

全方位理財諮詢雙週報

2024.03.18

107年7月18日金管證投字第1070321780號

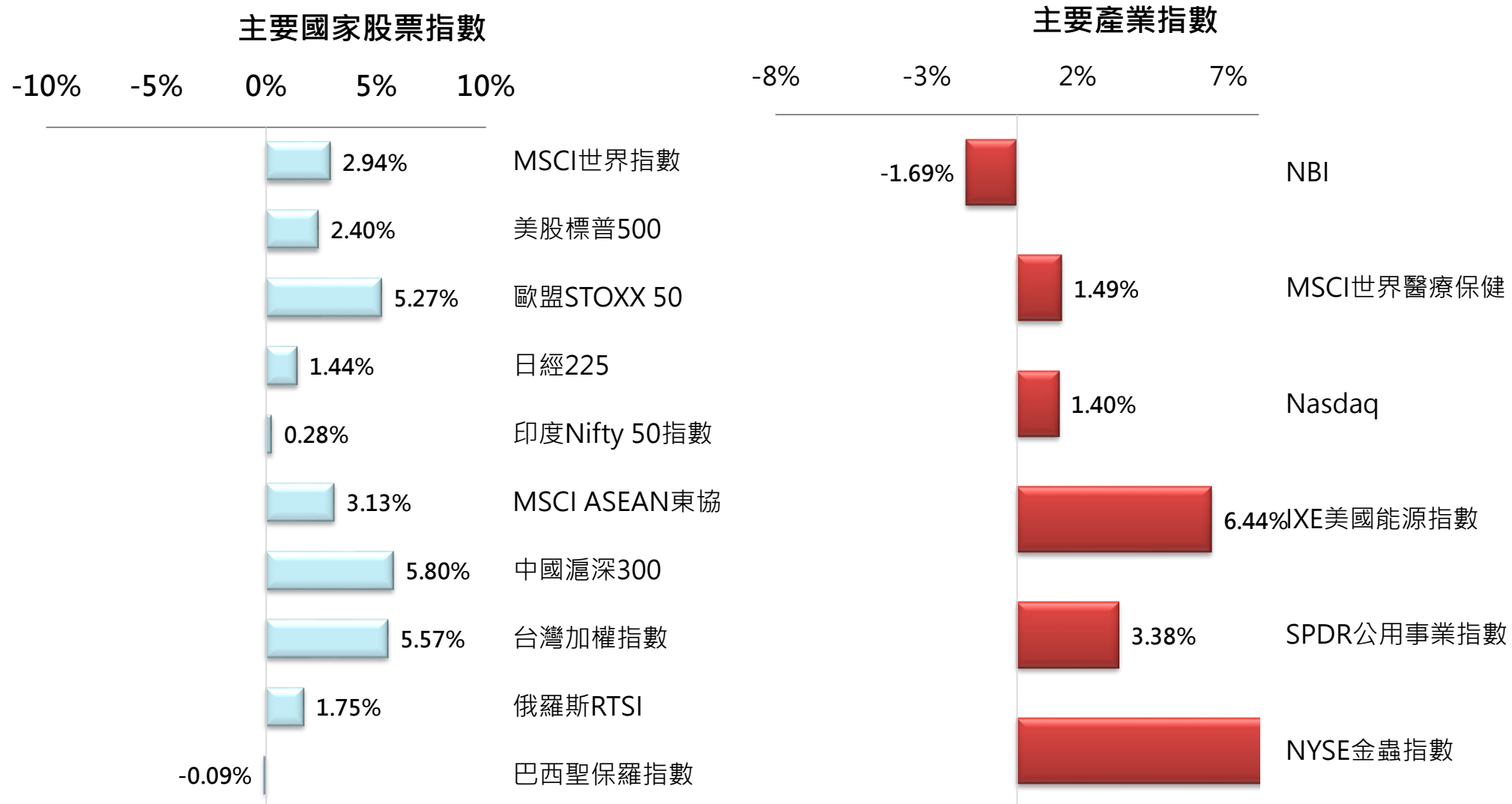
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

