

全方位理財諮詢雙週報

2023.7.17

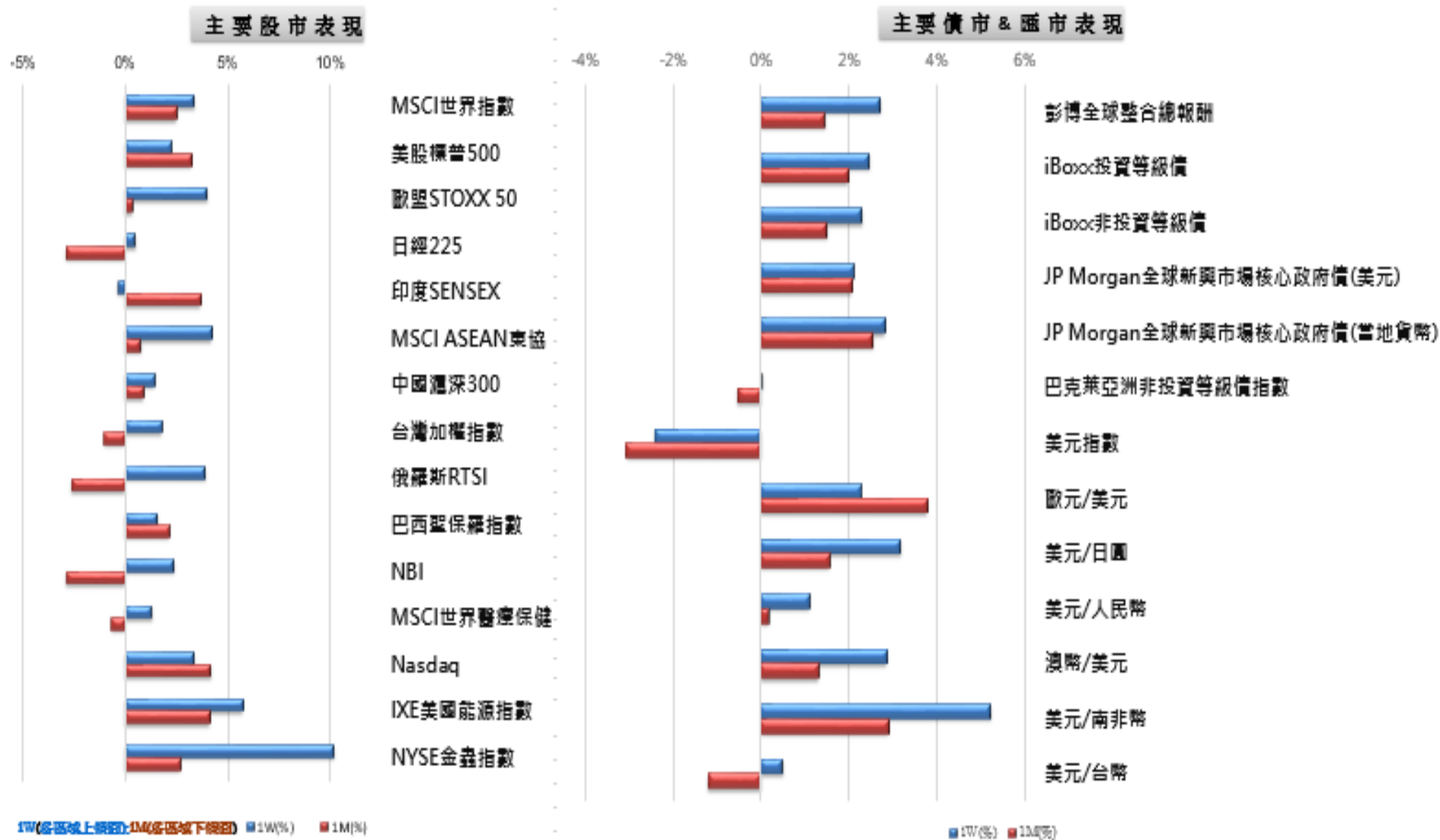
107年7月18日金管證投字第1070321780號

【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112/7/14 AM 9:00

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

資產類型	展望	收盤	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	
國家	全球股票	3019.71	3.35%	2.49%	6.33%	9.08%	18.15%	14.97%	
	美國股票	4510.04	2.23%	3.23%	8.77%	12.78%	18.63%	17.46%	
	歐洲股票	3959.65	3.99%	0.36%	0.02%	5.81%	29.30%	15.77%	
	日本股票	32545.22	0.48%	-2.86%	14.22%	24.60%	22.15%	24.72%	
	印度股票	65558.89	-0.34%	3.69%	8.49%	8.79%	22.73%	7.75%	
	東協股票	645.72	4.22%	0.75%	-3.94%	-4.37%	7.52%	-1.17%	
	中國股票	3898.42	1.45%	0.89%	-4.73%	-4.32%	-9.80%	0.69%	
	台灣股票	17061.40	1.79%	-1.03%	7.11%	15.09%	18.17%	20.68%	
	俄羅斯股票	1008.56	負向	3.88%	-2.63%	2.61%	-0.18%	-9.46%	3.91%
	巴西股票	119263.89	正向	1.57%	2.16%	12.03%	7.53%	21.85%	8.68%
產業	生技	4108.95	正向	2.36%	-2.85%	-3.41%	-5.90%	3.91%	-2.47%
	醫療保健	338.8307	正向	1.28%	-0.67%	-3.73%	-2.56%	4.02%	-1.82%
	科技	14138.57	正向	3.36%	4.16%	16.21%	27.61%	25.70%	35.08%
	能源	880.54	正向	5.72%	4.14%	-3.95%	-6.90%	21.82%	-4.36%
	貴金屬	248.28	正向	10.16%	2.69%	-11.16%	-4.62%	15.70%	8.07%
債市	全球債券	460.0063	正向	2.73%	1.46%	-0.07%	-0.16%	1.48%	3.16%
	投資等級債	300.5606	正向	2.46%	1.99%	-0.18%	0.25%	1.01%	4.67%
	非投資等級債	315.4688	正向	2.30%	1.50%	1.80%	2.08%	7.93%	6.32%
	新興市場美元債	539.465	正向	2.11%	2.08%	2.57%	2.08%	10.39%	5.01%
	新興市場當地貨幣債	135.99	中性	2.82%	2.55%	3.95%	6.08%	16.94%	9.94%
	亞債	597.0303	中性	0.02%	-0.53%	-2.15%	-3.57%	11.81%	1.34%
