

全方位理財諮詢雙週報

2023.5.22

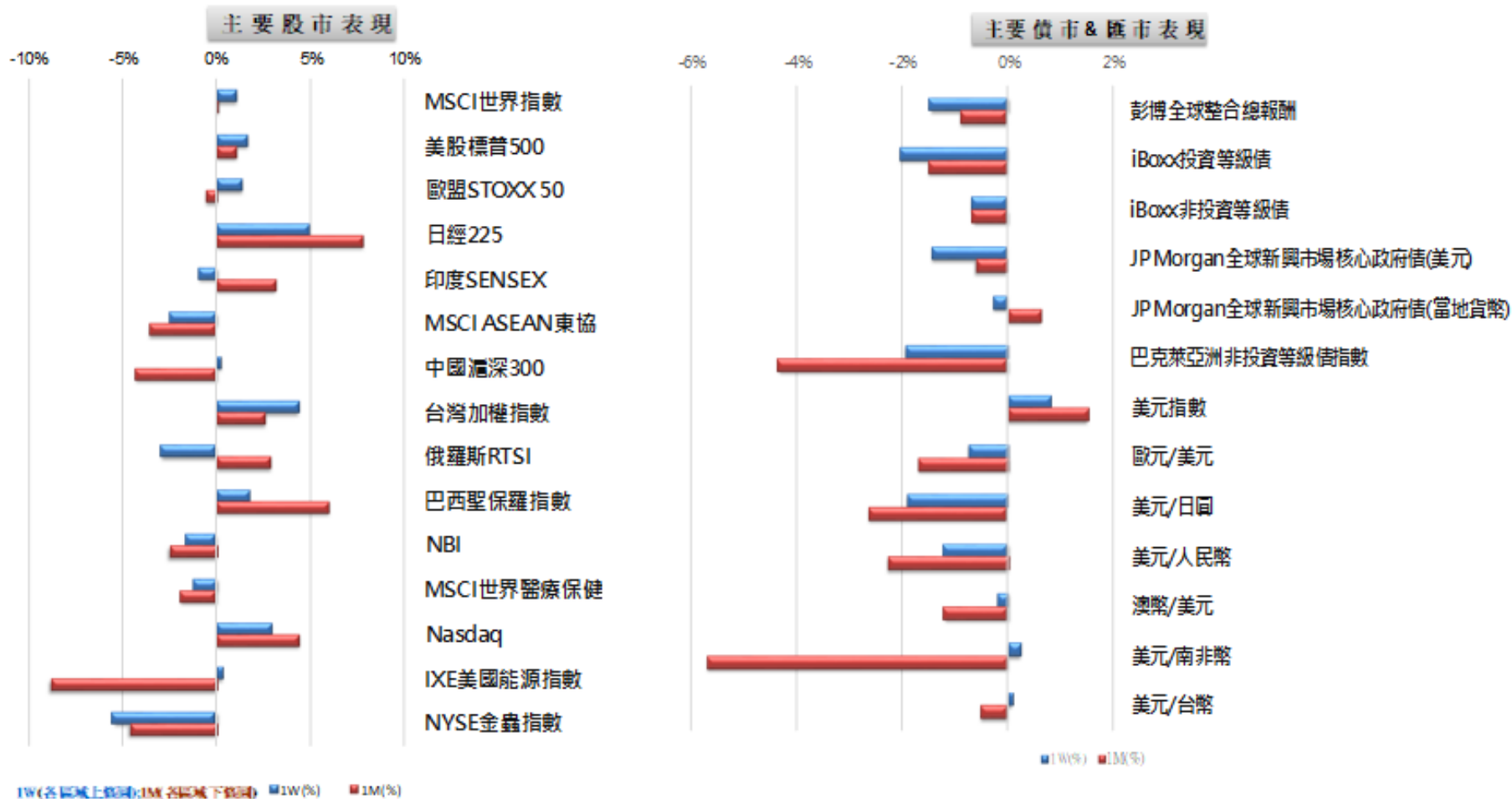
107年7月18日金管證投字第1070321780號

【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112/5/19 PM 14:00

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	2840.12	1.03%	0.08%	1.69%	6.48%	5.87%	8.35%	
	美國股票	4198.05	1.63%	1.05%	2.92%	5.87%	7.62%	9.34%	
	歐洲股票	4052.41	1.34%	-0.59%	2.16%	11.28%	19.97%	15.13%	
	日本股票	30834.26	4.92%	7.79%	12.07%	10.52%	16.78%	18.16%	
	印度股票	61422.45	中性	-0.98%	3.11%	0.69%	-0.39%	16.35%	0.96%
	東協股票	642.16	正向	-2.51%	-3.53%	-3.69%	0.58%	-1.28%	-1.72%
	中國股票	3946.38	正向	0.22%	-4.32%	-2.18%	3.81%	-1.33%	1.93%
	台灣股票	16174.92	正向	4.34%	2.56%	4.49%	11.51%	0.97%	14.41%
	俄羅斯股票	1033.36	負向	-2.93%	2.86%	12.30%	-9.91%	-17.05%	6.47%
	巴西股票	110108.46	正向	1.71%	5.96%	0.85%	1.14%	2.90%	0.34%
產業	生技	4150.39	正向	-1.63%	-2.56%	-2.41%	-2.31%	13.31%	-1.49%
	醫療保健	343.5464	正向	-1.27%	-1.91%	1.09%	1.26%	4.17%	-0.46%
	科技	12688.84	正向	2.92%	4.37%	7.65%	13.84%	11.42%	21.23%
	能源	827.35	正向	0.32%	-8.88%	-6.33%	-13.52%	-2.63%	-10.14%
	貴金屬	251.21	正向	-5.50%	-4.65%	11.97%	15.43%	-2.21%	9.34%
債市	全球債券	453.1027	正向	-1.48%	-0.87%	0.78%	2.78%	-3.95%	1.61%
	投資等級債	294.1854	正向	-2.04%	-1.49%	0.74%	3.17%	-0.94%	2.45%
	非投資等級債	306.3024	正向	-0.67%	-0.66%	1.33%	3.38%	3.34%	3.23%