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



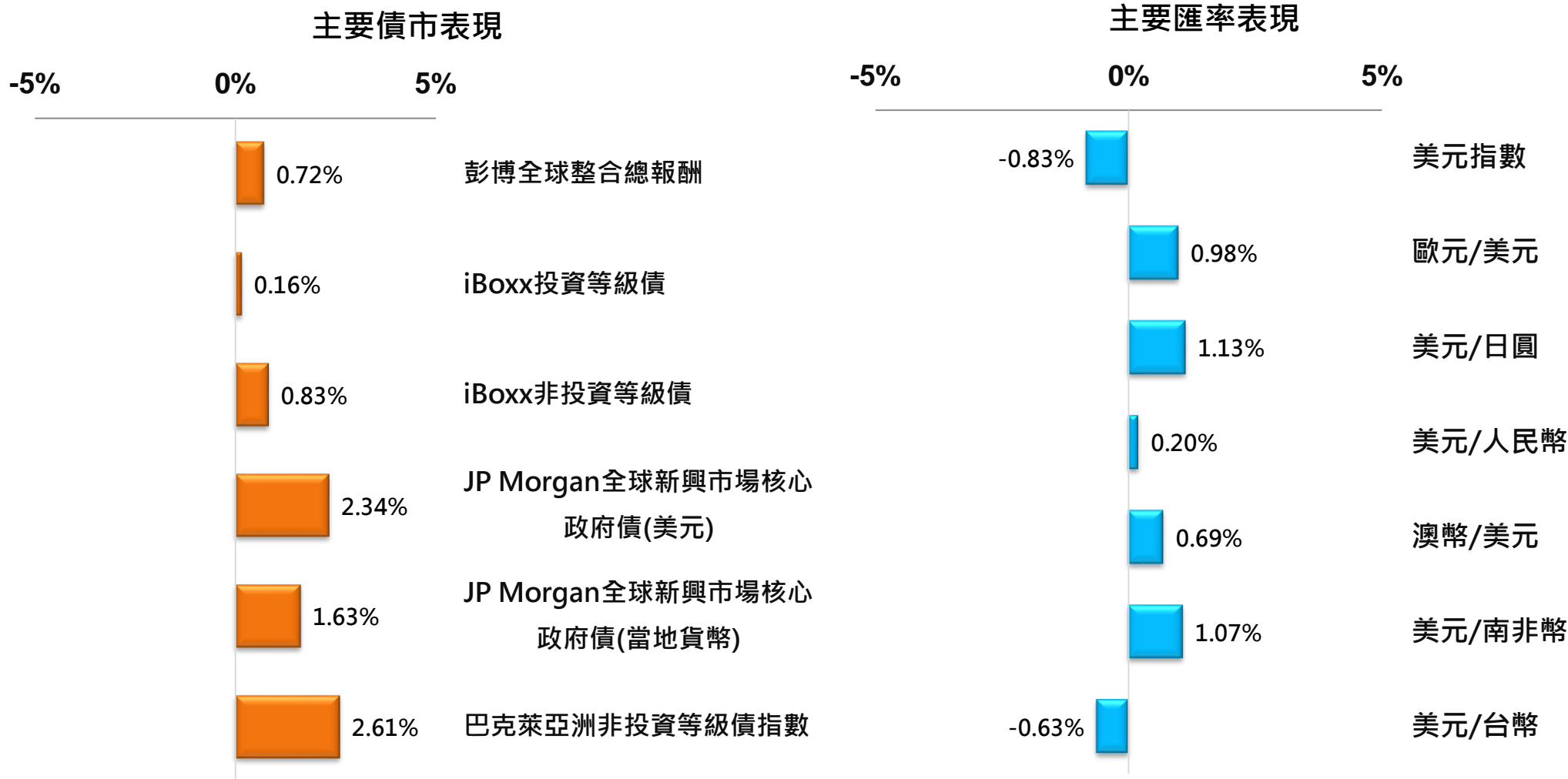
金融市場回顧

股市近一個月漲跌變化



資料來源: Bloomberg 資料截至11/3/15 14:30

債市&匯市近一個月漲跌變化



資料來源:Bloomberg 資料截至113/3/15 14:30



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)今年1/30公布「世界經濟展望」報告，以美國經濟意外強勁與中國大陸的財政支持為由，將今年全球GDP預估成長率，由去年10月預測的2.9%上修到3.1%。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2.1%、0.9%及4.6%。

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3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、2月CPI及PPI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，市場普遍認為Fed可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，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。



盤勢觀察重點

3月Fed利率預估不變，然通膨隱憂可能讓降息時點延後

近期重要事件

- ✓ **PPI增幅高於預期，通膨仍有隱憂:**美國2月生產者物價指數(PPI)月增率0.6%，高於預期，主要是受較高燃料和食品成本影響，增添通膨仍居高不下的證據。扣除食品和能源價格後的核心PPI，月增率0.3%，高於預估的0.2%，但較1月的0.5%低。整體而言，美國仍存在通膨隱憂，可能讓Fed降息時點延後。
- ✓ **CPI降至2%目標顛簸難行:**美國2月CPI月增率0.4%，符合預期，但年增幅從1月的3.1%上升至3.2%，高於預期，而核心CPI月增率0.4%、年增率3.8%，均高於預期，顯示通膨在達成Fed設定的2%目標最後一哩路顛簸難行。
- ✓ **市場押注最快6月降息，然通膨仍是關鍵因素:**另外2月核心零售銷售數據月增幅0.6%低於預期、截至3/9當週初領失業金人數為20.9萬人低於預期，綜合PPI、CPI等一連串經濟數據出爐，投資人仍認為Fed 最快在6月降息，惟通膨頑強，也讓FedWatch Tool數據顯示Fed 6月降息機率從先前的60%下滑至54.6%，全年降息幅度也從4碼縮減至3碼，顯示通膨情況對Fed降息時點仍有關鍵影響。