匯市	美元指數	99.799	偏貶	-2.42%	-3.06%	-1.73%	-2.35%	-8.06%	-3.60%
	歐元/美元	1.1216	偏升	2.27%	3.78%	2.04%	3.56%	11.98%	4.77%
	美元/日圓	137.84	偏貶	3.17%	1.57%	-2.94%	-6.86%	0.89%	-4.88%
	美元/人民幣	7.1534	偏貶	1.10%	0.18%	-3.92%	-5.78%	-5.45%	-3.23%
	澳幣/美元	0.6881	偏升	2.86%	1.31%	2.59%	-1.22%	2.47%	1.00%
	美元/南非幣	17.9295	偏升	5.23%	2.90%	0.87%	-4.69%	-4.42%	-4.98%
	美元/台幣	31.086	偏貶	0.50%	-1.19%	-1.88%	-2.23%	-3.95%	-1.16%

資料來源: Bloomberg 資料截至112/7/14 AM 9:00



市場Houseview 重點摘要

市場House View重點摘要

全球
總經



今年以來國際金融市場仍受制於全球景氣趨緩、地緣政治風險、通膨等不確定性因素影響。惟受到中國快速解封，國際貨幣基金(IMF)將今年(2023)全球經濟成長預測下調至2.8%(今年1月預測為2.9%)，明年經濟成長預測下調至3%(今年1月預測為3.1%)。但針對美國、歐元區今年的經濟成長率預測則是分別上調至1.6%及0.8%。

利率



美國聯準會(Fed)於6月利率會議宣布維持聯邦基金利率(FFR)目標區間在5.00-5.25%不變，此為去年3月啟動升息循環後首度暫停升息，雖然利率點陣圖將今年終端利率上調2碼至5.50~5.75%，但在物價持續滑落下，Fed升息可望近尾聲。歐洲央行於6月利率會議則持續維持1碼的升幅，考量歐元區核心通膨仍居歷史高檔，預期7月會議仍將繼續升息。

股市



全球經濟雖仍存在下行風險，但企業獲利、經濟景氣可望於Q2落底，市場同時充斥著風險偏好與避險情緒的情況，短線市場依舊存在波動風險，但考量Fed升息政策可望接近尾聲，走過煎熬的111年，股、債市已經過大幅回檔，投資價值浮現，未來市場風險偏好恢復，全球股市將重拾成長力道。

債市



Fed於6月利率會議維持基準利率不變，儘管暗示下半年將再升息2碼，但在CPI及PPI持續從高檔滑落，帶動近期美國10年期公債殖利率從高檔回落。由於今年下半年通膨減緩機率仍高，估計Fed升息循環已近尾聲，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



由於Fed暗示下半年還有再升息2碼空間，不過市場普遍認為Fed仍可望於明年上半年轉向寬鬆貨幣政策，近期美元指數呈區間走勢格局。另外，市場預期Fed將維持高利率到年底，但仍屬於升息循環尾聲，下半年歐洲央行升息幅度預期將大於美國聯準會，預估美元指數區間偏貶機會大。

大宗
商品



因聯準會暗示還有2次升息空間，歐洲央行表示7月將持續升息，以致黃金價格近期承壓回檔。惟全球央行接近升息循環尾聲，無息資產黃金的價格將受激勵，展望正向。至於銅價展望，上游銅礦普遍投資不足，目前銅的庫存非常低，預期下半年景氣可望逐步復甦，對銅的需求會增溫，看好銅價未來走勢。



