

# 全方位理財諮詢雙週報

2024.04.01

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。

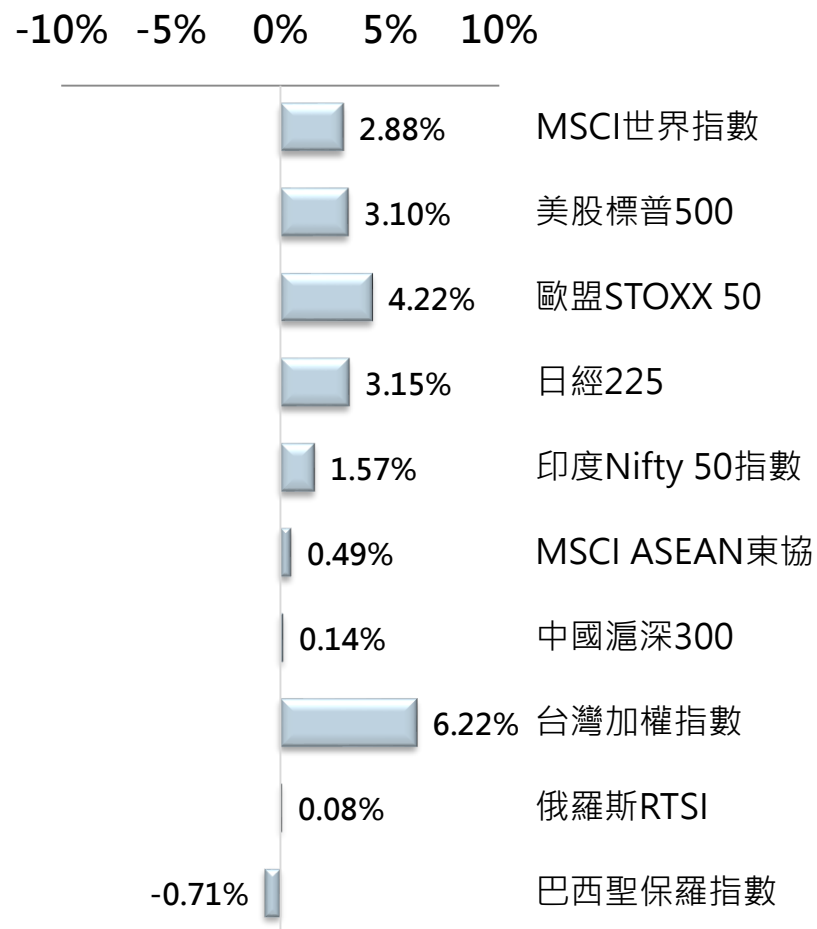
華南商業銀行股份有限公司 客戶服務專線:(02)2181-0101 免付費專線:0800-487-888(限市話) 地址:台北市信義區松仁路123號