	新興市場美元債	519.97	正向	-1.42%	-0.59%	0.27%	3.95%	0.02%	1.22%
	新興市場當地貨幣債	130.74	中性	-0.26%	0.62%	4.10%	9.75%	7.69%	5.70%
	亞債	591.8007	正向	-1.94%	-4.34%	-6.31%	11.18%	-3.42%	-1.51%
匯市	美元指數	<u>103.514</u>	偏貶	0.81%	1.52%	-0.34%	-3.19%	0.77%	-0.01%
	歐元/美元	1.0768	偏升	-0.75%	-1.71%	0.77%	5.14%	1.70%	0.59%
	美元/日圓	138.33	偏升	-1.90%	-2.61%	-2.95%	2.75%	-7.62%	-5.21%
	美元/人民幣	7.0561	偏升	-1.20%	-2.28%	-2.79%	1.75%	-4.69%	-1.90%
	澳幣/美元	0.6632	偏升	-0.21%	-1.21%	-4.00%	0.41%	-5.92%	-2.66%
	美元/南非幣	19.2944	偏升	0.24%	-5.68%	-6.24%	-10.15%	-17.97%	-11.70%
	美元/台幣	30.709	偏升	0.09%	-0.50%	-1.16%	1.56%	-3.13%	-0.02%

資料來源:Bloomberg 資料截至112/5/19 PM 14:30

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停



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5月利率會議將聯邦基金利率(FFR)目標區間調升1碼(25個基點)至5.00-5.25%，迄今已連續10次升息，利率點陣圖顯示終端利率將落在**5.0~5.25%**，Fed升息步伐可望近尾聲。歐洲央行(ECB)於5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6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



在市場憂心銀行業危機之際，Fed於5月利率會議仍決定升息1碼(符合市場預期)，惟市場預期美國10年期公債殖利率再上行空間有限，美債殖利率近期回落。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

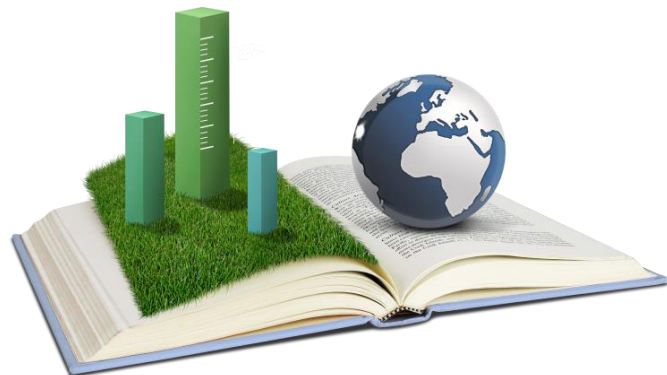


美國勞動市場及通膨降溫中，外加3月矽谷銀行等中小型銀行驚傳倒閉，市場預期聯準會將放緩升息步調，美債殖利率大幅回落，美元升勢明顯收斂。由於市場預期Fed將停止升甚至在下半年開始降息，預估美元指數區間偏貶機會大，其他非美貨幣有機會擺脫去年的弱勢。

