

全方位理財諮詢雙週報

2024.01.15

107年7月18日金管證投字第1070321780號

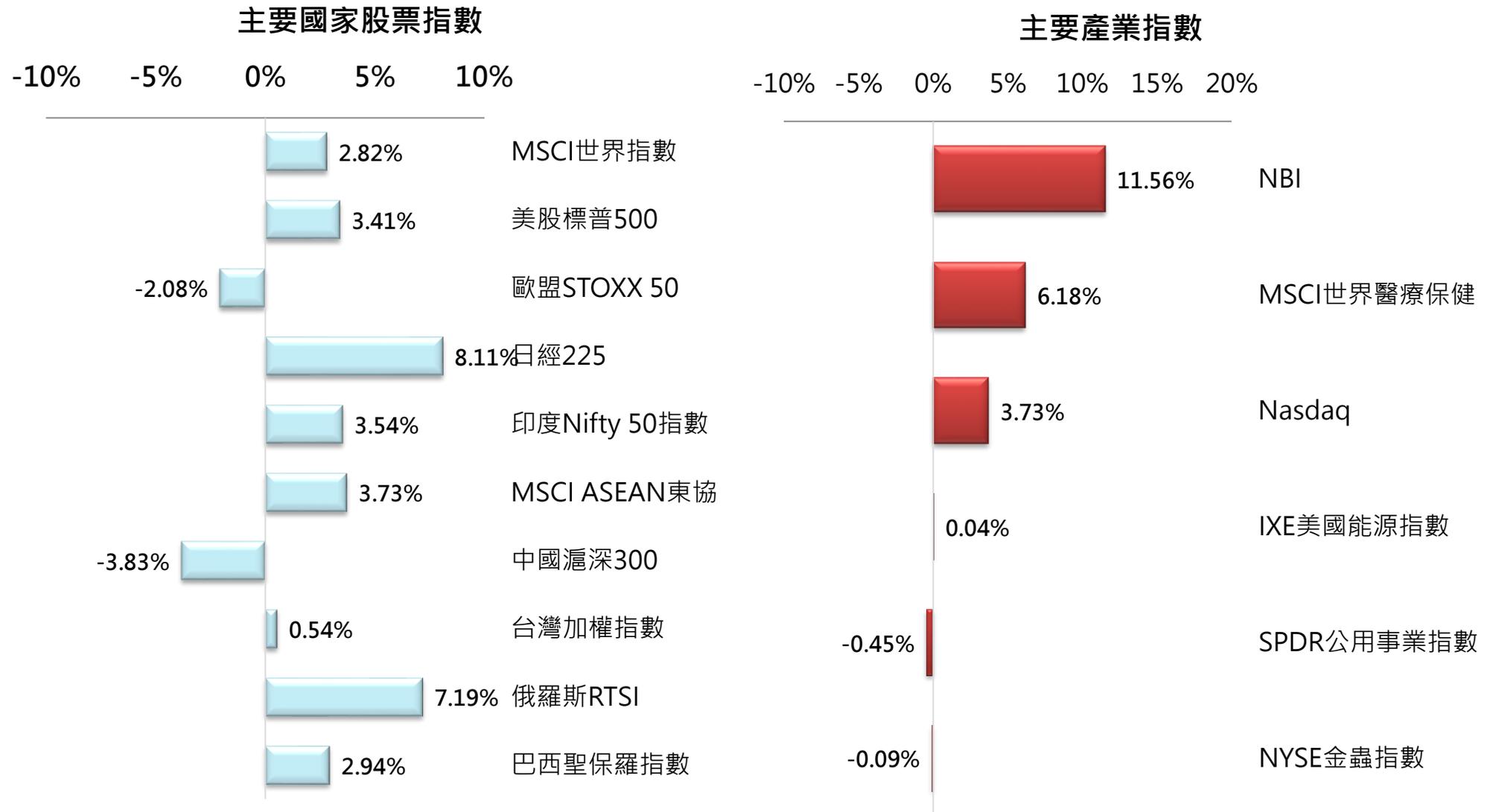
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