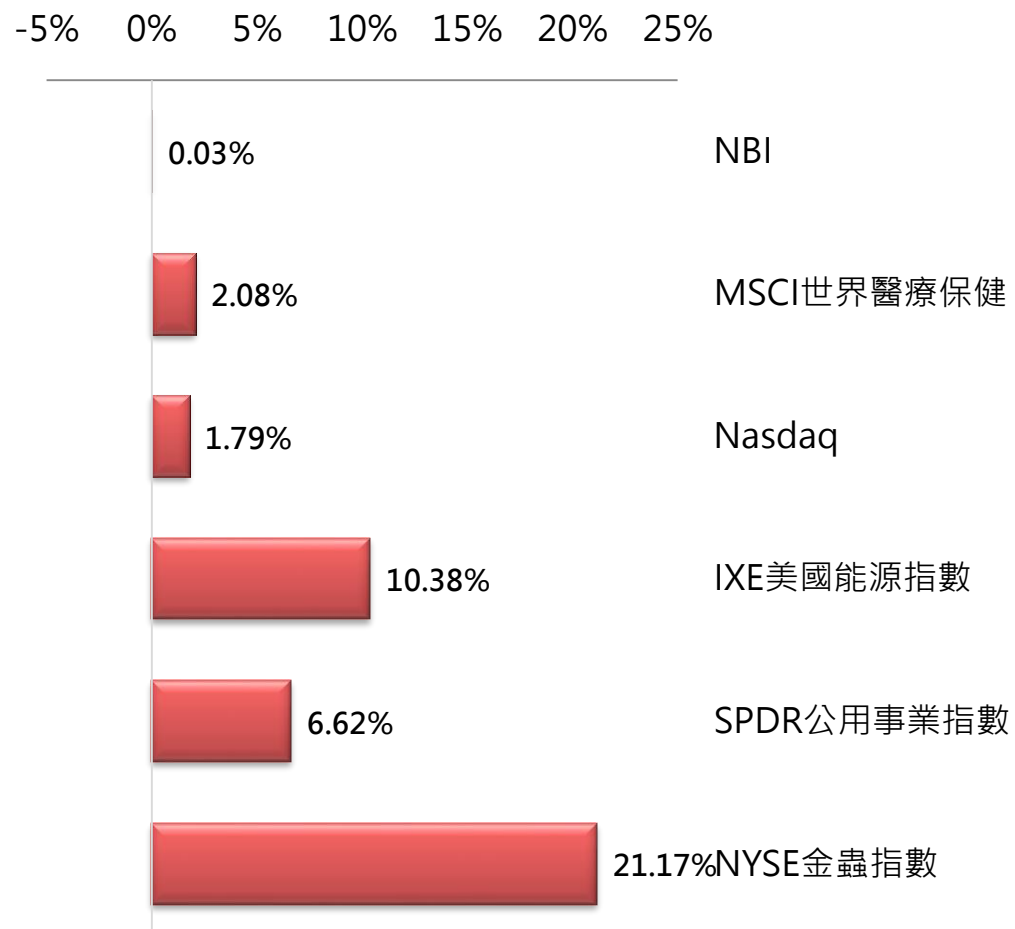
# 金融市場回顧

# 股市近一個月漲跌變化

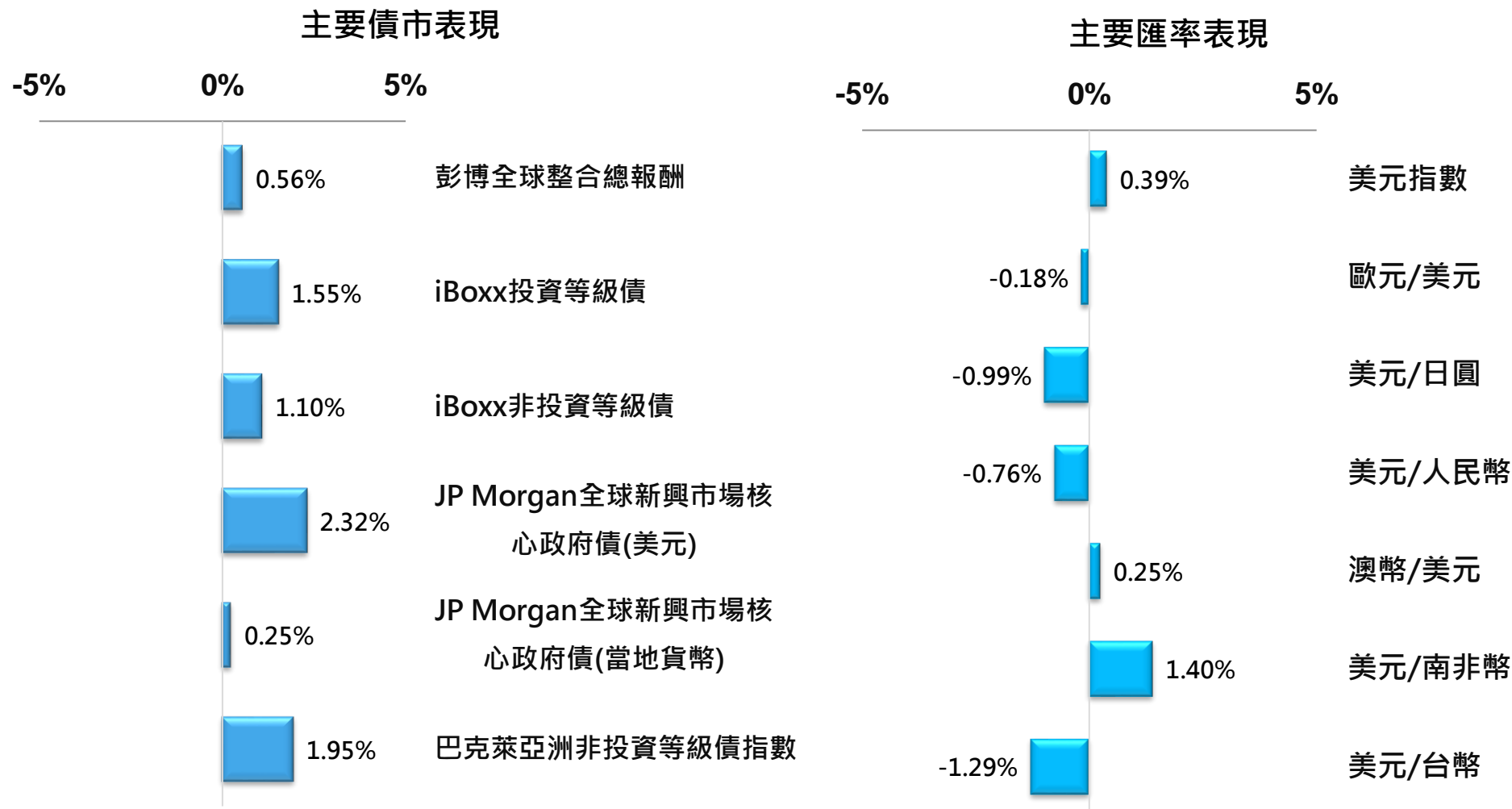
## 主要國家股票指數



## 主要產業指數



# 債市&匯市近一個月漲跌變化



資料來源:Bloomberg 資料截至113/3/29 09:00 AM



# 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3月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連五次按下停止升息按鈕，雖仍強調貨幣政策的彈性，但依3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，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

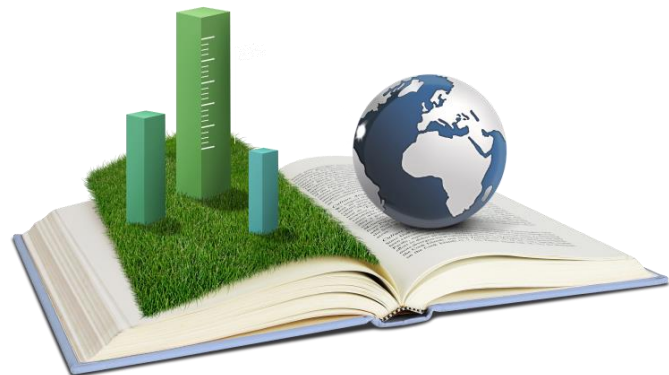


美國今年1、2月CPI及PPI數據高於市場預期，加上美國就業市場強勁及亮眼的去年第4季GDP表現，透露Fed似乎並不急著降息。惟只要通膨趨緩態勢不變，市場普遍認為Fed可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，然美國經濟軟著陸，政府財政狀況優於預期，發債規模下滑，也激勵投資人對美元信心，預估美元中長線在區間震盪。

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

# 全球三大央行動態 整體資金偏向寬鬆

## 近期重要事件



### 美聯儲、歐洲央行及日本央行重要訊息

- ✓ 聯準會(Fed)3月利率點陣圖顯示，預期今年降息3次各1碼：Fed於3月的決策會議維持聯邦基金利率不變，利率點陣圖顯示今年仍將降息3次(共3碼)，和去年12月的點陣圖預估一致，並未因今年前2個月較高的通膨而改變。
- ✓ Fed大幅上調美國今年GDP成長率預估：Fed將今年的GDP成長率預測上修至2.1%(去年12月估1.4%)。另外，將今年個人消費支出(PCE)物價指數年增率持平在2.4%，核心PCE年增率微幅調升至2.6%(原估2.4%)。
- ✓ 歐洲央行(ECB)鬆口，降息不遠了：隨著通膨趨緩，ECB多位官員鬆口表示降息機率已增大。外媒報導，ECB官員壓倒性地支持於6月開始降息，並有部分官員支持於6、7月連續降息。
- ✓ 日本央行(BOJ)升息，終結負利率政策：日本央行於3/19宣布結束負利率政策，將基準利率由負0.1%上調至0~0.1%，並取消YCC(殖利率曲線控制)，持續購買日本國債。