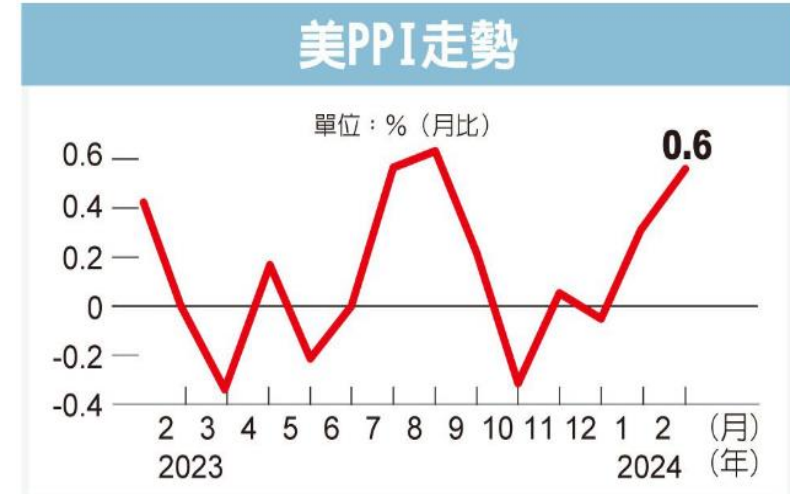
投研團隊評論



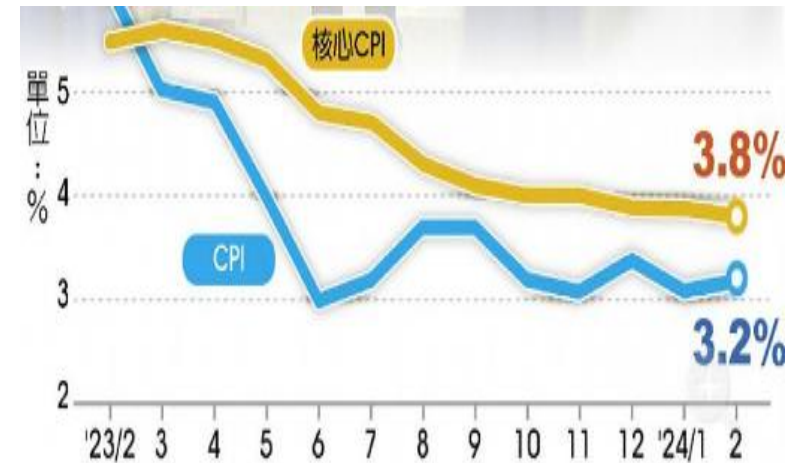
Fed持續關注通膨發展，預估3/20Fed利率維持不變。雖然現階段市場普遍預期Fed最快在6月啟動降息，但考量目前通膨尚未有效降溫，也不排除Fed將降息時程延至下半年，不過仍與Fed主席鮑威爾日前釋出的年內某一時點實現降息的觀點相符，有利營造中長期市場資金面寬鬆環境。惟美股短線漲幅已高，預期市場震盪幅度將加大，因此已持有美股基金部位投資人，建議可先獲利了結，後續再逢低布局美股基金。

資料來源：Bloomberg、FactSet、芝商所(CME)、美國商務部、鉅亨網、財管部彙整

美國2月PPI上升



近一年美國CPI年增率變化



台股基本面保持穩定，惟留意短線高檔震盪風險

近期重要事件

- ✓ **Fed鴿派言論、AI題材推動台股上漲:**近期在Fed釋出今年有機會降息激勵美股續揚，以及AI題材持續帶動晶片股、半導體等相關族群股價上漲，台股3/8盤中一度突破20,000點關卡。
- ✓ **資通、視聽產品出口成長，帶動整體出口向上:**受惠資通與視聽產品出口成長，財政部公布2月份出口達314.3億美元，年增率為1.3%，且為連續4個月正成長。另受春節連假影響，進口為235.5億美元，較去年同期減少17.8%。未來在AI等新興科技軟、硬體應用層面不斷擴大下，相關產品如AI PC、AI手機可望持續問世，有助支撐台廠供應鏈業績成長動能向上。
- ✓ **CPI年增率上升，短期通膨壓力增:**2月份CPI年增率受食品、旅遊和住宿等價格上升影響，升至3.08%。目前短期預估仍存在物價上升壓力，惟依官方主計總處預期，第二季後CPI將降到2%以下，今年通膨最終將收斂。



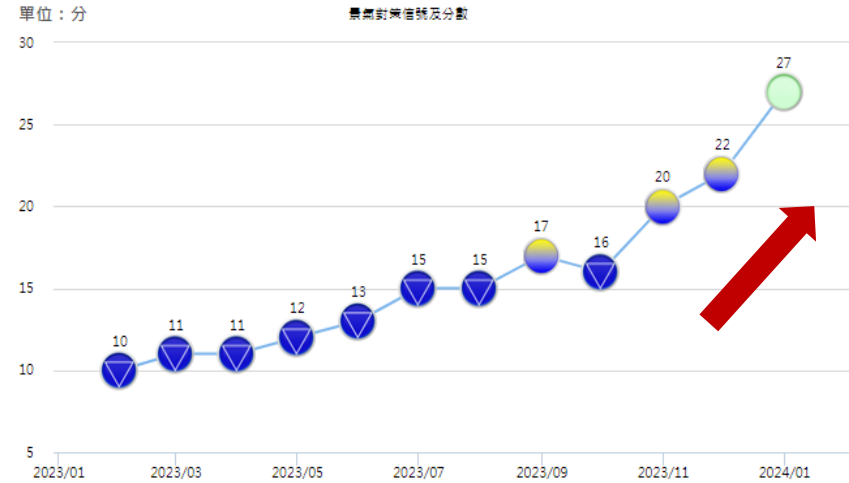
投研團隊評論



雖然CPI上升，短期存在通膨壓力，惟國發會公布1月景氣對策信號已轉為代表景氣穩定的綠燈，綜合判斷分數也從22分大幅升至27分，加上主計總處2月底上修今年GDP成長率至3.43%，顯示基本面持穩，且AI題材延續有利台廠半導體晶圓代工等相關供應鏈業績成長，台股後市不看淡。儘管基本面穩定，惟短期恐面臨物價、電價上漲壓力的利空干擾，股市創新高後可能出現高檔震盪走勢，建議投資人可在股市回檔時分批布局台股基金。