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



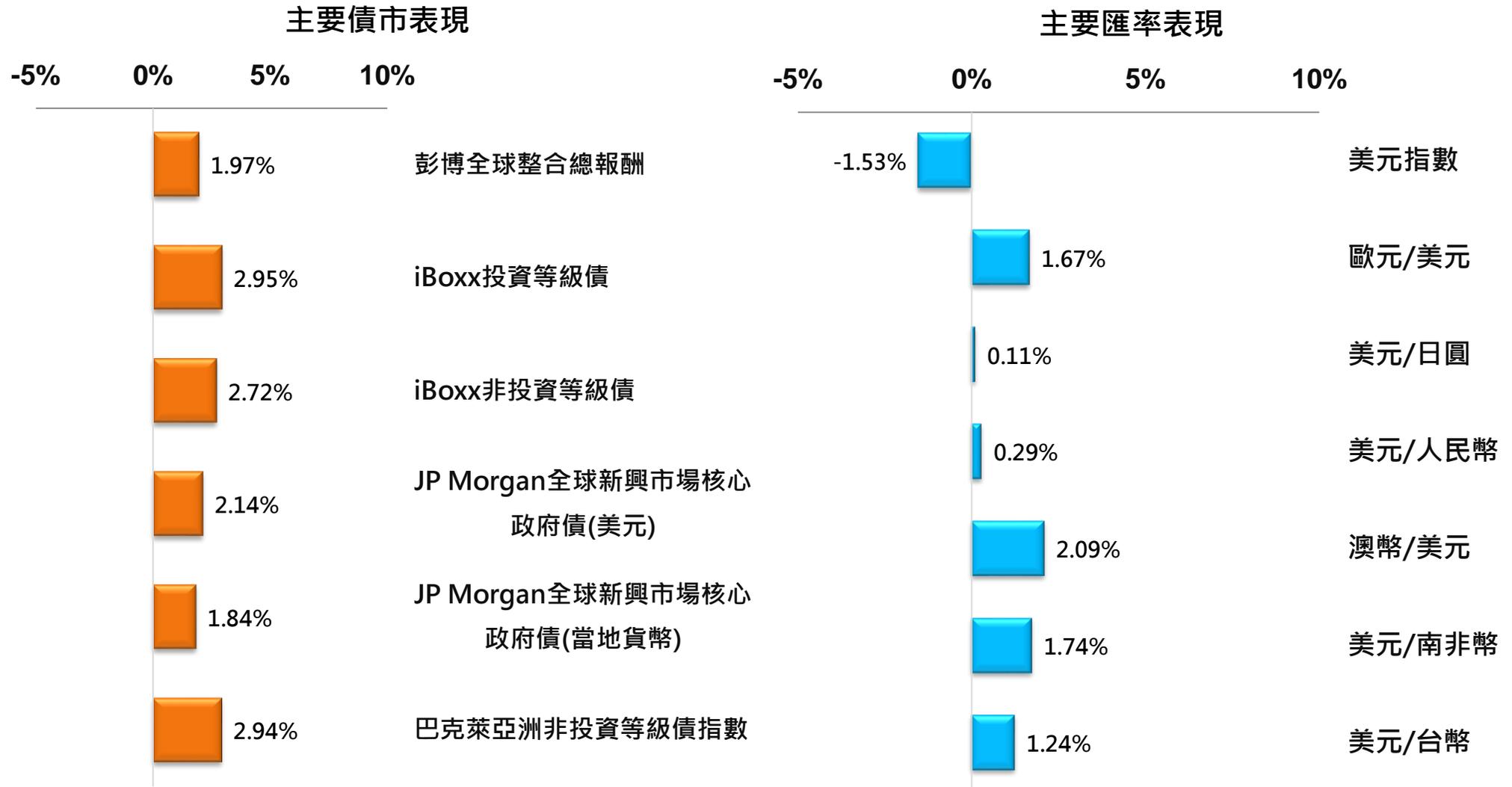
金融市場回顧

股市近一個月漲跌變化



資料來源: Bloomberg 資料截至113/1/12 09:00

債市&匯市近一個月漲跌變化



資料來源:Bloomberg 資料截至113/1/12 09:00



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。歐洲央行於去年12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