大宗
商品



近期因銀行暴雷事件，市場預期Fed將提前停止升息循環，美債殖利率回落，美元轉弱，黃金短期展望正向。至於銅價展望，因為中國是用銅大國，在全面鬆綁防疫封控及重啟經濟後，對銅的需求會增溫，加上預期下半年全球景氣可望逐步復甦，看好銅價未來走勢。



盤勢觀察重點

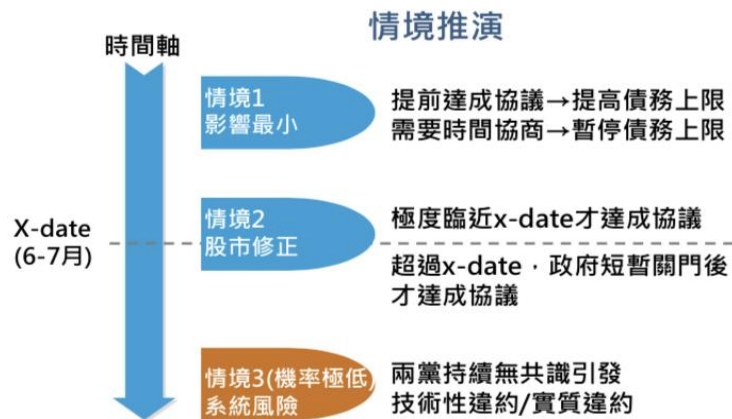
美債務上限或將有解 但歹戲拖棚仍將影響市場信心

近期重要事件

美債務上限歹戲拖棚 政治味高過交易面

美國1月份就已經逼近債務上限，當時財政部就已經開始採取特別措施，包括贖回退休和傷殘基金，所幸財政部當時的TGA帳戶尚有3,500億美元，惟原先預期4月份稅收進來後，財政部將有機會支應政府和利息支出至9月，但因為稅收不如預期，較去年同期減少近35%，財政部長葉倫出面警示，最快政府可能6月就耗盡現金，也讓本次債務上限議題就此浮出檯面，儘管眾議院已經通過提高債務上限的版本，但因為附帶要民主黨政府需在10年內削減4.8兆美元，這與拜登政府當初競選時開出的支票，包含再生能源法案(IRA)中針對符合美國製造含量要求太陽能、風能、儲能、核電等提供投資稅收抵免，將有所抵觸，也可能因此影響乾淨能源供應鏈收益規劃，但隨著政府可能在6月關門，時間的壓力下也讓兩黨需要盡快磋商，目前比較有機會的是雙方提高債務上限或是爭取暫停債務上限延後有更多時間可以磋商。

美國債務上限情境推演



美國主權債CDS飆升，但股市波動率指數VIX表現平穩



投研團隊評論

受債務上限疑慮衝擊，近期美國5年期主權債CDS飆升逼近2008年金融海嘯水準，但觀察到波動率指數部分，並未同步反應，顯示市場對於兩黨達成債務上限還是具有信心，因此建議若擔憂債務上限議題的投資人，也可於協商確立後不確定性下降再行投資，對於偏好固定收益的投資人，參考2011年債務上限危機加上美國主權債信評遭標普調降衝擊，股市出現10%~15%回檔，但債市利率反而下行。近期若殖利率有反彈適合進場佈局。