資料來源：國發會、聯合新聞網、自由時報、鉅亨網、財管部彙整

景氣對策信號分數回升並重亮綠燈



2月CPI上升顯示短期物價存在上漲壓力



薪資談判料將牽動貨幣政策走向，日股震盪整理後再逢低布局

近期重要事件



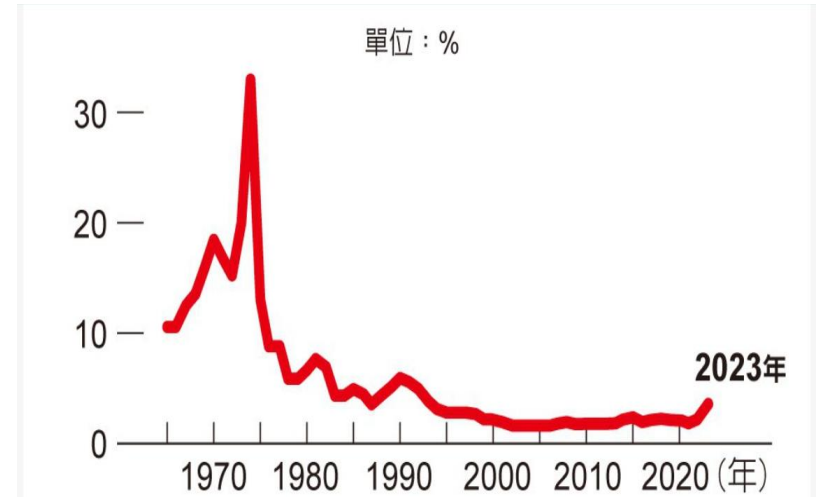
- ✓ **BoJ調整貨幣政策的預期升溫、日圓升值:**日銀(BoJ)3月取消負利率傳言再起，一度推升3/11美元兌日圓匯價升破147日圓，也導致日股出現回檔。3/11日經指數下挫達2.2%，創去年10月初以來單日最大跌幅。
- ✓ **GDP翻正，景氣露曙光:**日本去年第4季經年化調整的實際國內GDP成長率，由初值-0.4%向上修訂至0.4%，雖然低於市場預期的1.1%，但與去年第三季-3.2%相比，經濟似乎再次出現復甦跡象。
- ✓ **工會薪資談判要求加薪，料將牽動貨幣政策走向:**日本工會已宣布春鬥薪資談判的初步結果，平均薪資調漲達5.28%，較去年的3.8%有所增加。考量薪資多半是按照物價調整，物價上漲進一步推動薪資成長，薪資上升又會再次推升物價，將符合BoJ提升通膨目標的期望，因此這次春鬥結果將牽動貨幣政策走向，進而影響未來市場資金寬鬆局面。

投研團隊評論

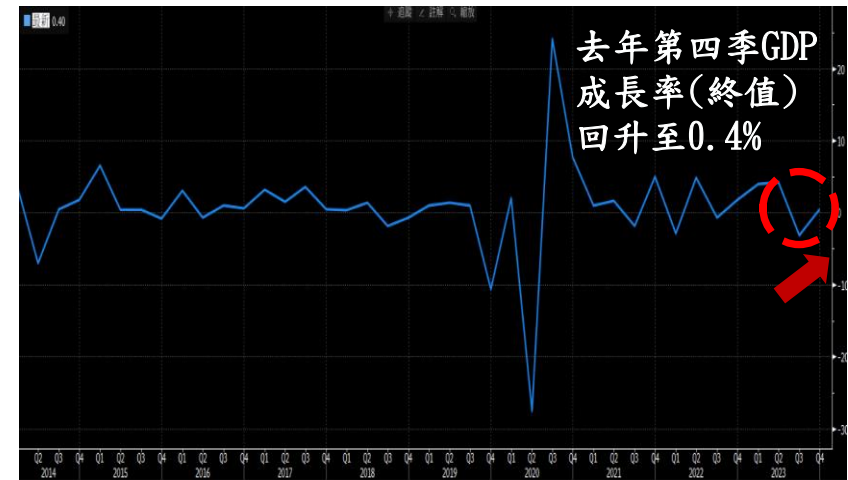


3/19日銀將召開利率會議，預估本次貨幣政策有可能釋出結束負利率措施時間，且考慮日本經濟已有復甦跡象，並因應春鬥談判薪資調整，提高4/26BoJ調整貨幣政策的可能性，以及後續政策路線，市場資金動能可能受影響，故日股短線仍可能呈現高檔震盪，待市場整理後，再逢低布局，未來日本在AI科技半導體相關產業持續發展下，中長期股市展望依然看好。

日本大型企業加薪幅度



日本經濟似乎出現復甦跡象



近一週重要行事曆&觀察指標

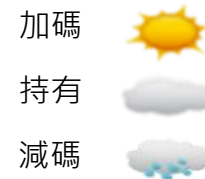
日期	國家	事件	月份	市場預期	前期
03/18/2024	日本	核心機器訂單(年比)	Jan	-10.10%	-0.70%
03/18/2024	歐元區	CPI(年比)	Feb F	--	2.60%
03/18/2024	歐元區	CPI核心(年比)	Feb F	--	3.10%
03/19/2024	日本	工業生產(年比)	Jan F	--	-1.50%
03/19/2024	德國	ZEW調查預期	Mar	--	19.9
03/19/2024	日本	日銀政策餘額利率	19-Mar	-0.10%	-0.10%
03/19/2024	日本	日銀10年目標殖利率	19-Mar	0.00%	0.00%
03/20/2024	英國	CPI(年比)	Feb	--	4.00%
03/20/2024	英國	核心CPI(年比)	Feb	--	5.10%
03/20/2024	歐元區	消費者信心指數	Mar P	--	-15.5
03/21/2024	美國	FOMC利率決策(上限)	20-Mar	5.50%	5.50%
03/21/2024	美國	FOMC利率決策(下限)	20-Mar	5.25%	5.25%
03/21/2024	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	Mar P	--	50.6
03/21/2024	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Mar P	--	48.1
03/21/2024	德國	HCOB德國綜合採購經理人指數	Mar P	--	46.3
03/21/2024	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Mar P	--	49.2
03/21/2024	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	Mar P	--	53
03/21/2024	英國	英國央行銀行利率	21-Mar	--	5.25%
03/21/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	16-Mar	--	209k
03/22/2024	日本	全國消費者物價指數 年比	Feb	2.90%	2.20%
03/22/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	Feb	2.80%	2.00%
03/22/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源 · 年比)	Feb	3.30%	3.50%
03/22/2024	德國	Ifo企業景氣指數	Mar	--	85.5