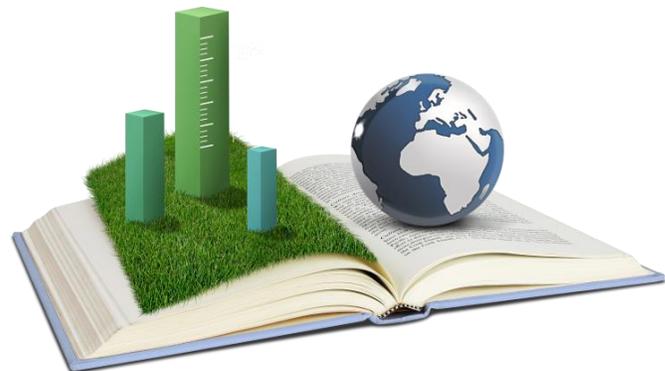


聯準會去年12月利率會議態度轉向偏鴿，市場普遍認為可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，加上長期美國財政赤字加大及債務上限紛擾下，美元長線仍有緩貶壓力。

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

日圓貶值、資金流入強勁

日股寫下34年新高

近期重要事件



相關重要訊息

- ✓ 日圓疲弱:2024開年以來，日圓一路貶值，兌美元匯價貶至145日圓價位附近(截至1/11)，短短兩週貶幅達2.7%，日圓匯率貶值也激勵出口商股價上漲，同時帶動日經225指數創1990年3月以來的34年新高。
- ✓ 買盤不斷湧入:依彭博(Bloomberg)數據統計，2024開年至今獲外資力挺，截至1/5外資淨流入日股資金約有20.48億美元，顯示法人買進日股意願強烈。
- ✓ 貨幣正常化政策尚未啟動:近期日銀(BoJ)官員並未再對貨幣政策發表言論和看法，不過日銀上月保持寬鬆貨幣政策不變，總裁植田和男重申繼續耐心地放鬆貨幣政策，降低市場對日銀有可能實現貨幣正常化的預期，資金面寬鬆支撐日股表現。惟後續仍應觀察今年2月勞工團體發起的春鬥運動，屆時勞資談判決議調薪，恐帶動通膨，今年實施貨幣正常化措施仍有變數。

投研團隊評論

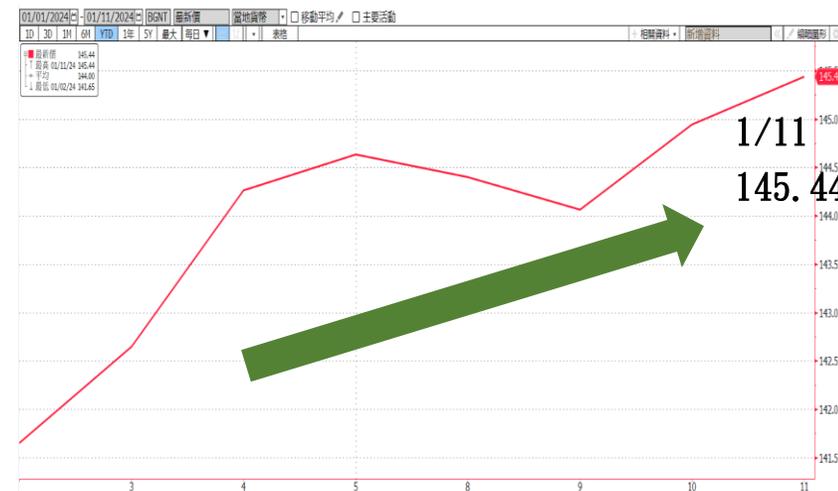


展望分析

日股是目前全球少數尚未刷新歷史新高的股市，距離1989年底的38,915點歷史新高仍有1成空間，再加上日本先前才經歷過石川震災，且首相岸田文雄民調支持度低，預估還不會大動作改變貨幣政策路徑，在日銀未調整寬鬆貨幣政策前，資金面可望維持充沛狀態，有利延續日股多頭人氣。