资料来源：中國信託，Bloomberg，華南銀行彙整



中小銀行爆雷事件頻傳 第一共和應該不是最後一間

近期重要事件

中小銀行仍有爆雷可能 市場風險偏好仍弱

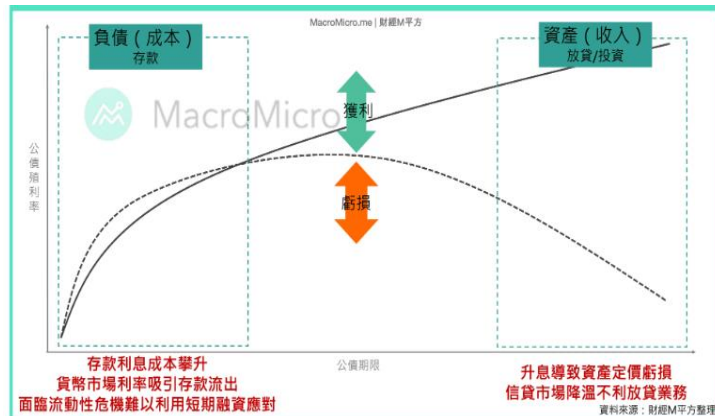
自去年3月以來，聯準會史無前例的快速升息，導致殖利率曲線長時間出現倒掛現象，而這對銀行賺取利差的商業模式造成嚴重衝擊，也讓銀行在面臨流動性問題時，難以利用短期融資去應對，儘管聯準會為因應矽谷銀行倒閉而推出的銀行期限融資計畫（BTFP），其貸款利率為1年期隔夜指數掉期利率（OIS）加上10 bps的溢酬換算後，最新利率也高達4.8%，以近期被收購的第一共和銀行為例，其長期住宅貸款利率平均也僅3%，因此即便聯準會提供流動性，但對於解決利差損的幫助仍有限。美國商業銀行的存款及相關資產多集中在大型銀行，且其整體資本適足表現也較中小型銀行優異，也因此在高利率環境下，中小型銀行存款流出、持有資產價值減損將大幅影響銀行帳面的流動性，特別是中小型銀行因多為地區性，其曝險於商業不動產的比率也較大型銀行高(大型銀行主要以住宅不動產為主)，隨這波景氣趨緩，商業不動產價格第一季也見到十多年以來的下跌，對中小型銀行的影響也較大，預期未來不排除會再有類似第一共和銀行的個案再度出現。



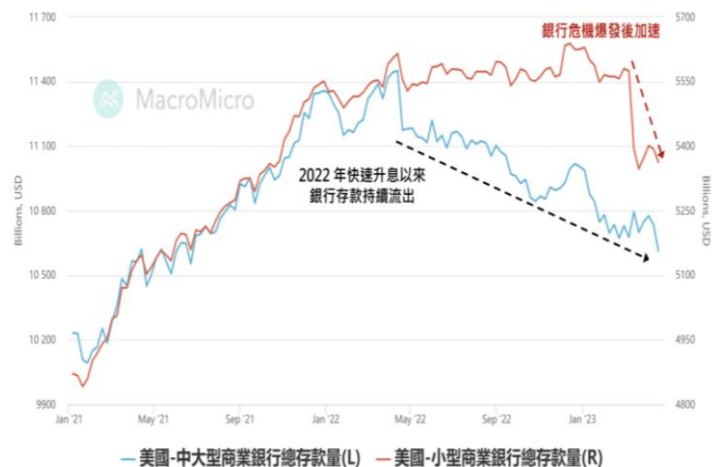
投研團隊評論

儘管美國中小銀行仍有爆雷可能，但基於聯準會對大型銀行的監管較為嚴格，加上大型銀行超額準備金仍相對充足，但近期美國銀行業的不穩定，也將成為接下來聯準會關注的焦點，市場一致認為，惟有停止升息或結束縮表，才能真正有效解決銀行存款流出的風險，這也反應了市場對聯準會下半年存有降息的可能。

長期殖利率曲線倒掛已對銀行業造成壓力



對於銀行存款流失 聯準會停止升息才能真正治本



资料来源：財經M平方

市場信心不佳 回歸企業基本面決定投資方向

近期重要事件

美科技龍頭獲利表現佳 引領科技指數反彈

截至5/4，S&P 500已有79%的財報已經開出，有77%的公司優於市場預期（長期平均為66%），S&P 500盈餘年增率升至-0.9%（前-3.2%），多數產業盈餘年增已接近底部，市場也並未再延後盈餘落底時間。五大科技巨頭蘋果、Meta、Google、亞馬遜、微軟股價同步回升帶動下，那斯達克指數今年以來已上漲近20%，除了有AI熱潮外，營收前景向上修正也是主要因素，今年第一季財報五間科技巨頭全數優於預期，且營收成長均較上季反彈。其中蘋果受惠iPhone銷售優於預期，儘管營收衰退(YoY-2.5%)，但仍高於第一季全球手機衰退幅度(YoY-13%)。微軟財報優於預期，AI仍為市場關注的重點，雲端持續為微軟營收動能所在，微軟對財測相對樂觀。Meta營收反彈(YoY+2.64%)，AI優化Facebook、Instagram廣告投放，數位廣告營收恢復正成長，Meta也終止連三季營收衰退。