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

- 美國近期公布多項經濟數據，其中2月生產者物價指數(PPI)及消費者物價指數(CPI)數據仍頑強，顯示通膨降溫之路崎嶇，惟通膨趨緩的方向未變，投資人仍押注聯準會(Fed)將在未來幾個月降息。依3/14的FedWatch Tool數據顯示，聯準會6月降息機率從先前的約6成下滑至54.6%，全年降息幅度也從4碼縮減至3碼。
- 建議優先配置美國、日本、台股、印度、科技、醫療保健等股票基金。

成熟市場

上週盤勢

美國

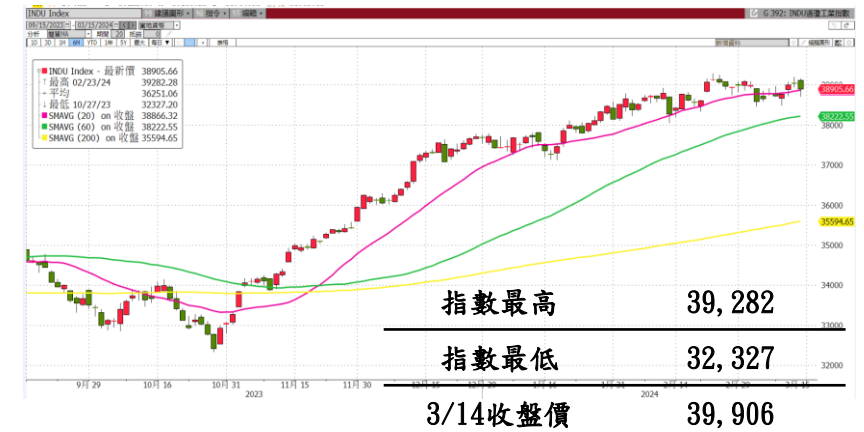


現階段美國製造業復甦仍具挑戰，不過美國服務業維持擴張，美國2月ISM服務業PMI由1月53.4%降至52.6%，略低於預期，其中訂單與商業活動較前月成長。2月非農就業人數新增27.5萬人(高於前月與預期)，初領失業救濟金(截至3/9當週)新增20.9萬人(低於預期)，2月失業率意外升至3.9%，2月平均時薪年增率略降至4.3%，就業市場略為降溫但保持穩健。2月CPI年增率升至3.2%(前月3.1%)，2月PPI年增率升1.6%(前月修正值1%)，皆高於預期，加上主席Powell於3/6-3/7國會聽證會表示今年假設經濟發展大致如預期，今年某個時點啟動降息是適合的，惟決策委員目前尚未有足夠信心通膨回落至目標2%，市場對降息時機預期遞延，帶動美債10年期殖利率回升至4.3%上方，S&P500指數上週在創新高後拉回整理，單週小跌約0.12%。

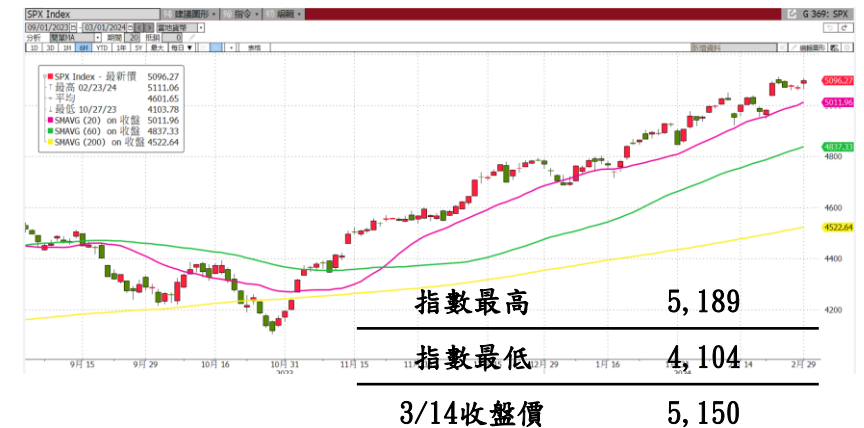
展望與投資建議

近期國際油價緩步走揚，導致美國2月通膨數據下降速度不如預期，替通膨降溫邁向聯準會2%目標之路增添變數。此外，考量勞動力市場依舊保持韌性，經濟增長穩健，加上參考主席Powell於3/6-3/7國會聽證會說詞，及其他Fed官員近日公開談話，表態不急於太快啟動降息，市場對降息時機預期遞延。後續仍需關注3月FOMC利率會議結果、季度經濟預測與利率點陣圖釋出更多貨幣政策訊號。綜上所述，維持美股正向看法，惟今年以來股市漲幅已高，投資人宜留意高檔震盪風險。

道瓊工業平均指數



S&P 500指數



成熟市場

歐洲



上週盤勢

歐洲央行如市場預期的將再融資利率、邊際放款利率及存款機制利率維持於4.5%、4.75%及4.0%不變，並將今明兩年通膨預估分別由2.7%及2.1%下修至2.3%及2.0%，有利歐洲央行於今年6月啟動降息循環，市場預估今年降息幅度將達4碼。另一方面，貝萊德看好歐洲中小企業與製造業可望受惠歐洲央行降息，歐洲服飾巨擘Inditex及化學公司瓦克化學財報優於預期，豪華汽車製造商保時捷宣布加發股利，網路零售商Zalando將實施庫藏股等企業正面消息，讓上週歐股上漲0.64%。

展望與投資建議

歐洲經濟火車頭德國1月工業生產年增率達1%，表現優於預估的0.5%，其中營建和製造業產出分別上揚2.7%及1.1%，顯示德國經濟逐漸擺脫谷底，搭配歐洲央行可望啟動降息循環，故對於歐股後續展望仍偏多看待。