盤勢觀察重點

美國就業、通膨降溫 惟預期Fed於7月將升息1碼

觀察重點

近期公布重要就業、通膨數據

- ✓ **美國6月就業數據:**美國勞工部公布6月非農就業人數增加20.9萬人(預期22.5萬人)，而前兩個月的就業數據均雙雙下修。另失業率下降至3.6%，仍在歷史低點附近，平均時薪年增4.4%、平均每週工作時間小幅上升，暗示整體就業市場雖降溫但依然吃緊。
- ✓ **美國6月通膨數據:**美國6月CPI年增率降至3%(前值4.0%、預期3.1%)，而市場更為鼓舞的是核心CPI年增率大幅下降至4.8%(前期5.3%、預期5.0%)。另外，6月PPI年增0.1%(前期0.9%、預期0.4%)，核心PPI年增2.4%(預期2.6%)，物價報告顯示通膨全面降溫，給予聯準會即將結束激進的升息週期帶來希望。
- ✓ **中國面臨通縮威脅:**大陸國家統計局公布6月CPI年增率呈零增長(前期0.2%)。其中，食品價格上漲2.3%，豬肉價格下降7.2%，6月CPI年增率轉為持平，主要是受消費淡季和豬肉價格降幅擴大、服務價格漲幅回落及PPI傳導影響價格下降所致。公布的6月PPI年減5.4%，創近七年半以來最大跌幅。



評論



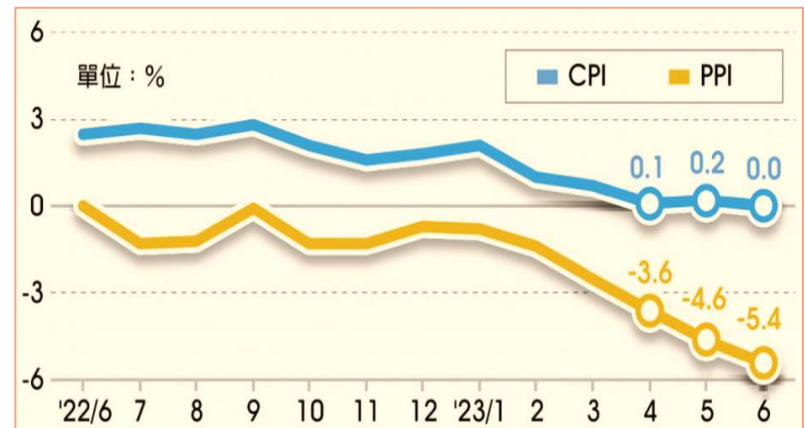
依FedWatch(7/12)顯示，Fed有9成以上機率將於7月升息1碼，惟研判Fed升息循環已近尾聲，並可望於明年上半年貨幣政策轉向寬鬆，重新啟動降息政策。另外，今年下半年全球經濟可望逐步脫離谷底，建議積極者可分批布局美國、美國科技、黃金、能源、日本及大中華等股市波段操作，穩健者可布局債券相關標的。

資料來源：鉅亨網、彭博社、大陸國家統計局

美國6月非農就業新增20.9萬人，低於預期



中國大陸近一年CPI、PPI年增率走勢



美國財報季開跑 考驗美股多頭動能

觀察重點

美股將陸續公布第2季財報及財測展望

- ✓ 今年以來(截至7/10)，美股標普500指數累漲15%，那斯達克綜合指數更是飆升31%，同時也創下40年來最佳上半年表現。
- ✓ 美國財報季開跑，市場預料企業將交出獲利疲軟的成績，而投資人將藉此檢視美企面對高通膨、消費者需求緊縮和聯準會升息等挑戰的能力，並評估獲利財測是否足以支撐股價。
- ✓ 美股Q2財報季，在上週五(7/14)由摩根大通、花旗集團、富國銀行打頭陣。本週包括Netflix、摩根士丹利、美國運通、聯合航空等企業，都會發布業績。財報季重頭戲落在7月最後一週，微軟、Google母公司Alphabet、臉書母公司Meta及亞馬遜等大型科技公司公布財報及財測。
- ✓ FactSet調查分析師預期，標普500指數企業Q2(4月~6月)獲利估計年減7.2%，呈現連續三季萎縮，寫下2020年Q2以來最大單季跌幅。至於營收，分析師預測Q2收入將年減0.3%，寫下2020年第三季以來首見萎縮。



評論

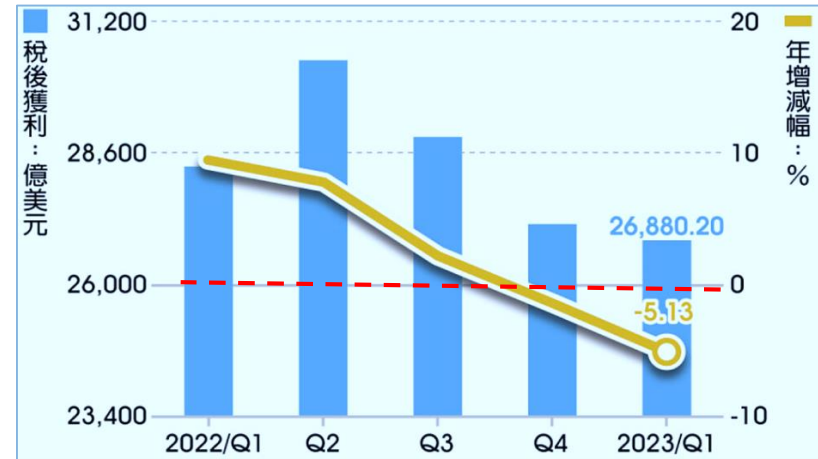


展望分析

由於美股上半年走勢強勁，如果企業財報成績不如預期，短期可能會有獲利了結壓力。惟隨著通膨降溫，今年下半年經濟可望逐步脫離谷底，以Factset的預估，雖然Q2財報可能不理想，但下半年標普500企業獲利可望逐漸增長。

