權指數



新興市場

印度



上週盤勢

印度軟體服務業者Tech Mahindra上季獲利不如預期，導致股價重挫，加上印度最大民營銀行HDFC公佈上季獲利雖優於預期，惟存款減少與利潤放緩引發市場失望性賣壓湧現，且Axis銀行等金融類股表現亦疲弱，拖累整體銀行股與股市大盤回檔。由於印度官方預估國內GDP成長率將達7.3%，經濟動能佳，基本面良好有利總理穆迪贏得大選延續執政權，預期基礎建設等經濟刺激措施將持續推動，印度股市將重拾漲勢。

展望與投資建議

印度人口逾14億為世界人口最多國家，人口紅利題材有望持續發酵，加上國際知名企業如Apple，也將部分iPhone移往印度生產，顯示印度勞工薪資成本較中國低廉是印度一大優勢，有助吸引外資持續進駐。建議積極投資人可於股市回檔時分批，或定期定額投資印度基金進行長線布局。



巴西



上週盤勢

巴西央行去年下半年持續的降息政策，資金行情推升股市上漲並創下歷史新高，近期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，今年1月消費者信心指數意外下滑，由前值的93.2回落至90.8。巴西政府1/22發佈未來十年工業發展方案，將通過可持續金融工具和信貸來促進創新、基礎建設和工業出口，並向企業提供稅收優惠等補貼。1/24報導指出，連接巴西到智利之雙洋公路上的「雙洋大橋」，施工進度已達43.6%，預計2025年完成，可將巴西出口到亞洲的海上路線距離縮短9,700多公里，巴西到中國的貨運時間可減少約12天。

展望與投資建議

央行於去年12月利率會議連續第四度降息2碼，將基準利率降到11.75%，去年12月CPI年增率小幅回落至4.62%(前值4.68%)，預期巴西今年還有再降息的空間，巴西股市未來資金行情仍值得期待，看好巴西股市展望。



產業

能源

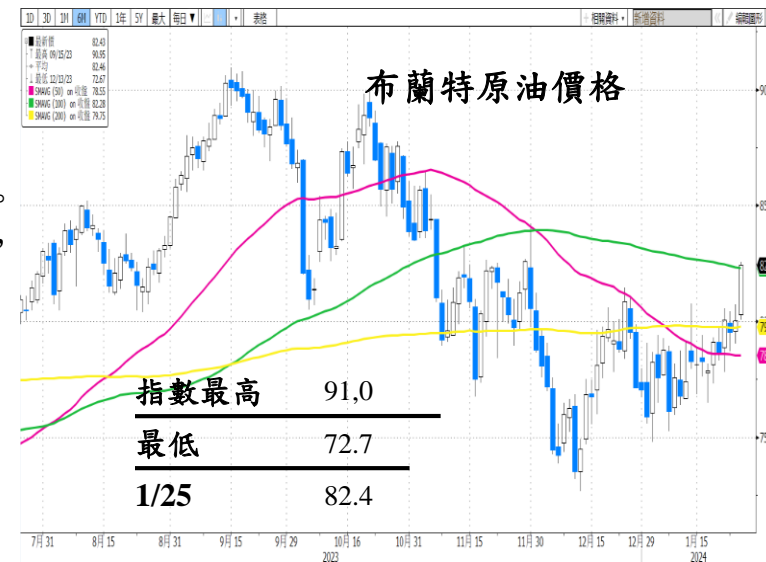


上週盤勢

雖然利比亞最大油田 Sharara 因抗議活動而關閉兩週後，恢復高達每日30萬桶的生產，但因中東持續緊張局勢對供應構成威脅，烏克蘭無人機襲擊俄國波羅的海港口(俄國石油出口港)的行動也引起擔憂，加上美國北達科他州的石油產量因天氣嚴寒而減少供給，提振近期國際油價。隨著紅海危機導致歐洲放棄中東原油，改用美國頁岩油，但北達科他州近期天氣嚴寒，頁岩油產油受影響，約減少每日25~30萬桶產出，短期供給面緊繃有利油價。

展望與投資建議

1/26英國油輪又於亞丁灣遭襲，美反擊摧毀葉門叛軍反艦飛彈，「以哈戰爭」及「紅海危機」恐影響原油的供應。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