日本



上週盤勢

受惠企業設備投資表現強勁(從-0.1%上修至2.0%)，促使日本去年第四季GDP季增率由-0.1%上修至0.1%，讓日本避免GDP連續2季萎縮而陷入衰退窘境。另一方面，日本央行總裁植田和男表示對通膨及薪資呈現正向循環信心增強，市場預期日本央行近期調整負利率政策機率升高，帶動日圓匯率一度升破147，加上日產汽車及本田汽車傳出將縮減產能，拖累汽車類股走跌，另外半導體類股亦因獲利了結賣壓而下挫，讓日股上週下挫2.0%。

展望與投資建議

日本薪資談判初步統計顯示平均加薪幅度達5.28%，大幅提升日本央行調整負利率政策機率，根據研究，每當央行調升利率0.1%，每年將為日本家庭提供利息收入1,627億日圓，搭配日圓可望因升息而升值，進而提升民眾購買力，將可為日本內需注入成長動能，故日股後市展望偏多看待。



新興市場

中國



上週盤勢

雖然中國2月CPI年增率由-0.8%回升至0.7%，為去年9月以來首次正成長，高於預期，惟PPI年增率由-2.5%擴大至-2.7%，且低於預期，再加上中國兩會(人民代表大會、政治協商會議)閉幕，並未如市場預期推出更多經濟刺激政策，且地產業龍頭碧桂園首次逾期償還境內債券利息，重燃投資人對地產業危機的擔憂，中國股市呈震盪格局。由於本次兩會中國官方並未召開記者會，進一步說明目前中國經濟情況或面臨的挑戰，未來預計也不會在兩會結束後提供更多經濟方針，市場不透明，加上房地產危機未除，利空消息預估將持續干擾中國股市。

展望與投資建議

儘管中國政府將今年GDP成長率目標訂為5%，惟GDP目標持續調降，且PPI數據持續疲弱，中國通縮風險仍在，加上房地產依舊不景氣，顯示整體經濟存在下行壓力，不利中國相關基金表現，對中國股票基金仍保守看待。

台灣



上週盤勢

資通與視聽產品出口成長，2月份出口年增率為1.3%，為連續4個月正成長，加上景氣對策信號綜合判斷分數也從22分大幅升至27分，且AI投資題材仍是市場關注焦點，支撐相關類股表現，帶動大盤創新高。由於台灣基本面持穩，且AI應用層面不斷擴大，相關產品如AI PC、AI手機可望持續問世，有利台廠供應鏈業績表現，台股後市偏多看待。

展望與投資建議

國發會公布1月景氣對策信號已轉為代表景氣穩定的綠燈，加上主計總處2月底上修今年GDP成長率至3.43%，顯示基本面持穩，且AI題材延續有利台廠半導體晶圓代工等相關供應鏈業績成長，台股後市不看淡。儘管基本面穩定，惟短期恐面臨物價上漲壓力的利空干擾，股市創新高後可能出現震檔走勢，建議投資人可在股市回檔時分批布局。

滬深300指數



台灣加權指數



新興市場

上週盤勢

2月CPI年增率為5.09%，與1月的5.1%相比幾乎持平，不過1月份工業生產年增率由4.2%放緩至3.8%，遜於預期，加上印度證券監管機關表示不排除採取措施管理中小型股評價水準過高所帶來的市場風險，衝擊中小型股走弱，領跌印度股市收黑。由於印度官方預估GDP成長率可達7%超成長水準，且本月以來仍獲外資淨流入約44.2億美元，顯示買盤力道不減，印度股市展望正向看待。

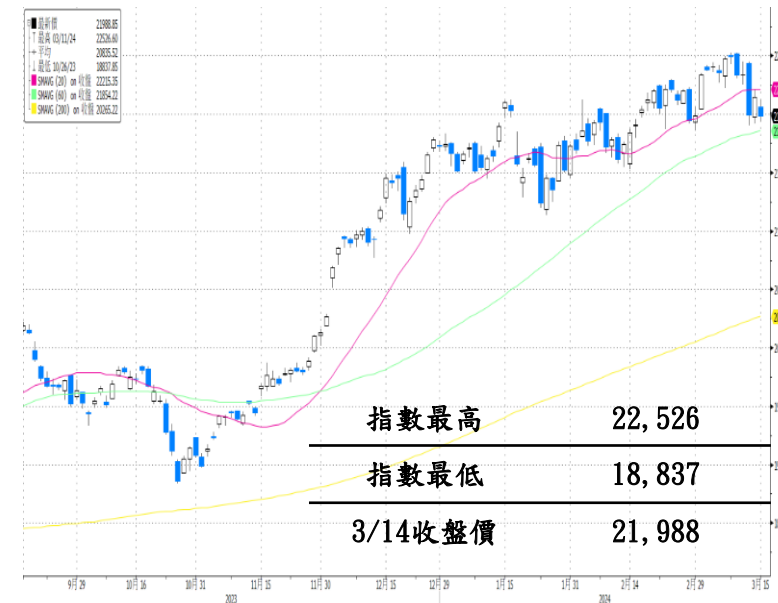
印度



展望與投資建議

考量印度經濟保持高度成長，且製造業PMI維持在50以上的景氣擴張範圍，加上官方持續支持半導體晶圓相關產業發展、蘋果也擴大iPhone手機在印度生產力道，顯示外資廠商持續看好印度投資環境，有利外資持續流入股市。**建議投資人於股市回檔時分批，或定期定額投資印度基金。**

印度Nifty指數



上週盤勢

近期公布的巴西經濟數據，2月消費者信心指數不如預期，PMI則持續擴張，多空訊息雜陳，市場觀望氣氛味濃，股市呈區間整理。巴西2月消費者信心指數由前值90.8降至89.7，也遜於市場預期的90.0。標普全球公布2月巴西綜合PMI產出指數從1月的53.2上升至55.1，顯示經濟持續擴張。繼通用、福特、現代等汽車廠陸續公布投資巴西的新計畫後，豐田汽車近期也宣布，預計2030年前在巴西投資110億雷亞爾(約新台幣700億元)。由於通膨趨緩態勢不變，預期央行仍有再降息空間，巴西央行於3/5將今年GDP增長預期從1.75%上調至1.77%。