資料來源：工商時報、Factset

美國企業稅後獲利變化



標普500季度實際及預估EPS



OPEC+減產油價低檔有撐 中國央行持續增持黃金

觀察重點

相關重要訊息

- ✓ 今年上半年，OPEC+減產規模約為去年產量的6%，沙烏地阿拉伯稱在7月減產100萬桶/日。
- ✓ 報導統計今年截至4月，美國原油產量年增9%，美國今年的石油產量有機會破紀錄。
- ✓ 原油價格多空因素拉鋸，下檔有主要產油國協力減少供應量、美國回補戰備儲油的支撐，上檔則有全球經濟景氣不佳、需求可能疲軟的壓力。
- ✓ 中國官方數據，截至6月底中國央行的黃金儲備為6795萬盎司，較5月底增加68萬盎司，為中國央行連續第8個月增加黃金儲備。
- ✓ 根據世界黃金協會的報告，62%的央行預計未來5年內，將增加黃金儲備佔比，且美元儲備規模將下降至40至50%(今年Q1約59%)。



評論

展望及建議

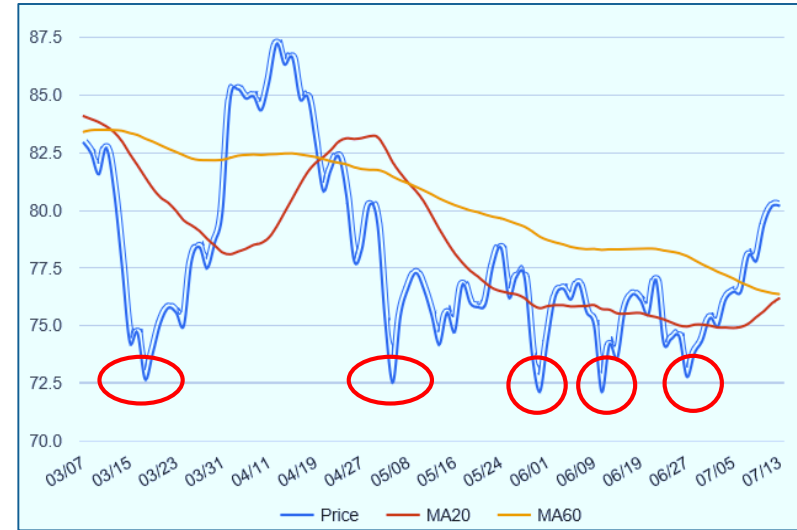
原油:預期下半年經濟可望逐步脫離谷底，可望增加石油需求，另外俄烏戰爭仍持續中，加上OPEC+減產計畫，看好原油未來價格表現。在適度控管整體風險下，建議積極投資人波段操作。

黃金:中國央行持續增持黃金儲備，可望支撐黃金價格，另具有避險功能。由於投資單一黃金相關標的波動度大，適合積極者波段操作，穩健者也可將黃金相關標的納入投組以平衡波動風險。



資料來源：StockQ、華爾街見聞

布蘭特原油價格近期走勢圖



中國央行連續第8個月增持黃金儲備



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
07/17/2023	美國	紐約州製造業調查指數	7月	0	6.6
07/18/2023	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	6月	0.40%	0.10%
07/18/2023	加拿大	CPI核心-中位數(年比%)	6月	--	3.90%
07/18/2023	美國	工業生產(月比)	6月	0.00%	-0.20%
07/18/2023	美國	NAHB 房屋市場指數	7月	--	55
07/19/2023	英國	CPI(年比)	6月	8.30%	8.70%
07/19/2023	英國	核心CPI(年比)	6月	--	7.10%
07/19/2023	歐元區	CPI(年比)	6月 F	5.50%	6.10%
07/19/2023	歐元區	核心CPI(年比)	6月 F	5.40%	5.40%
07/19/2023	美國	營建許可	6月	1483k	1491k
07/19/2023	美國	新屋開工	6月	1465k	1631k
07/19/2023	日本	出口(年比)	6月	2.40%	0.60%
07/19/2023	日本	進口(年比)	6月	-11.20%	-9.90%
07/20/2023	美國	首次申請失業救濟金人數	7月15日	--	237k
07/20/2023	美國	成屋銷售	6月	4.25m	4.30m
07/20/2023	歐元區	消費者信心指數	7月 P	--	-16.1
07/20/2023	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	6月	4.20%	4.30%

资料来源：Bloomberg



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

正向  中性  負向 

資產類別		市場展望	
		短期	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	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