資料来源：Bloomberg、鉅亨網、工商日報、聯合報、財管部彙整

2024開年日圓呈現貶值走勢



日股創34年新高



出口穩定回升、通膨放緩，期待選後台股重返榮耀

近期重要事件

相關重要訊息

- ✓ 出口創史上第三高紀錄:財政部1/9公布2023年台灣出口統計，對中、港出口衰退18.1%，創統計以來最深跌幅，惟對美、歐出口規模均創新高。統計2023全年出口達4,324.8億美元，規模創史上第3高，連3年達4,000億美元以上水準，進出口相抵後為出超805.6億美元，刷新紀錄。
- ✓ 通膨寫下4個月來相對低點:主計總處1/5公布2023年12月消費者物價指數(CPI)年增率為 2.71%，連兩個月下滑，亦寫下4個月來相對低點。去年全年平均CPI為 2.5%，已低於2022年的2.95%。主計總處預估，今年CPI年增率有望持續收斂，預計第二季後降到2%以下。
- ✓ 1/13選前觀望氣氛濃:雖然輝達(Nvidia)擬降低晶片規格向中國提供晶片並大規模生產，以及在消費電子展(CES)推出消費顯卡和車用新品，引發市場關注，一度帶動AI族群股價上漲，不過上週盤勢主要受1/13總統與立委選舉影響，市場觀望氣氛濃厚。



投研團隊評論



展望分析

儘管選前受制於不確定因素猶在，惟選後應該回歸至基本面，執政黨有望繼續推動提升基本工資，提振國民所得與刺激內需成長，另外主要研究機構如中研院預估今年GDP成長率達3.02%、台綜院估3.18%，景氣穩健，搭配AI科技發展題材的支持，台股將重拾上漲力道，前波高點17,956點位置仍有機會突破。

資料來源：行政院主計處、財政部、自由時報、雅虎財經、財管部彙整

台灣CPI年增率數據持續放緩



出口穩定回升



美通膨緩步降溫、企業獲利預估依然成長，後市不看淡

近期重要事件

- ✓ 美國CPI公布:美國勞工部公布2023年12月消費者物價指數(CPI)年增率為3.4%，略高於經濟學家預期的3.2%，也略高於前期的3.1%。若扣除食品與能源成本的核心CPI年增率為3.9%，也略高於預期的3.8%，不過低於前期的4.0%，也創2021年5月以來首次低於4%水準。整體觀察商品端二手車、新車價格上漲，是CPI高於預期的主因，惟通膨緩步降溫趨勢不變。
- ✓ 市場預期Fed最快3月降息情境不變:CPI數據發布後，觀察利率期貨工具Fed Watch Tool顯示，Fed最快將於3月降息機率由67.4%升至75.9%，且最慢在5月前啟動降息機率則由94%升至99.1%，意味著通膨數據並未改變市場對Fed貨幣政策有望轉鴿的預期。
- ✓ 財報獲利預估保持正成長:美股財報季開跑，FactSet數據顯示，雖然分析師預期S&P 500成份股企業2023年第四季獲利較第三季縮水，不過與前一年(2022年)同期比較仍成長1.3%，為連續兩季獲利成長。



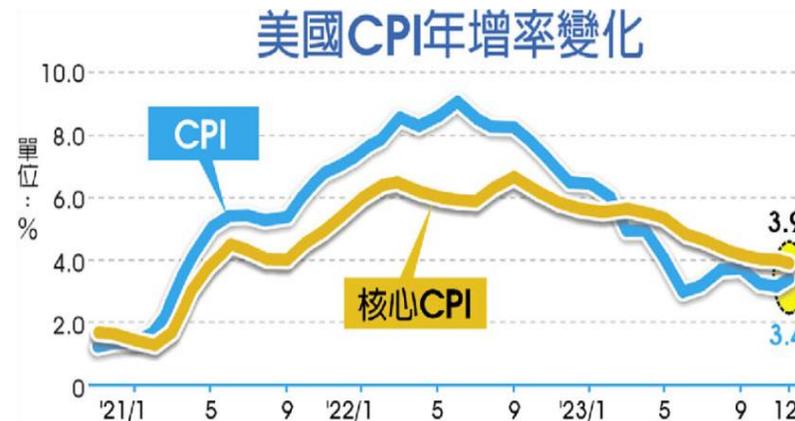
投研團隊評論



展望分析

儘管目前投資人正關注陸續發布的企業財報數據，不過市場依然預期美股企業獲利保持增長，依倫敦證券交易所集團(LSEG)數據分析，分析師預計2024年S&P 500指數成分股的企業獲利將成長11%，加上美國通膨壓力持續降溫，經濟動能呈現溫和增長，美股後市不看淡。