投研團隊評論

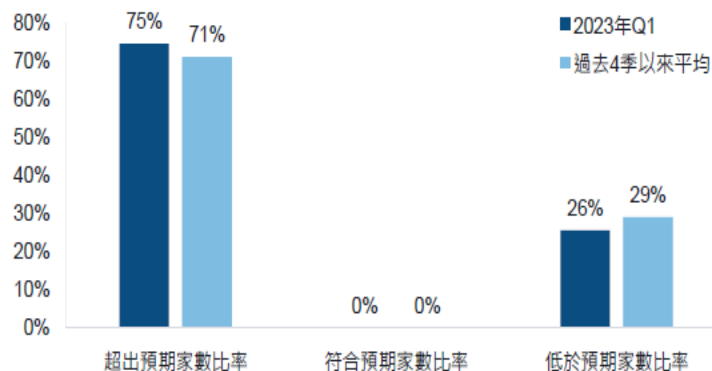
由近期科技企業法說提到的內容中，AI可說是本季財報的主軸，提到的次數創下歷史新高，並且幾乎所有科技巨頭都將AI導入其產品、廣告業務的應用。此外，企業提到「逆風」、「通膨」的篇幅也見到縮小，顯示對經濟悲觀的程度已有所改善，加上近期多家企業仍持續縮減人力，對於營運也是一大助益。鑒於各大企業開始考慮將AI納入企業營運中，而與AI緊密關聯的科技公司，預期在本波去化庫存告一段落後，整體營運將觸底反彈。



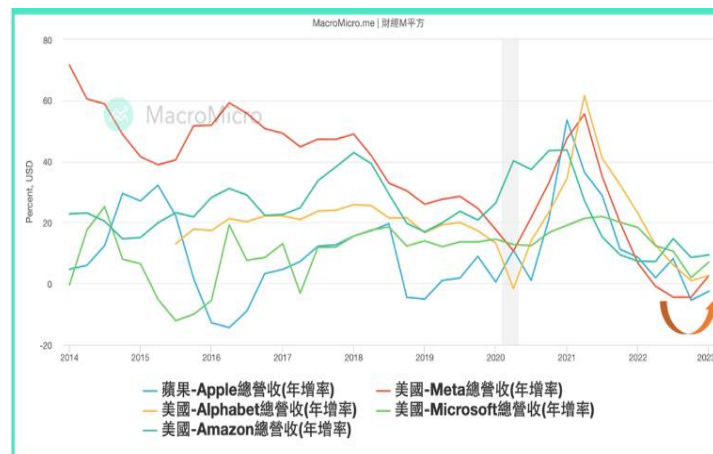
資料來源：FactSet，財經M平方

標普500企業第一季營收優於預期比率上升

美國S&P 500企業2023 Q1營收結果歷史資料比較



五大科技巨擘的營收見到落底反彈





投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

2023.5.22

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

- 目前美國的總債務上限為31.4兆美元，根據財政部長Janet Yellen的說法，財政部耗盡資金最快6月初就會到來。目前債務上限問題成為兩黨互相抗衡的一個工具，依過去統計，每次都能度過難關而不發生重大違約。隨著預期通膨將趨緩，市場研判Fed將於6月停止升息循環，並可望於今年內或明年初重新啟動降息政策，股債後市可望穩健上漲。
- 建議優先配置美國、大中華、美國科技、美國生技健護及能源、貴金屬等股票基金。

市場展望與投資建議

成熟市場

上週盤勢

美國債務上限談判顯露曙光，美國總統拜登（Joe Biden）和眾議院議長麥卡錫（Kevin McCarthy）於美國時間5月16日會談後，對提高債務上限的協商議題，發出正面樂觀訊號。拜登表示，雙方正朝著達成提高31.4兆美元聯邦債務上限的共識邁進，並強調這次談判是關於預算的提升，而非關於是否要償還債務，喊話政府絕對不會讓債券違約，提振美股走強，Nasdaq突破前高壓力再創今年新高。美國商務部普查局數據顯示，美國4月零售銷售額年增率1.6%，為2020年5月以來最低，雖然數據顯示美國經濟成長率正在放緩，但是出現嚴重衰退的機率仍低，考量股市近期反覆盤整後仍有創高之動能態勢，建議投資人可觀察股價拉回時逢低布局。