## 投研團隊評論

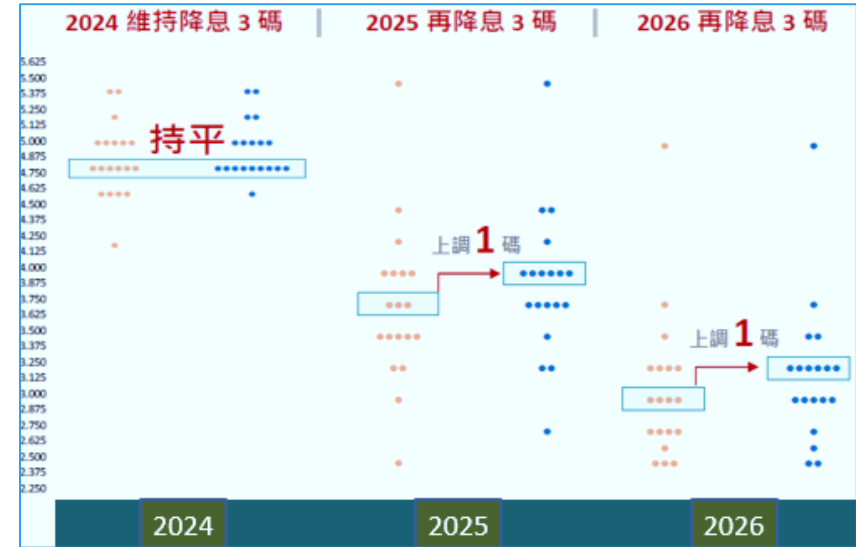


### 展望分析

美國通膨仍需持續觀察，惟Fed官員表態今年降息3碼是適當的。考量股市自去年11月以來大幅上漲，市場已先行反映了Fed貨幣政策可望轉向寬鬆的利多，因此建議短期漲多之標的可先行部分獲利調節，逢震盪回檔時再逢低分批或定期定額布局。

資料來源：Bloomberg、Fed點陣圖、財管部彙整

### 聯準會3月會議公布的利率點陣圖



### 日本整體消費者物價指數(CPI)年增率





# 考量報酬與風險 布局優質債券「進可攻、退可守」

## 近期重要事件



### 投資環境沙盤推演

- ✓ (情境一)美國及全球經濟持續朝溫和成長邁進，美國通膨趨緩態勢不變，今年6月以後Fed啟動降息政策。情境一與2019年時空背景相似，降息後有利經濟及股、債市表現。
- ✓ (情境二)Fed雖啟動降息政策，但伴隨發生負面重大事件。過去如2000年網路科技泡沫、2008年金融海嘯及2020年新冠疫情，Fed雖啟動降息循環，但股市大跌，而美國公債價格上漲。
- ✓ (情境三)通膨的不確定仍高，Fed需要持續觀察經濟數據，今年繼續維持利率不變。依過去6次Fed停止升息到首次降息期間的統計，標普指數平均上漲約11%，惟Fed去年9/21宣布暫停升息後至今年3/26，標普指數已上漲18.2%。
- ✓ 美國通膨趨緩、經濟溫和成長及就業市場保持穩健，Fed可望啟動降息。此時布局優質債券相關標的，兼具賺取資本利得及利息收入的機會，有進可攻、退可守的優勢。

## 投研團隊評論

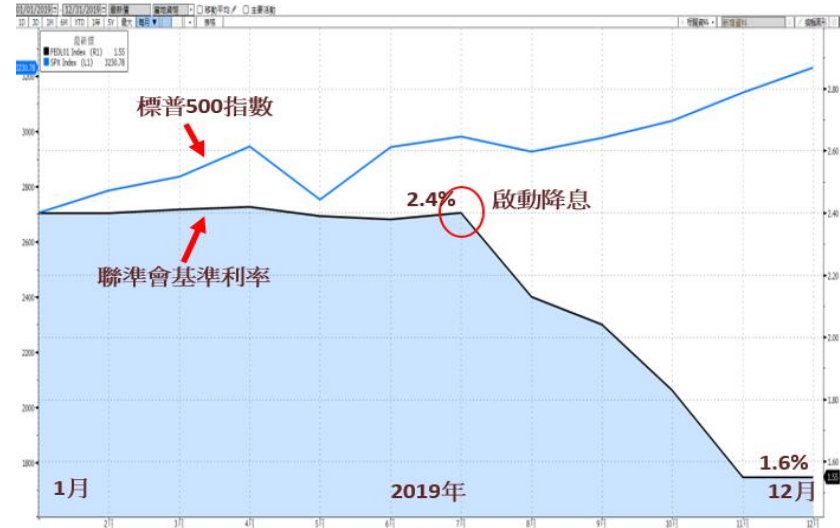


### 投資建議

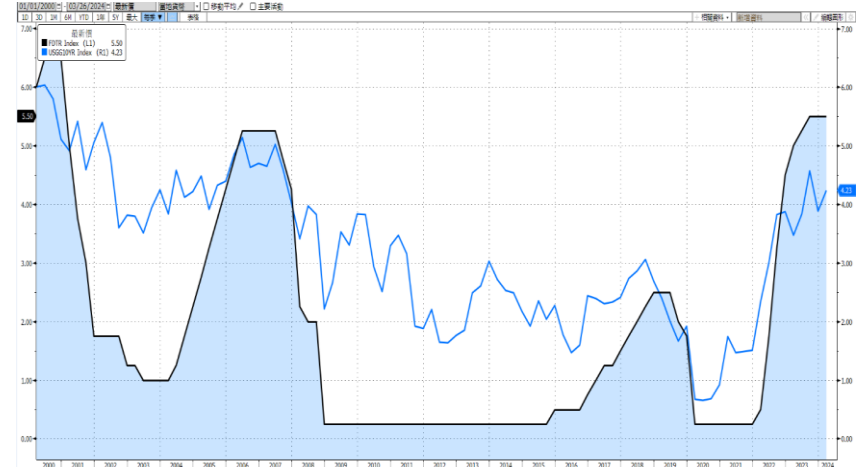
Fed於6月以後可望開始降息循環政策，惟預估短期市場將同時充斥著風險偏好與避險情緒的情況，建議現階段應依投資人屬性及需求，做好資產配置，降低波動度風險。在操作策略上，建議採逢低分批或定期定額布局。