- 美國6月CPI、PPI年增率均下滑至近兩年低點，顯示通膨逐漸受到控制，雖依FedWatch(7/14)顯示，Fed有9成以上機率將於7月升息1碼，惟研判Fed升息循環已近尾聲，並可望於明年上半年貨幣政策轉向寬鬆，重新啟動降息政策。另外，今年下半年全球經濟可望逐步脫離谷底。
- 建議優先配置美國、日本、大中華、美國科技及貴金屬等股票基金。

市場展望與投資建議

成熟市場

美國勞動部公布6月消費者物價指數(CPI)年增率3%，低於市場預期的3.1%，並創下2021年4月以來新低，而不包括能源和食品價格的核心CPI年增率則為4.8%，同樣低於市場預期的5%，另生產者物價指數(PPI)年增率0.1%則是創下2020年8月以來新低，不僅低於5月前值1.1%，也低於市場預期的0.4%，均顯示通膨持續受到控制，而利率期貨工具Fedwatch顯示7月為升息循環終點的機率因此上升到71%。另美國上周(7/8)初領失業救濟金人數公布為23.7萬人，低於前值的24.8萬及市場預期的25萬，符合兩周前消費者信心指數顯示對未來的樂觀展望，考量股市近期動能強勢且多樣數據皆傳佳音，後續仍有上攻空間，建議投資人可觀察股價拉回時逢低布局。

上週盤勢

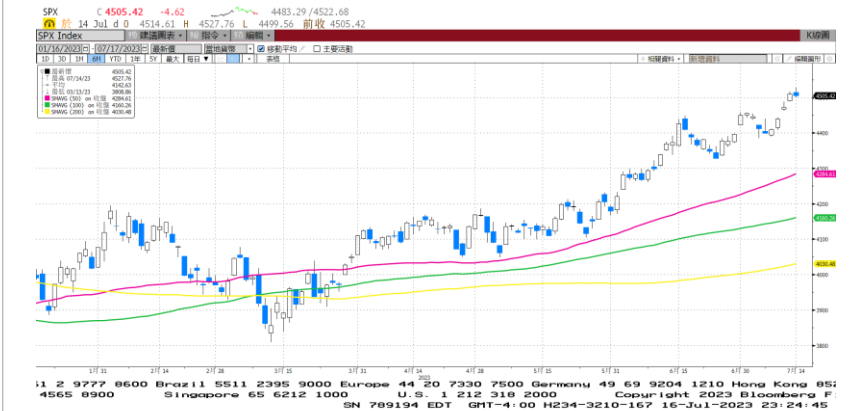
美國
正向



展望與 投資建議

物價指數的回落給予聯準會停止升息的空間，而在生產者物價大幅下滑的同時，美國勞動市場保持火熱以及消費者信心提振，提供了企業獲利成長的機會，整體而言，美國總體經濟仍然維持相當高之韌性，由AI所帶動新一輪的景氣循環應可期待，預期美股短期內將維持上升走勢，建議可透過分批或定期定額方式參與美股。

S&P 500指數



指數最高 4,527

最低 3,808

7/14 4,505

成熟市場

歐洲
正向



上週盤勢

歐元區6月通膨年增率仍高達5.5%，遠超出當局設定的目標值2%，其中食品、酒類和菸類的價格年增率高達11.7%，因此市場普遍預期歐洲央行將於7月及9月政策會議再度升息1碼來抑制通膨。另一方面，上週英國央行最新報告指出，英國大型銀行具備因應危機的充足資本，前八大銀行均通過壓力測試，激勵銀行類股上攻，也帶動歐股創下今年3月以來最大單周漲幅。

展望與 投資建議

歐洲經濟可望擺脫衰退並逐步重拾成長動能，加上企業獲利動能仍維持穩定成長，因此建議積極投資人可採分批或定期定額方式介入歐股。

道瓊歐洲600指數



指數最高	470.45
最低	457.65
7/13	461.36

日本
正向



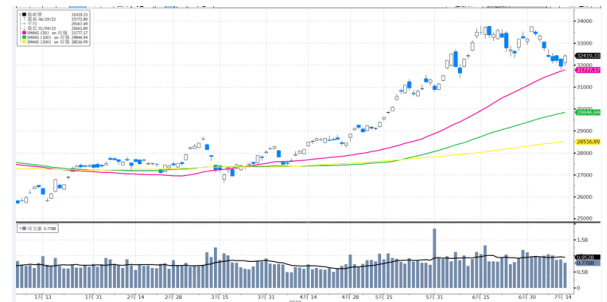
上週盤勢

為防止日圓持續貶值造成進口物價大幅飆升，近期日本官員喊話表示不排除進場干預，導致日圓匯率止跌回升，而日股也因為短線獲利回吐賣壓而回檔修正。另一方面，東京證交所要求企業專注於實現永續性增長，以提升企業價值，特別是針對股價淨值比(P/B)低於1的公司須於明年第一季之前提出改善計畫，根據統計，目前有53.2%的日本上市公司股價淨值比小於1，因此後續將有眾多日本企業將發布買回庫藏股或增發股利計畫來提升股價淨值比。