美國
正向



展望與 投資建議

近期多數美國知名大型公司財報公布優於預期，且債務協商議題已露曙光。整體而言，雖然美國總體經濟正在走緩，然而依舊火熱的就業市場給予經濟下行空間強勁的支撐，預期美股短期內將維持震盪反彈走勢，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 4,212

最低 3,764

5/19 4,191

成熟市場

歐洲
正向



上週盤勢 歐元區四月份消費者物價指數年增率(CPI)從前個月的6.9%小幅上升至7.0%，另扣除能源及食品後之核心CPI年增率由前個月的7.5%下降至7.3%，整體而言，歐洲服務業通膨繼續加速，代表歐洲通膨依舊頑強。另一方面受惠於義大利及西班牙等經濟加速之帶動，歐盟執委會將歐元區今明兩年經濟成長預估分別由0.9%及1.5%上修至1.1%及1.6%，顯示歐元區經濟已逐步重拾成長動能。

展望與投資建議 儘管歐洲央行為抑制通膨後續仍有2-3碼升息空間，惟可望於下半年終停止本次升息循環，**搭配歐元區基本面持續轉佳，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	469.81
最低	421.56
5/18	465.79

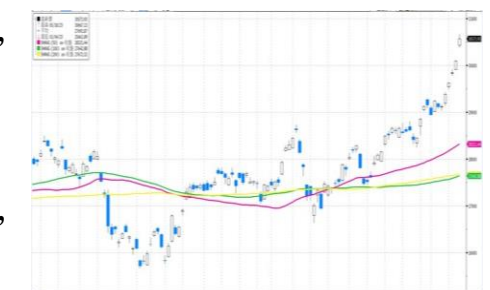
日本
正向



上週盤勢 疫情解封帶動外國觀光客數量迅速回升，且今年首季每位國際觀光客平均支出(1,553美元)較疫情前高出44%，另外受惠於企業調升薪資，加上政府祭出電價補貼措施，日本第一季民間消費支出較前一季增加0.6%，表現較預估的0.4%佳，讓日本第一季GDP季增年率達1.6%。除了穩定的經濟成長外，近年來日本企業治理改革效果逐漸顯現，包括增發股利、買回庫藏股、停止交叉持股...等，吸引外資資金回流日股，帶動日股近兩年半新高。

展望與投資建議 由於日股基本面表現穩健，**搭配投資價值相較歐美股市亦具吸引力，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	30,667
最低	25,661
5/18	30,573

新興市場

印度
中性



上週盤勢 由於印度4月PMI延續3月回升趨勢再升至57.2，內部經濟、產業與消費動能持續朝疫情前水準回升，內外資同步回流印度股市，在經歷第一季休息後，近期呈反彈走勢。在印度目前通膨與利率政策方面，央行(RBI)於4月初維持利率於6.5%不變，主要看到通膨率有下滑跡象、實質利率轉正，以及銀行間流動性趨緊因素，市場普遍認為明年第一季有機會進一步降息。自去年5月進入此波升息循環後，央行為打擊通膨，已經將基準利率上調250個基點(10碼)。去年GDP成長率6.8%，預期今年約6%附近。

展望與投資建議 由於預期印度今年經濟成長率將不及去年，加上央行連續升息恐已影響股市資金動能，**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投資人目光，**印度股市長期仍偏多看待。**

印度SENSEX指數



指數最高	63,583
最低	57,084
5/18	61,431

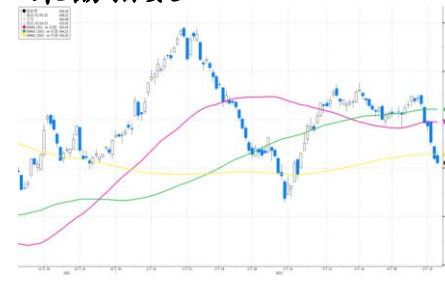
東協
正向



上週盤勢 國際股市近期陷入震盪整理格局，東協指數也順勢回檔修正。今年東協峰會5/9至5/11在印尼舉行，期盼在地緣政治不穩和美中競爭下，東協能持續保持穩定及經濟成長。受持續的俄烏戰爭、緊縮的金融情勢及銀行業動盪，東協區域經濟成長恐較去年放緩，但預估今年包括菲律賓、印尼、越南、馬來西亞的經濟成長率均可望有高成長的表現，其中菲律賓及越南GDP年增率可望挑戰6%。