資料來源：Bloomberg、財管部彙整

### 情境一與2019年Fed開始降息情況相仿



### 美10年期公債殖利率與Fed聯邦基金利率走勢



# 全球股市位處歷史高檔 Q2資產配置建議

## 近期重要事件



### 風險偏好

- ✓ 隨著投資人預期今年聯準會(Fed)及歐洲央行(ECB)貨幣政策將轉向寬鬆，包括美股、日股、台股、印度股市及美國科技股紛紛在今年第1季再創歷史新高，股市多頭氣勢旺盛。
- ✓ 美國就業供需持續改善，Fed對於達成經濟溫和成長及通膨緩步降溫仍具信心，並未因今年前2個月較高的通膨而改變。

### 避險情緒

- ✓ 由於Fed及ECB仍強調要持續觀察後續公布的通膨數據，若後續公布的通膨數據降溫速度不如預期，則有降息預期落空之虞。
- ✓ 烏俄戰爭仍未停歇，又再爆發以哈戰爭及紅海危機，地緣政治風險的不確定性仍具威脅。
- ✓ 美國商業不動產價格指數近一年跌逾2成，預估今年將有高達約9,290億美元的商業不動產抵押貸款將到期，約有7成貸款屬於地方銀行。

## 投研團隊評論



### 投資建議

股票方面，在成熟市場依序配置美國、日本、歐洲，新興市場依序配置台灣、印度、巴西，產業依序配置科技、醫療保健、黃金等標的。債券方面，建議依序配置在成熟國家投資級債、新興市場美元主權債或成熟市場非投資等級債。預估短期將同時充斥風險偏好與避險情緒的情況，建議現階段應依投資人屬性及需求，做好資產配置。

## 第2季資產配置建議

### 積極型投資人

股票/平衡(60%) 美股/日股/台股基金  
全球股/美國平衡型基金  
科技基金  
科技ETF/黃金ETF

債券型(40%) 美國短年期非投資等級債基金  
新興市場美元債基金  
信評約當BBB以上公司債

### 穩健型投資人

股票/平衡(40%) 全球股/ESG/全球平衡型基金  
醫療保健  
全球股ETF

債券型(60%) 美國投資等級債基金  
新興市場美元債基金  
信評約當A級以上公司債

### 保守型投資人

股票/平衡(15%) 公債ETF\*

債券型(85%) 美國投資等級債基金  
信評約當AA級以上公司債

# 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
04/01/2024	美國	ISM 製造業指數	Mar	48.4	47.8
04/02/2024	法國	HCOB法國製造業採購經理人指數	Mar F	45.8	45.8
04/02/2024	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Mar F	41.6	41.6
04/02/2024	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Mar F	45.7	45.7
04/02/2024	德國	CPI(年比)	Mar P	2.20%	2.50%
04/02/2024	美國	JOLTS職缺	Feb	8770k	8863k
04/02/2024	美國	耐久財(運輸除外)	Feb F	--	0.50%
04/02/2024	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	Mar F	--	54.9
04/03/2024	歐元區	CPI預估(年比)	Mar	2.50%	2.60%
04/03/2024	歐元區	CPI核心(年比)	Mar P	3.00%	3.10%
04/03/2024	美國	ADP 就業變動	Mar	150k	140k
04/03/2024	美國	ISM服務指數	Mar	52.8	52.6
04/04/2024	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Mar F	47.7	47.7
04/04/2024	德國	HCOB德國綜合採購經理人指數	Mar F	47.4	47.4
04/04/2024	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Mar F	49.9	49.9
04/04/2024	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	Mar F	52.9	52.9
04/04/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	30-Mar	--	210k
04/05/2024	日本	景氣動向領先指標	Feb P	111.6	109.5
04/05/2024	歐元區	零售銷售(年比)	Feb	-0.60%	-1.00%
04/05/2024	美國	非農業就業人口變動	Mar	203k	275k
04/05/2024	美國	失業率	Mar	3.90%	3.90%
04/05/2024	美國	平均時薪(年比)	Mar	4.10%	4.30%

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

- Fed於3月的決策會議維持聯邦基金利率不變，利率點陣圖顯示今年仍將降息3次(共3碼)，公布的美國2月PCE及核心PCE物價指數顯示，通膨月增率略為下降，惟年增率仍頑強。Fed將今年的GDP成長率預測上修至2.1%(去年12月估1.4%)，經濟溫和成長及就業市場保持穩健，市場預期Fed可望於6月以後啟動降息。
- 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