展望與 投資建議

日本經濟動能相較歐美國家表現相對穩健，另外薪資成長帶動消費回溫，以及國外觀光客持續回流，可望促進日本企業獲利動能，有利日股後續表現，建議可採分批或定期定額方式介入日股。

日經225指數



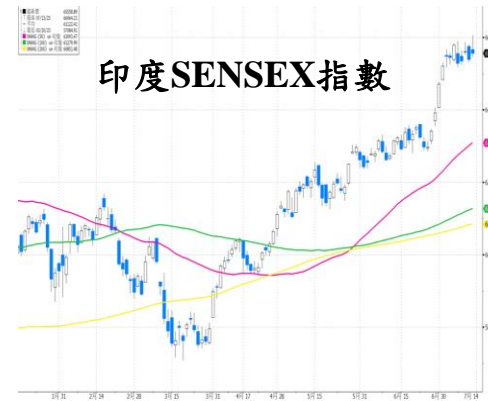
指數最高	33,772
最低	29,167
7/13	32,419

新興市場

印度
中性



上週盤勢 S&P Global數據顯示，印度6月製造業PMI回落至57.8(前值58.7)，6月勞動力和部分原物料價格上漲，導致投入成本上升，企業也將費用轉嫁給客戶，產出價格處於近13個月新高，服務業PMI則回落至58.5(前值61.2)，近期印度股市呈急漲後整理格局。據報導，印度持續購入俄原油，俄6月烏拉爾原油出口有將近60%銷往印度，達到創新高的220萬桶/日。自去年5月進入此波升息循環後，央行為打擊通膨，已將基準利率上調250個基點(10碼)。去年GDP成長率7.2%，預期今年約6%附近。



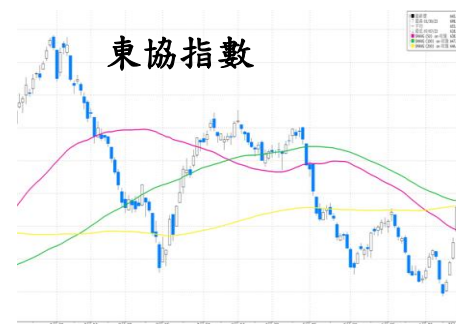
展望與投資建議 由於目前印度股市位處於歷史高檔區，而預期印度今年經濟成長率將不及去年，青年人的失業情況仍相當嚴重，建議股市短期先行觀望。另外，經濟高成長率仍可望吸引長期資金，股市長期仍偏多看待。

指數最高	66,064
最低	57,084
7/13	65,558

東協
正向



上週盤勢 東協受惠龐大的人口紅利、豐富的天然資源，東協逐漸成為各國考量投資或轉單的重要區域，近期東協指數在跌深後強勁反彈。全球對東協投資向以新加坡占最大宗，其次為印尼和越南。本區域通膨有趨緩的情況，菲律賓6月通膨率放緩至5.4%，已連續5個月下降，印尼6月通膨率再降至3.52%(前值4.0%)，越南央行6/16因通膨趨緩再次宣布降息2碼，整體而言，有利未來景氣及資金行情。



展望與投資建議 東協區域觀光產業景氣自谷底翻揚，低勞力成本吸引外資設廠。近期東協區域國家通膨降溫，經濟表現相對穩健，建議可分批承接布局。

指數最高	698
最低	618
7/13	645

新興市場

中國
正向

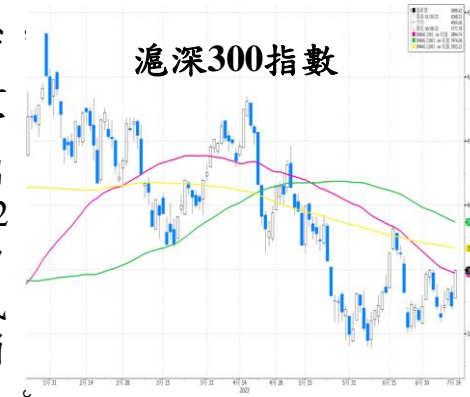


上週盤勢

中國人行降息救經濟，預期將有效提振消費和投資信心滬深300指數近期呈止跌反彈走勢。6月CPI年增率降至0(前值0.2%)，6月PPI年增率續降至-5.4%(前值-4.6%)，官方有持續寬鬆的空間。另外公布的今年上半年外貿進出口規模在歷史同期首次突破20兆元人民幣，其中Q1、Q2分別達9.76兆元和10.34兆元，其中出口年增3.7%，進口年減0.1%。近期中國證監會對螞蟻金服開出約71億人民幣天價罰款，人行也對支付寶、騰訊旗下的財付通各罰約30億元人民幣，市場認為加強金融監管可望告一段落。

展望與 投資建議

受到美、日、荷等國的半導體設備出口中國限制，加上Q2經濟數據降溫，中國股市出現回檔，惟近期已出現止跌反彈走勢。預期官方將再推出刺激房市措施，股市仍位處中長期低檔，今年GDP成長率佳，持續寬鬆貨幣政策，中國股市展望正向。