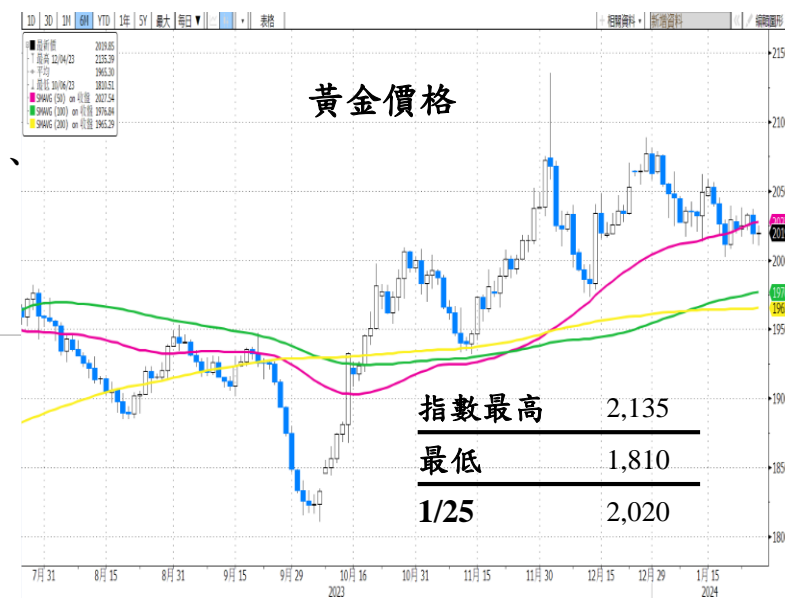


上週盤勢

近期黃金消費力道減弱，黃金價格回測每盎司2,000美元支撐。據世界黃金協會發布的主要國家黃金儲備顯示，去年底美國黃金儲備量8,133噸居首，依次是德國(3,352噸)、義大利(2,451噸)、法國(2,437噸)、俄羅斯(2,333噸)、中國(2,226噸)，值得注意的是中國央行已連續14個月增持黃金儲備。預期Fed將於今年轉向寬鬆政策，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

近期市場針對聯準會可能3月降息的樂觀預期已有減弱，但預期未來降息趨勢的方向並未改變，而地緣政治的不確定性仍高，在複雜多變的環境中，黃金可望展現韌性和吸引力。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。



產業

醫療保健



上週盤勢

美股NBI指數經過去年11月以來大漲後，近期呈區間整理走勢。禮來公司因其減肥藥物Mounjaro和Zepbound的前景看好，股價過去半年來漲幅高達近4成，成為全球市值最大的醫療保健公司。公布財報方面，嬌生公布2023年Q4獲利和營收均略高於華爾街預期，製藥和醫療器材業務銷售額則大幅成長。另外，AI應用提升醫療效率與成功率，更能改善醫療結果，加上現階段人們重新開始進行因疫情而延遲的醫療程序，醫療保健類股展望正向。

展望與投資建議

隨著高齡人口持續增加，對醫療保健等需求亦隨之上升，也帶動相關企業獲利成長。根據FactSet統計，美國醫療保健產業預估2024年獲利成長18.1%，為11大產業中表現最佳。Fed今年貨幣政策可望轉向降息，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

半導體設備商龍頭艾司摩爾(ASML)公布2023年第四季營收年增率12.5%，毛利率51.4%，EPS5.2均優於預期。串流媒體巨擘Netflix第四季營收也年增12.5%，且營業利潤年增172%，並給出超越市場預期的2024年第一季EPS預估，激勵股價上漲超過10%，隨著全球科技業龍頭去年第四季營收公布普遍優於預期，激勵Nasdaq指數維持上漲趨勢，週線收漲0.95%。美國經濟持續朝軟著陸方向邁進，維持看好2024年第一季科技產業延續增長動能，表現可期。

展望與投資建議

美國商務部25日公布的數據顯示，美國去年第四季GDP季增年率達3.3%，遠超過市場預期的2%，主因是個人消費支出強勁，且去年第四季核心PCE季增年率2%，與上季持平，顯示美國總體經濟處在溫和擴張的軟著陸情境中，有利風險性資產價格表現，5G、AI、物聯網等新創利多題材長期趨勢未變，美國科技類股具備在總統大選年維持上漲之基礎，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

美國商務部經濟分析局(BEA)1/26公布數據顯示，去年12月個人消費支出(PCE)物價年增2.6%與前值持平，且符合市場預期。剔除能源和食品價格後的去年12月核心PCE年增2.9%，增速創下2021年3月以來新低，低於市場預期的3%，顯示通膨朝向美國聯準會(Fed)期望目標邁進。在通膨持續放緩同時，美國經濟呈現溫和擴張，美國去年第四季國內生產毛額(GDP)季增年率初值為3.3%(前值為4.9%)，優於市場預期，實現軟著陸機率高。多位聯準會委員近期重申距離通膨目標尚有一段距離，試圖打擊市場對降息的樂觀預期，同時也釋出將放緩縮表速度的暗示，以避免出現流動性危機時被迫需要快速調整或暫停縮表的可能性。



投資等級債



非投資等級債



展望與投資建議

本週將公布美國1月非農就業報告，依目前情形長線看來，美國就業供需緊張緩解趨勢未變，只要繼續呈現溫和成長，將不至於再拉高通膨。積極者建議可部分布局非投資等級債基金，穩健者建議可部分佈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。

新興市場債



上週盤勢

標普於1/18維持哥倫比亞評級於BB+，惟展望下調至負面，原因在於標普認為因投資人信心不足將影響私營部門的投資，增添該國GDP成長的不確定性，若GDP成長率低於標普預期值3%，或是發生超乎預期的經常帳赤字與意外的財政失衡，便有可能在未來兩年遭到評級下調，但若能使出口更加多樣化，將能增加該國經濟韌性，進而穩定評級。亞債部分，中國人行宣佈將於2/5下調存款準備金率兩碼，等於是向市場釋放1兆元人民幣的中長期流動性，惟長期結構性問題如房地產危機尚未出現轉機，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。