巴西



展望與投資建議

2月綜合PMI持續擴張，央行上調今年的經濟成長預測，愈來愈多的大型外資企業到巴西投資設廠，有助於就業市場及經濟發展。由於CPI年增率持續降溫，央行降息還有空間，**巴西股市未來資金行情仍值得期待。**

巴西聖保羅股價指數



產業

能源

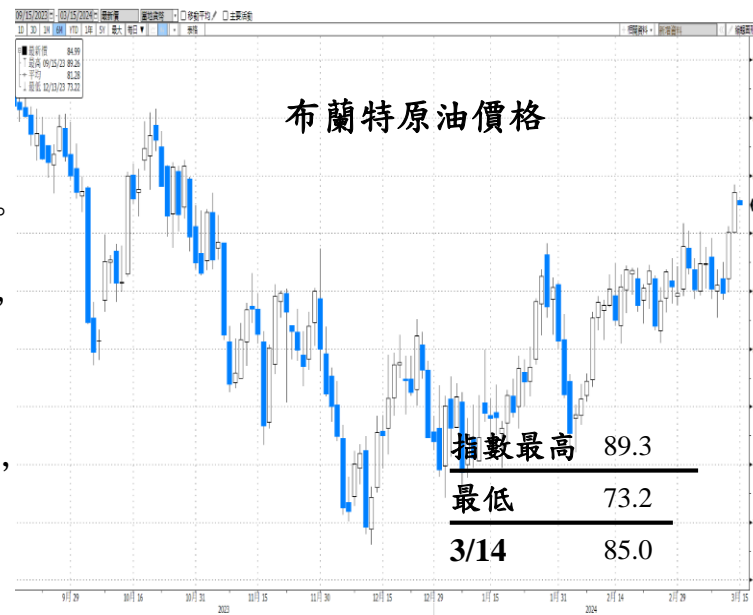


上週盤勢

烏克蘭無人機襲擊俄羅斯大型煉油廠，美國原油庫存7週來首次下降的訊息，加上國際能源總署(IEA)上調今年全球原油需求成長預測，激勵過去一週國際油價呈震盪上漲走勢。據IEA於3/14發布的月度報告，預估今年全球原油每日需求量，從前估值增加120萬桶，上調至130萬桶。另外，美國能源部3/12發布的月報上調油價預估，將今年布蘭特原油均價預估從每桶82美元上調至每桶87美元，理由是石油輸出國組織及其產油盟國(OPEC+)的自願減產延長，以及紅海運輸安全持續的不確定性。

展望與投資建議

烏俄戰爭及中東的地緣政治危機持續，OPEC+減產影響，國際能源總署與美國能源部分別上調全球原油需求及價格預估。**地緣政治風險及原油供需有利油價，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

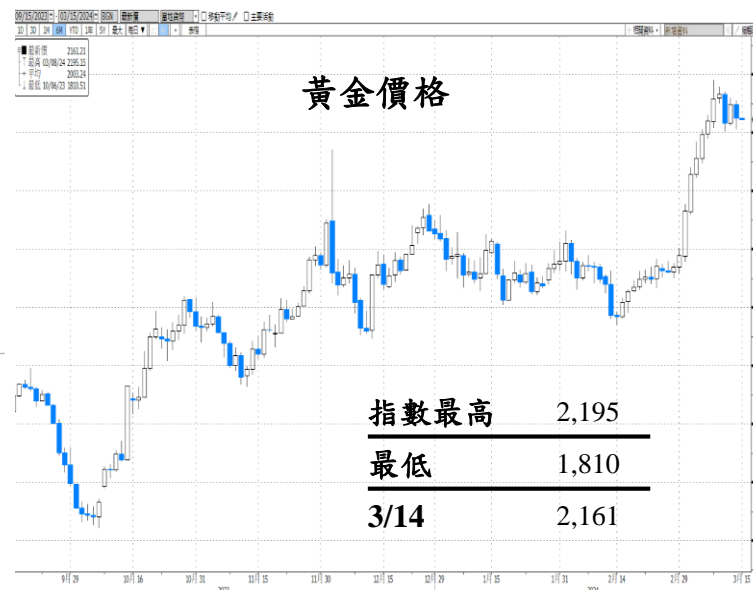


上週盤勢

中國人行繼續增持黃金儲備，聯準會主席鮑爾赴國會發言，表示今年內可望降息，無息資產黃金價格受到激勵，近期明顯上漲並再創歷史新高。據中國人行公布數據，在今年2月連續第16個月增持黃金儲備，月增39萬盎司(約12.13噸)，統計自2022年11月以來，已購買了約297噸黃金。由於美中競爭仍未停歇，預計中國人行還可能會繼續增持黃金儲備。**預期Fed今年將轉向寬鬆政策，美國實質利率可望下降，將有利無息資產黃金的價格。**

展望與投資建議

雖然市場預期Fed首次降息的時點延後，惟今年將轉向貨幣寬鬆政策的看法不變，看好今年黃金的展望。另外，地緣政治風險惡化的不確定性仍高，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。



產業

醫療保健



上週盤勢

美股的醫療保健族群在去年11、12月大漲後，今年以來呈區間整理走勢。AI(人工智慧)投資題材熱潮持續延燒，由半導體晶片製造、設計，逐漸擴展至各行業的商品應用，而AI應用在醫療體系的趨勢也愈發明確，有助提升未來醫療品質及企業獲利。「減肥藥」為市場注目的焦點，禮來的 Zepbound 以及諾和諾德的Wegovy，加上丹麥製藥公司 Zealand Pharma 和美國生技業者 Viking Therapeutics，近期先後宣布在減肥藥上有重大成果。