指數最高 4,268

最低 3777

7/13 3,898

台灣
正向

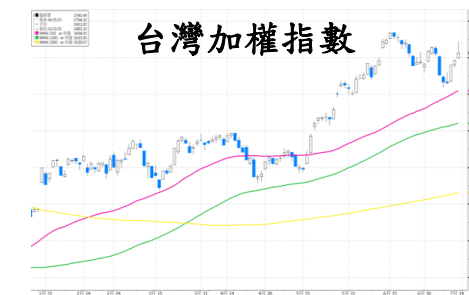


上週盤勢

與台股連動性高的美國那斯達克及費城半導體指數今年以來大漲，帶動台股今年來走勢強勁，近期指數回檔整理後又再上攻重回「萬七」，投資人信心持續增強。中經院發布6月台灣製造業PMI是48.3(前值41.3)、非製造業NMI是54.6(前值52.0)，雙雙創下今年次高水準，估計下半年台灣景氣會比上半年好，逐步翻揚是可見的趨勢。

展望與 投資建議

台灣6月營業活動已見回溫，全球經濟下半年可望脫離谷底，美國通膨趨緩聯準會升息循環已近尾聲，加上總統大選前政策面可望偏多，配合資金環境相對寬鬆，具上漲潛能。



指數最高 17,346

最低 13,981

7/13 17,061

新興市場

俄羅斯 負向



上週盤勢 叛軍事件、俄烏戰爭及歐美制裁等干擾因素，使近期俄股呈震盪下跌格局，過去一週則出現跌深反彈。俄總統普丁表示，俄國經濟表現優於預期，IMF預計俄羅斯經濟今年將成長0.7%。俄6月通膨率略為反彈至3.2%(前期2.5%)，預料央行將維持利率不變。俄羅斯宣布決定將於8月對全球市場每日削減50萬桶石油出口量，財政赤字壓力短期內難以紓解。**認為俄羅斯在受到孤立及經濟制裁，能源收入將減少，可能會在多年內損害國家增長潛力。**

展望與 投資建議

俄烏戰爭導致俄羅斯嚴重的勞動力緊缺狀況，因為數十萬勞工逃離俄羅斯或派往前線作戰，令俄國經濟根基受創。另外，由於主要銀行仍被排除在SWIFT金融系統外，影響國際貿易活動，加上各國針對俄羅斯的制裁仍持續，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。



指數最高	1,091
最低	900
7/13	1,008

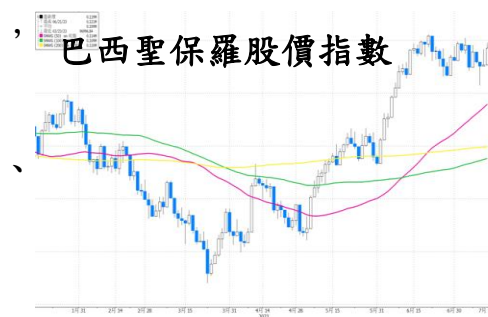
巴西 正向



上週盤勢 巴西經濟表現超乎預期，推動近期巴西股市呈上漲走勢，過去一週則漲多後進入整理。巴西5月份貿易順差達到114億美元(預期90億美元)，創1989年有紀錄以來新高，5月出口額年成長11.6%至創紀錄的331億美元，其中黃豆、原油和糖的出口量分別勁增23%、21.4%和91.8%，巴西5月的年通貨膨脹率從4月的4.18%再降到3.94%，這也是連續第三個月回落在央行1.75-4.75%的目標範圍內。

展望與 投資建議

巴西財政部今年4月提出新財政框架草案後，舒緩投資人對財政赤字惡化的疑慮，由於巴西今年Q1經濟成長率表現優於預期，未來各大預測機構將上修巴西今年GDP成長預估，**巴西股市前景正向看待。**



指數最高	120,751
最低	96,996
7/13	119,263

產業

能源正向/



貴金屬中性



上週盤勢

隨著美國6月通膨趨緩的態勢，導致美元下跌至近2個月低點，美10年債殖利率從4%以上回落，也帶動無息資產的黃金價格上升至近3週新高。截至6月底中國央行的黃金儲備為6795萬盎司，月增68萬盎司，是央行連續第8個月增加黃金儲備，由於黃金儲備占中國外匯存底比率僅約4%，未來持續增持的機會大。根據世界黃金協會的報告，62%的央行預計未來5年內將增加黃金儲備佔比，且美元儲備規模將下降至40至50%(今年Q1約59%)。

展望與投資建議

中國央行持續增持黃金儲備，可望支撐黃金價格，另受俄烏戰爭持續、經濟景氣衰退風險等因素，加上黃金具有避險功能，可望吸引資金流入。投資單一黃金相關標的，由於波動度大，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。

黃金價格



指數最高	2,062
最低	1,084
7/13	1,958

上週盤勢

AI題材持續帶動美國科技類股漲勢，美國科技業龍頭股Nvidia再創歷史新高價，也帶動Nasdaq指數創波段高點。隨著AI題材持續發酵以及下半年即將迎來消費電子的旺季，市場開始樂觀期待智慧型手機以及面板產業的復甦，依據彭博調查顯示，蘋果將在中國市場迎來大型換機潮，且新iPhone的價格將顯著提升，推升蘋果下半年淨利率年增30%。看好高階晶片、雲端基礎建設是未來科技類股成長動能來源。