展望與投資建議 受惠中國經濟重新開放，觀光產業景氣自谷底翻揚，低勞力成本吸引外資設廠，東協區域國家經濟表現相對亮眼，建議可分批承接布局。

東協指數



指數最高	698
最低	582
5/18	642

新興市場

中國
正向



上週盤勢 在全面鬆綁防疫封控後，第1季經濟活動明顯轉趨活絡，但公布的4月總體數據顯示已有緩緩降溫的情況，滬深300指數近期回檔整理。中國官方公布4月進出口數據(以美元計)，4月出口年增8.5%，然而與3月的14.8%相比，則明顯趨緩，進口額年減7.9%，分析指出，中國進出口仍受全球經濟趨緩與政治緊張局勢影響。另外，4月CPI僅年增0.1%，PPI年跌3.6%，顯示中國通縮壓力加劇，中國官方有空間持續寬鬆貨幣政策及祭出更多刺激措施。

**展望與
投資建議**

五一勞動節假期，中國國內旅遊出遊人次年增71%，比疫前2019年同期更增長19%。通膨率位處低位，預期官方將持續寬鬆貨幣政策，預期今年中國GDP將達5%以上，經濟表現可望為全球少數比去年更成長的國家，中國股市展望正向。

滬深300指數



指數最高	4,268
最低	3672
5/18	3,956

台灣
正向



上週盤勢 美股科技、費城半導體指數反彈，台積電ADR價格上揚，外資大幅增持台股期貨口數，台股也隨勢強彈，再次挑戰「萬六」大關。台灣4月進口值月跌5.6%、年減20.2%，4月出口金額年減13.3%，但好過預期的減少18-20%，按月則增長2.1。四月CPI年增2.35%，十七項重要民生物資CPI年增率衝到7.35%，通膨壓力仍在。

**展望與
投資建議**

主計處公布今年Q1經濟成長率為-3.02%，創下金融海嘯以來單季新低，但預期將逐季好轉。隨著兩岸防疫措施鬆綁，政府還稅於民，資金環境相對寬鬆，總統大選行情等，具上漲潛能。

台灣加權指數



指數最高	16,128
最低	13,981
5/18	16,101

新興市場

俄羅斯 負向



上週盤勢 俄羅斯經濟部將今年(2023)國內生產總值(GDP)預估，從萎縮0.8%上調至成長1.2%，但俄烏戰爭及歐美制裁干擾仍在，近期俄股呈區間整理格局。卡內基俄羅斯歐亞中心表示，西方制裁將長期阻礙俄經濟發展，而俄國現在依賴大宗商品和中國，無法獲得先進技術，「去美元化」變成「人民幣化」，都對俄羅斯經濟發展不利。經常帳盈餘將減少，並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

俄羅斯國防支出的急遽增加，意味著俄經濟發展將在未來很長一段時間停滯不前。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，加上針對俄石油海運出口價格的制裁，預期經濟復甦恐需一段時間，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。

俄羅斯RTSI\$指數



指數最高	1,161
最低	900
5/18	1,033

巴西 正向



上週盤勢 巴西公布的4月經濟領先指標(LEI)按月續升0.3%至117，經濟同步指標(CEI)按月續升0.3%至108，表明經濟逆風可能正在緩解，推動近期巴西股市呈強勁上漲走勢。巴西央行行長表示，政府的行動正在為貨幣政策創造更合適的環境，市場預期央行今年下半年或明年初將啟動降息政策。央行預期經濟成長率由原估之1%上調為1.2%，另巴西財政部預測今年GDP將成長1.61%。

展望與 投資建議

由於中國目前是巴西的最大貿易夥伴，預估中國在全面疫情解封後，將有助巴西的貿易活動，加上政治紛擾漸平息，通膨趨緩，未來貨幣政策可望轉向寬鬆，基本面表現穩定，巴西股市前景正向看待。

巴西聖保羅股價指數



指數最高	120,751
最低	96,996
5/18	110,108

產業

能源正向/



貴金屬正向



上週盤勢

世界黃金協會指出，受到美國地區銀行危機帶動的價值儲存需求影響，以及全球地緣政治風險，加上預期Fed升息循環已近尾聲，美元將不再獨強，激勵黃金價格近期上漲並重回2000美元/盎司大關，惟過去一週呈回檔格局。人行公布，4月底大陸官方儲備資產中黃金儲備1,323.5億美元，黃金儲備6,676萬盎司，較上月增加26萬盎司，為連續第六個月增加。當前中國黃金儲備僅約占其外匯儲備總額的4%左右，增持黃金儲備的浪潮可望持續。