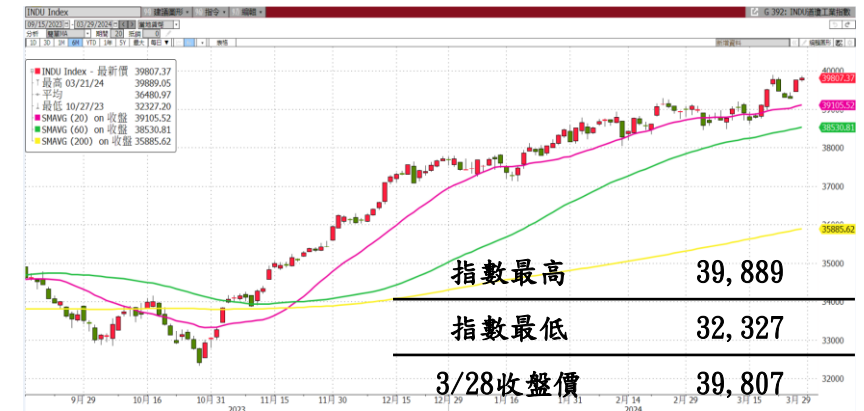


通膨數據喜憂參半，美國2月個人消費支出物價指數(PCE)年增2.5%，略高於1月2.4%，惟符合預期；2月核心PCE年增2.8%，較1月2.9%放緩，且符合預期，月增率由1月0.5%降至0.3%，亦符合預期。美國去年Q4 GDP季增年率由3.2%上修至3.4%，說明經濟成長強勁。初領失業救濟金新增人數21萬人(截至3/23當週)，低於預期21.2萬人，就業市場保持穩健。FOMC 3/19-3/20貨幣政策如預期維持聯邦基準利率目標區間5.25%-5.50%不變，主席Powell與Fed理事Waller近日皆表態Fed不急於降息，惟利率點陣圖預期Fed今年可望降息3碼，強化降息預期。另Fed季度經濟預測大幅上修今年GDP增長率至2.1%，維持核心PCE長期放緩至2%，提振市場風險偏好，帶動上週四S&P500指數3/28收盤創下歷史新高，收在5,254.35點。

### 展望與投資建議

根據Bloomberg3月預測，上修美國今年GDP至2.2%(2月2.1%)，2025年與2026年持平在1.7%與2%，同時上修今年Q1、Q2GDP季增年率至2%(2月1.8%)、1.4%(2月1.2%)，美國經濟可望穩健增長。Fed主席3/29表示美國經濟衰退風險不高，若美國基本情況不變，將維持高利率更長一段時間，未來貨幣政策將同時評估通膨與就業風險，若勞動市場意外疲弱可能採取因應政策，代表就業數據轉弱可能成為影響Fed政策轉向關鍵。美股維持正向展望，惟投資人宜留意股市高檔震盪風險。

### 道瓊工業平均指數



### S&P 500指數



# 成熟市場

## 歐洲

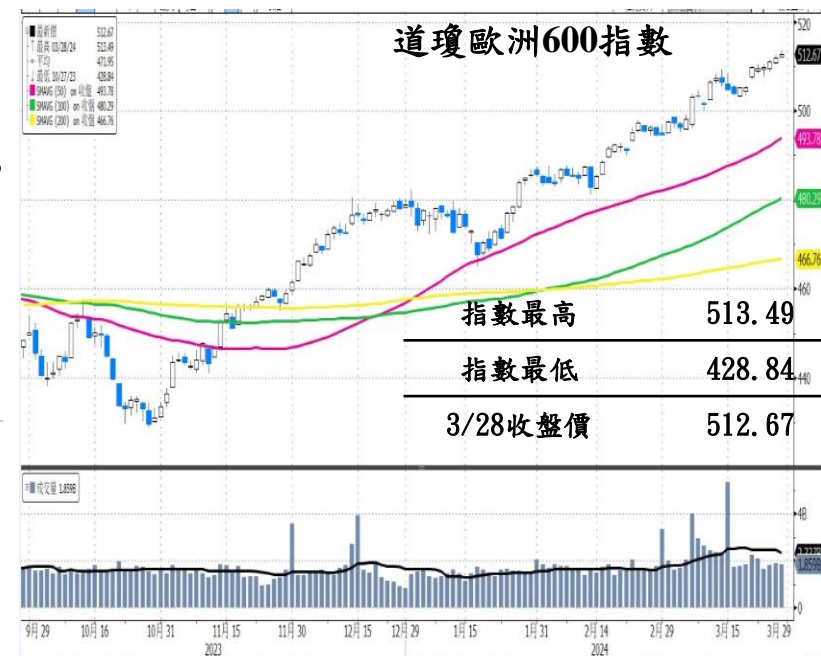


### 上週盤勢

歐元區2月綜合採購經理人指數(PMI)從前個月的49.2攀升至49.9，優於預估的49.7，距離重返景氣擴張分界嶺50亦僅一步之遙，另外德國3月IFO企業信心指數同步攀升至87.8，顯示歐洲經濟正逐步重拾成長動能。另一方面，繼摩根史坦利後，上週高盛及花旗先後因歐股投資價值相對美股具吸引力與經濟動能轉佳為由調高歐股投資評等，另外瑞典服飾大廠H&M看好獲利前景，英國運動用品零售商龍頭JD Sports公布財報優於預期等企業正面消息，導致上週歐股上漲0.56%。

### 展望與投資建議

上週歐洲央行總裁拉加德表示歐元區通膨預料將持續降溫，市場預估歐洲央行在今年6月啟動降息循環機率達61%，在基本面回穩及資金面朝向正面發展下，對於歐股後續展望仍偏多看待。



## 日本

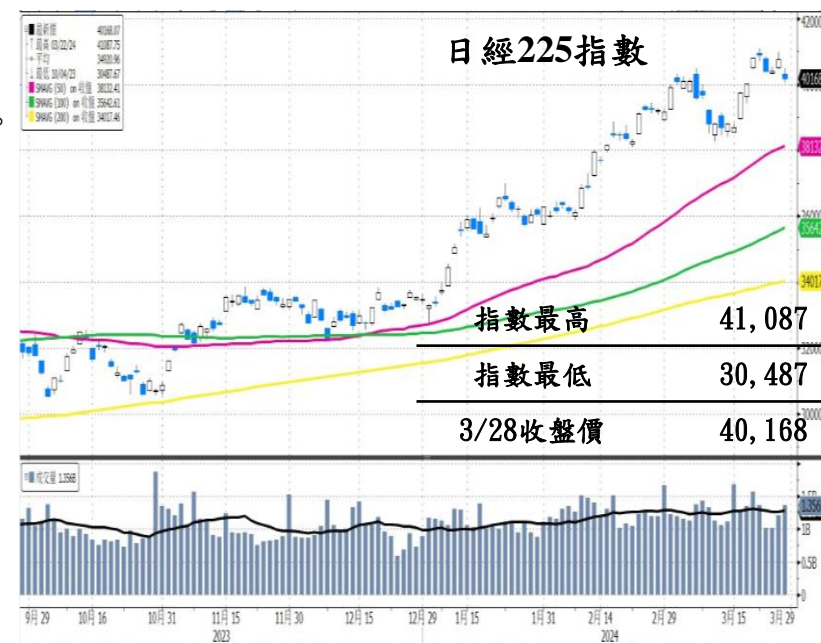


### 上週盤勢

日本2月份晶片設備銷售額較去年同期成長9.8%至3,174.18億日圓，創下近10個月新高，1-2月銷售額較去年同期成長6.4%至6,322.93億日圓，更是創歷年同期新高。另一方面，受惠日圓走貶及春節長假，2月訪日外國旅客較去年同期激增89%至278.8萬人，為連續第9個月突破200萬人，帶動2月觀光客免稅銷售額較去年大增172%至469億日圓，惟上週因市場觀望美國PCE數據，加以短線獲利了結賣壓影響，讓日股上週下跌1.58%。