展望與投資建議

AI浪潮將與5G相互結合，5G升級和AI普及形成了一個通信和計算的良性循環，更多的5G用戶提供了更多的數據來訓練出更好的AI，更好的AI體驗進一步吸引了更多的用戶，如此又提高了對5G的需求。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，科技股逐步恢復動能，預期科技股下半年將維持漲勢。

Nasdaq指數



指數最高	14,232
最低	10,804
7/17	14,113

美國生技正向/



美國科技正向



- 先前市場擔憂聯準會緊縮貨幣政策的態度一直保持強硬，但隨著美國6月份物價報告數據顯示通膨趨緩態勢確立，市場反而認為升息終點將至，資金更大幅流入美債。
- 債市總評**
- 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

亞債 中性

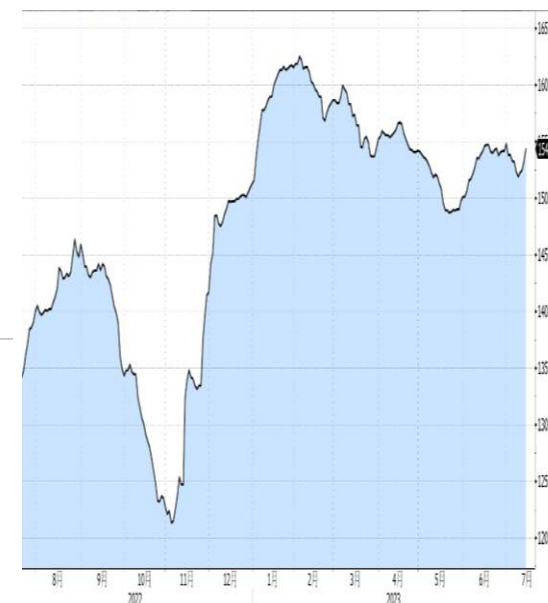
上週盤勢

中國6月份出口年減12.4%，降幅較5月份擴大，凸顯全球貿易活動放緩，下半年中國出口復甦幅度仍弱，對於中國官方今年要達到5%GDP目標產生較大的挑戰。此外，中國第二季社會零售銷售未如預期強勁反彈，加上房地產價格回升有限，儘管疫後經濟活動回復，但內需力道不夠，對於近兩年承受較大財務融資壓力的地產企業也將造成衝擊。雖市場預期中國下半年官方可望推行較大規模的財政刺激，但近期部分省份地方債務債台高築，相關政策實際上對經濟產生的效益將受限。

展望與 投資建議

儘管中國人行再度對市場放水，但由於經濟數據相當低迷，顯示今年房產市場的復甦可能大幅低於市場預期，儘管目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，但建議需參考更多的數據佐證復甦程度，短線暫且觀望。

巴克萊亞洲高收益指數



債市

投資等級債

正向



非投資等級債

正向



新興市場債

正向



上週盤勢

美國6月份消費者物價指數(CPI)年增大幅滑落至3%，核心CPI年增更是跌破5%，其中市場關注的住房通膨也見到連續三個月放緩，整體年增幅度已來到2022年以來新低，隨著美國6月份物價超乎預期走緩，加上下半年即將迎來較高的物價基期，大大削弱了聯準會鷹派升息的可能，市場聚焦7月份聯準會貨幣政策會議在升息1碼後就停止升息，10年期美債殖利率再衝高至4%後迅速拉回至3.8%，若樂觀預期年底前核心CPI可以降至3%以下，美債殖利率年底前確實有機會下行至3%。

展望與投資建議

受到物價數據激勵，某種程度顯示物價轉折可能已經出現，可預期會有愈來愈多法人的買盤積極流入債市。考量下半年美國企業違約率仍將緩步攀升，積極者佈局短存續期間的非投資等級債基金，穩健者則可布局複合債基金。

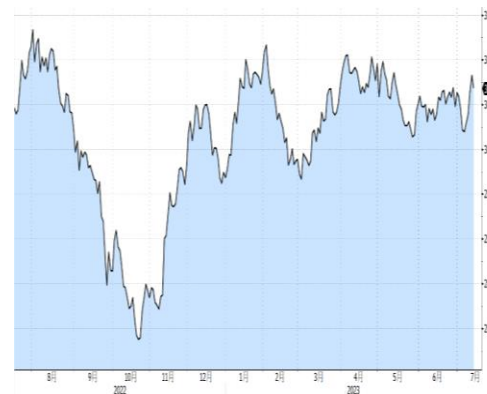
上週盤勢

近一個月信評機構對主要新興國家的信評及展望均維持不變，其它如阿布達比，惠譽確認其國家主權信評為AA，展望穩定，近期新興市場主權債信用風險不大，且市場認為下半年部分新興國家如巴西，將有機會率先進入降息循環，加上美元走弱，市場資金在下半年可望回流新興市場，預期新興市場債利差仍有收斂空間，而部份新興國家匯率則有升值的機會。

展望與投資建議

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，積極者可布局當地貨幣債基金。

巴克萊綜合債券指數



巴克萊新興市場美元債指數