展望與投資建議

投資環境受俄烏戰爭、金融機構倒閉事件、通膨、Fed貨幣政策不確定性及美國債務上限等因素影響，黃金相關標的具有降低投資組合波動度及避險功能，可望受投資人青睞。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 1,729

5/18 1,958

美國
生技正向/



美國
科技正向



上週盤勢

全球繪圖晶片大廠輝達 (NVIDIA) 執行長黃仁勳在比利時舉辦的ITF World 2023半導體會議表示，人工智慧的下一個浪潮將是「體現智慧」(Embodied Intelligence)，即為可以理解、推理、並與物理世界互動的智慧系統，在真實的物理或虛擬的數位空間中學習和進步，帶動股價及半導體類股大漲，週漲幅達9.69%。AI產業持續進化占據話題，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

高盛高級策略師 Ben Snider 指出，預期在未來的 10 年中，AI 每年可提升生產力 1.5%，進而促使S&P500指數企業收益增加 30% 或更多。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，科技股有機會逐步恢復動能，預期科技股短線將維持震盪反彈走勢。

Nasdaq指數



指數最高 12,731

最低 10,207

5/19 12,657

債市總評

- 考量市場資金提前預期聯準會終止升息甚至進一步降息，資金流入美債，殖利率進一步下行，帶動投資等級債價格上揚
- 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 正向



上週盤勢

中國4月社會零售銷售年增率連續兩個月維持雙位數增長，增幅為18.4%，相較3月的10.6%上升，但除了汽車類消費及餐飲外，其餘消費動能仍待回溫，此外，中國今年前4月的固定資產投資年增率4.7%，低於預期也較3月下滑，同時4月工業產值表現部分，年增率為5.6%，但大幅低於預期的10.9%，顯示中國國內外的總體需求仍疲軟，而在市場關心的房地產投資及商品房銷售額，增速較3月略為下滑，儘管整體房市落底的趨勢不變，但消費者買房的意願不高下，回升似有所停滯。

展望與 投資建議

近期受到經濟數據不如預期，中國經濟復甦動能仍緩慢，導致中資美元債出現回檔，但考量到目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，若有意願可分批承接亞洲高收益債。

巴克萊亞洲高收益指數



產業

投資等級債
正向



非投資等級債
正向



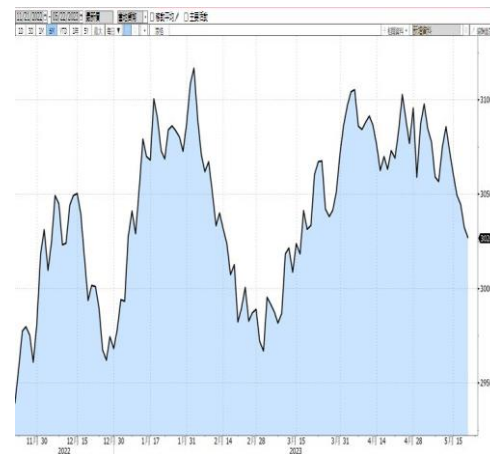
上週盤勢

聯準會5月例會如市場預期升息1碼，並在會後聲明中刪除一些額外緊縮政策已達限制性利率區間的用字，市場普遍認為5月會例會就是本輪升息循環的終點，然而近期聯準會多位官員對外均暗示，若有必要仍會繼續升息，短線上澆熄了債市投資人追價的買盤，也讓市場對於6月份聯準會再升息1碼的機率由1成上升至3成，10年期美債殖利率因此再度挑戰3.6%關卡，一度創下近2個月新高。儘管短期債市受到官員發言影響，但由長期通膨趨緩態勢確立，短期的紛擾反而提供更有利的進場契機。

展望與投資建議

避險買盤以及預期利率下行的資金流入公債與投資等級債，穩健者建議可分批逢低布局複合債基金或投資等級債基金，積極者佈局短存續期間的非投資等級債基金。

巴克萊綜合債券指數



新興市場債
正向



上週盤勢

近一周信評機構對主要新興國家的信評及展望均維持不變，新興市場債走勢受到美債殖利率波動影響較大，新興國家主權債CDS變化不大，投行高盛近期報告指出，隨著全球央行升息的壓力趨緩，加上美元不再獨強，新興國家的融資壓力趨緩，投資潛在風險降低，目前新興市場美元債殖利率可達7.6%，特別是信評約當BBB-至BBB的主權債，加上違約率相對低，有利資金回補。

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。

巴克萊新興市場美元債指數