### 展望與投資建議

受惠企業獲利持續提升，加上東京證券交易所要求改善股價淨值比，也讓日本上市企業積極回饋股東，2023會計年度(2023年4月-2024年3月)股東回饋總額(股利+股票回購)預估將達25兆日圓，再創歷史新高，有利吸引外資持續買進日股，故日股後市展望偏多看待。





# 新興市場

中國



## 上週盤勢

雖然中國官方公布今年以來工業利潤年增率升至10.2%、人行重申今年將有望實現GDP成長率5%目標，不過受中國證監會誓言加強金融系統反腐力道、恆大地產年報虛增收入的違法行為遭證監會懲處，加上阿里巴巴撤回旗下物流公司菜鳥的香港IPO申請案，以及中國平安、長江實業集團等企業財報不佳，壓抑市場信心，中國股市呈現震盪走勢。由於中國房市景氣尚未復甦，經濟疲弱影響投資人投資房市意願，現在內地民眾在資金投資計畫更加謹慎，內需、投資面恐怕不樂觀，利空消息預料持續打壓中國股市。

## 展望與投資建議

依中國現階段CPI數據顯示，2月份CPI年增率僅有0.7%的微幅正成長，且PPI年增率為-2.7%，顯示通縮壓力仍在，加上房地產持續不景氣，預估經濟持續呈現疲弱態勢，也將不利中國股市表現，對中國股票基金仍保守看待。

台灣



## 上週盤勢

輝達(Nvidia)在GTC(GPU Technology Conference)AI大會，宣布新AI晶片架構Blackwell即將問世，帶動台股AI相關供應鏈股價上漲，加上國發會發布2月景氣對策信號綜合判斷分數由27分上升至29分，燈號續呈綠燈，創23個月以來新高，利多消息激勵台股續創歷史新高。考量台灣基本面良好，且AI投資題材延續，有利挹注台廠訂單成長動能，台股後市偏多看待。

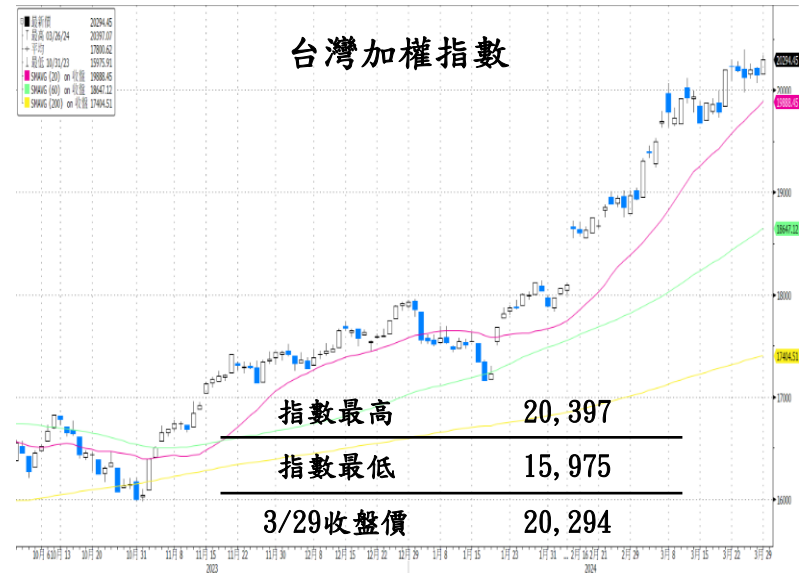
## 展望與投資建議

由於國內景氣對策信號繼續保持綠燈狀態，且台灣央行也將今年GDP成長率預估值由3.12%上修至3.22%，加上進出口持續增長，顯示經濟持穩，有利吸引市場資金持續流入股市。惟股市創新高後，市場獲利了結賣壓恐陸續浮現，短線震盪難免，建議投資人可採取逢低分批布局，或定期定額方式投資台股基金。

### 滬深300指數



### 台灣加權指數



# 新興市場

## 上週盤勢

印度央行放寬金融業可以投入另類投資基金(AIF)所需提列準備的規定，激勵金融股Bajaj Finance、IndusInd等金融類股走強，加上高盛證券上調印度能源商信實工業股價目標，並預期信實集團旗下事業體可望獨立上市，帶動信實工業股價上漲，利多消息推升印度股市收高。由於印度官方預估今年GDP成長率可達7%以上水準，且市場預期總理莫迪在贏得國會大選後，可望持續推行基礎建設保持經濟成長，印度股市展望正向看待。

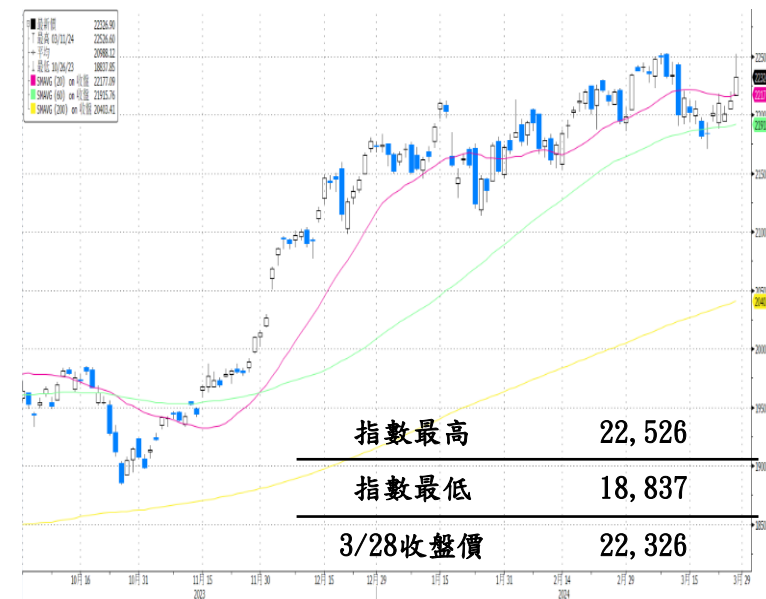
印度



## 展望與投資建議

雖然印度基本面良好，但考量目前印度股市Sensex指數本益比已達23.38倍，也接近今年初的25倍高點水位，大盤價值面偏貴，且預期在4月國會大選結束後，選舉題材也將告一段落，印度股市恐面臨投資人獲利調節壓力。惟以中長期展望觀點，印度經濟基本面仍有發展空間，投資人仍可持續透過定期定額方式參與印度股市中長線上漲機會。