展望與投資建議

在AI應用於醫療體系下，加上老年化社會趨勢、併購熱潮、監管放寬，預期醫療保健將會是兼具創新及穩健發展的產業。**Fed**今年貨幣政策可望轉向降息，資金成本可望降低，AI及老年化社會發展有助醫療保健產業，資金可望持續回流。



科技



上週盤勢

美國2月消費者物價指數(CPI)年增3.2%，高於上月前值3.1%，去除食品及能源的核心CPI年增3.8%，略低於上月前值3.9%，但高於市場預期的3.7%，由於美國經濟成長動能優於預期，服務業PMI指數依然呈現擴張狀態，致使通膨率下降幅度趨緩，市場對於聯準會今年降息預期從原本4碼降至3碼，引發對利率變化敏感之科技類股震盪下跌，Nasdaq指數週線收漲1.73%。美國經濟軟著陸進行式，仍看好電子業營收維持增長動能。

展望與投資建議

美國勞工統計局最新公布的數據顯示，2月生產者物價指數(PPI)年增1.6%，為去年9月以來最快增速，且高於市場預期的1.1%，而月增0.6%，也超過市場預期的0.3%，然其實強勁經濟成長必伴隨溫和的通貨膨脹，目前物價雖高於預期，只要增速尚未失控，股價上升的動能就不容易被破壞，且目前**5G、AI、物聯網**等新創利多題材長期趨勢未變，建議積極型投資人分批佈局科技類股相關基金。



債市總評

- 債市供需面逐漸好轉，雖降息時點仍有不確定性，惟長線來看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投等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將高信評優質債券作為核心配置外，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，來提高收益率。

上週盤勢

非農新增就業人數雖高於預期，惟失業率攀升至近兩年來新高，且平均時薪漲幅亦放緩，顯示就業市場維持溫和成長。然通膨數據如CPI、PPI高於預期，以及公債標售需求仍疲弱，促十年期公債殖利率止跌震盪走升，市場持續修正對聯準會的降息預期。觀察2月的核心CPI年增率由前值3.9%緩降至3.8%，其中權重較大的服務排除住房月增率由0.92%下滑至0.61%、房租月增率亦由0.63%回落至0.43%，整體來說，通膨放緩趨勢不變，而Fed官員強調需看到服務通膨進一步放緩的證據，才有足夠的信心認定通膨朝2%目標邁進，後續須注意因3月份服務與房租之基期較低，在缺乏高基期保護下，對抗通膨之路恐更崎嶇。

展望與投資建議

市場關注本週3月FOMC會議將公布之最新利率點陣圖以及季度經濟預測報告，預期將適度上修今年經濟預期，而根據Fed官員近期發言，今年降息幅度則有可能縮窄至2碼。然而Fed年內降息的大方向不變，仍建議保守者可逢利率反彈，布局高信評外國債券或投等債基金，積極與穩健者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資等級債基金。

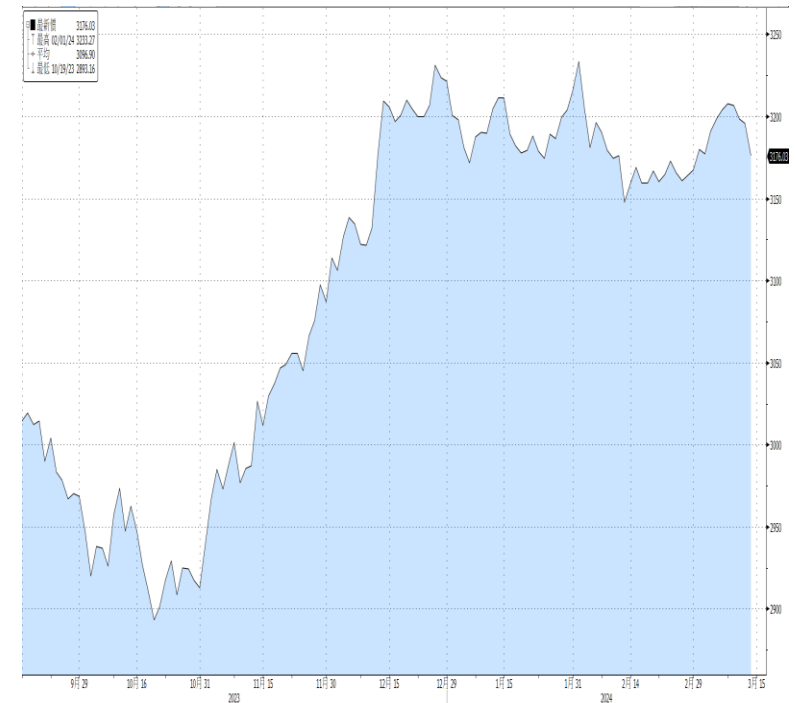
投資等級債



非投資等級債



巴克萊綜合債券指數



新興市場債



上週盤勢

惠譽於3/8上調土耳其評級至B+，反映其對土耳其政府的信心增加，如該國貨幣緊縮政策有效強化對經濟的支持，且通膨預期已相對緩和，而流動性風險降低，亦使外部融資條件變得更有利，故給予土耳其正向展望

另一方面，根據貨櫃貿易統計(CTS)數據指出今年1月由中國運往墨西哥的貨櫃數量年增近60%，去年全年則成長35%(2022年僅成長3.5%)，顯示中國正經由墨西哥輸出更多商品至美國，藉以規避自前總統川普任內並沿襲至今的高關稅措施。針對此現象，美國總統候選人川普在造勢活動中表示，若當選總統，將對中國車商在墨西哥製造的汽車課徵100%關稅。投資人密切關注年底美國大選結果，以及中國將如何應對貿易制裁，墨西哥是否能持續作為美國的最大貿易夥伴。

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