## 印度Nifty指數



## 上週盤勢

近期公布截至2月的巴西季度失業率為7.8%(前值7.5%)，另外去年Q4以來勞動力市場疲軟，市場觀望氣氛味濃，股市呈區間整理。巴西FGV基金會經濟研究所發布數據，在鐵礦砂、石油和大豆出貨量推動下，今年前2月巴西對中國的出口金額年增49.1%，貿易順差119億美元，與中國的貿易佔43%，2月單月貿易順差高達54億美元，創下歷年2月的新高。由於通膨趨緩態勢不變，巴西央行3/20第六次降息50個基點(2碼)，將基準利率由11.25%，向下調降至10.75%，符合市場預期及央行之前的指引，自去年8月以來，巴西央行共計已降息3個百分點。

巴西



## 展望與投資建議

巴西財政部預估今年GDP成長率保持在2.2%，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。由於通膨壓力趨緩，央行還有降息空間，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

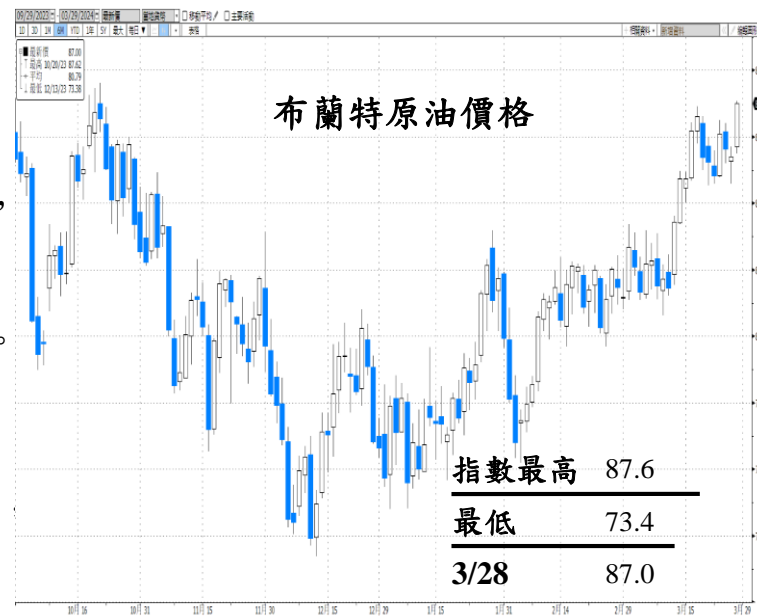


### 上週盤勢

美國公布上週原油及汽油庫存意外增加，削弱OPEC+減產因素帶來的影響，在多空因素雜陳影響下，過去兩週國際油價呈區間整理。美國能源資訊署(EIA)稱，截至3/22當週，美國原油庫存增加320萬桶(預期減少130萬桶)，汽油庫存增加130萬桶(預期減少170萬桶)。烏克蘭無人機襲擊及ISIS-K對俄羅斯的恐怖攻擊，擾亂了俄國煉油能力，莫斯科下令減產，並同步實現OPEC+的減產目標。另外，隨著夏日駕駛季到來，汽油需求可望增溫。

### 展望與投資建議

IMF今年1月底將全球GDP成長率上調至3.1%，全球經濟比原預期好，有望提升原油需求。雖美國原油出口增加但中東的地緣政治危機持續，OPEC+減產，原油供應持穩。建議採用定期定額或衛星配置以降低波動風險。



## 貴金屬

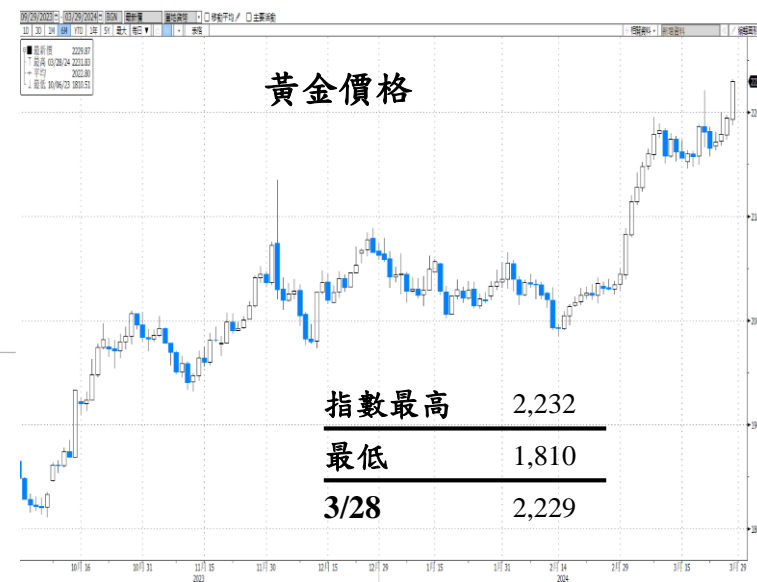


### 上週盤勢

SIA財富管理公司表示，金價近期再度創下新高，更突破每盎司2,200美元價位，主要是聯準會仍維持今年內降息3次的看法，無息資產黃金價格受到激勵。黃金市場近期仍將受聯準會政策風向及經濟數據表現的影響，而全球央行買盤及地緣政治避險需求則是兩大支撐力道。中國人行在今年2月已連續第16個月增持黃金儲備，預計還可能會繼續增持。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

由於Fed降息預期和全球央行對黃金的需求旺盛，加上烏俄戰爭仍未停歇及中東地緣政治風險危機持續，看好黃金展望。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。Nvidia於3/19推出多項全新微服務，讓全球醫療保健領域的企業能夠利用生成式AI的最新進展，這套醫療保健微服務包括最佳化調整的AI模型和工作流程，以及產業標準應用程式介面(API)，提供先進的成像、自然語言和語音辨識，以及數位生物學生成、預測和模擬等功能。另外，減肥藥的熱潮，罕見疾病、神經疾病的創新療法推陳出新，看好醫療保健產業發展。

### 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，可望帶動相關企業獲利，預期醫療保健將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

亞馬遜上周宣布已向AI新創企業Anthropic追加投資27.5億美元，總投資額已達40億美元，此為亞馬遜成立以來對另一家企業的最大投資。根據研究公司PitchBook的統計，生成式AI企業去年獲得的投資金額超過290億美元，且美股科技七雄的AI投資金額自2022年的44億美元跳升至2023年的246億美元。AI科技帶動經濟復甦，支撐美股上漲動能，Nasdaq指數震盪後穩穩守住10日均線，月線收紅K棒，電子業營收仍維持增長動能。

### 展望與投資建議

美國上週首次申領失業救濟人數下降至21萬人，略低於市場預期，另美國商務部公布2023年第四季GDP終值年增率為3.4%，較前值的3.2%上升，源自強勁的消費者支出，以及非住宅固定投資和地方政府支出增加。美國經濟復甦基礎強韌，且目前**5G**、**AI**、**物聯網**等新創利多題材長期趨勢未變，科技類股保有增長空間，惟通膨降幅趨緩可能造成殖利率上揚使科技股回檔震盪，建議積極型投資人應以分批方式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

3月FOMC會議公布之利率點陣圖仍維持今年的三碼降息空間，而本次季度經濟預測(SEP)由1.4%大幅上調今年美國GDP預測值至2.1%，且明後兩年也保持在長期平均之上，傳遞美國經濟高機率軟著陸，而聯準會認為在此背景下通膨放緩的趨勢仍可維持不變，進而提供預防性降息空間。觀察2月的核心PCE年增率由前值2.9%下降至2.8%，符合市場預期，並創下2021年3月以來最低水平。其中，個人消費支出月增0.8%，高於預期值0.5%，年增率為4.9%，高於1月的4.5%，而個人所得年增率為4.6%，低於1月的4.9%，顯示個人所得成長或已觸頂。整體來說，通膨放緩趨勢不變，Fed主席鮑威爾認為最新PCE數據基本上符合Fed預期，仍強調需看到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。

## 投資等級債



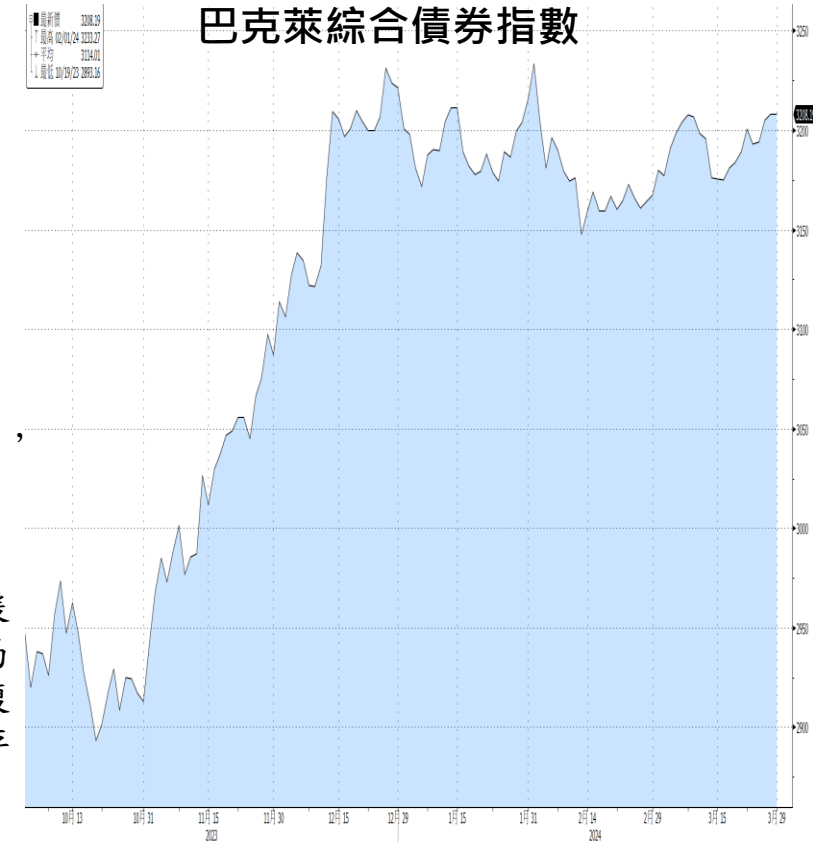
## 非投資等級債



## 展望與投資建議

Fed年內降息的大方向不變，後續持續關注美國通膨放緩進展與就業市場狀況，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。

## 巴克萊綜合債券指數



## 新興市場債



### 上週盤勢

墨西哥國家地理統計局數據顯示，墨國2月通膨年增率為4.4%，低於1月的4.88%。墨國央行認為通膨有望延續放緩態勢，故下修對國內四個季度的通膨預測，並於3/21宣布啟動降息循環，本次降息1碼至11%，符合經濟學家預期，其中墨國央行在利率前瞻指引中表示將謹慎考量通膨前景，近期或將暫緩貨幣寬鬆步伐。

土耳其2月通膨年增率再度攀升至67.1%，促土耳其央行於3/21重啟緊縮週期(原先宣布1月將是最後一次升息)，利率由45%調升至50%，並表示若預見通膨將大幅且長期惡化，將持續收緊貨幣政策。通膨飆升導致借貸成本攀高，使消費者信心受挫，引發民眾極度不滿，執政黨於地方選舉失利。

### 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。