美國通膨緩步降溫趨勢不變



2023年第四季獲利預估仍為正成長



近一週重要行事曆&觀察指標

日期	國家	事件	市場預期	前期
01/15/2024	德國	GDP未經季調(年比)	--	1.80%
01/15/2024	歐元區	工業生產WDA(年比)	--	-6.60%
01/16/2024	日本	PPI年比	-0.30%	0.30%
01/16/2024	德國	CPI(年比)	--	3.70%
01/16/2024	德國	ZEW調查預期	--	12.8
01/16/2024	美國	紐約州製造業調查指數	-2.9	-14.5
01/17/2024	英國	核心CPI(年比)	--	5.10%
01/17/2024	歐元區	CPI核心(年比)	--	3.40%
01/17/2024	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	0.30%	0.60%
01/17/2024	美國	工業生產(月比)	-0.10%	0.20%
01/17/2024	美國	NAHB 房屋市場指數	38	37
01/18/2024	日本	核心機器訂單(年比)	-0.60%	-2.20%
01/18/2024	日本	工業生產(年比)	--	-1.40%
01/18/2024	美國	營建許可	1480k	1460k
01/18/2024	美國	新屋開工	1415k	1560k
01/18/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	--	202k
01/19/2024	日本	全國消費者物價指數 年比	2.50%	2.80%
01/19/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	2.30%	2.50%
01/19/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源 · 年比)	3.70%	3.80%
01/19/2024	美國	密西根大學市場氣氛	68	69.7
01/19/2024	美國	成屋銷售	3.84m	3.82m

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

成熟市場

歐洲



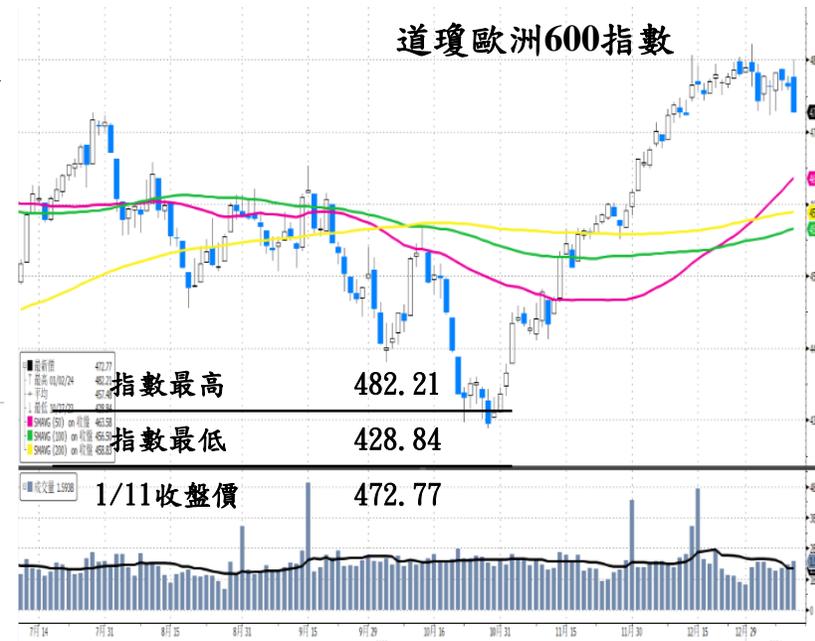
上週盤勢

歐元區12月製造業PMI指數從前個月的44.2上升至44.4，另外服務業PMI指數亦由48.1上揚至48.8，顯示歐元區經濟動能初見回溫。通膨方面，歐元區12月CPI從前個月的2.4%攀升至2.9%，主要是因為德國及法國結束能源補貼政策，在扣除能源及食物後的核心CPI仍從3.6%下降至3.4%，代表整體通膨仍維持下降趨勢。由於沙烏地阿拉伯調降供應至各地區油價，拖累能源類股走跌，加上英國零售巨頭瑪莎百貨遭券商調降投資評等之企業負面消息影響，讓上週歐股收跌1.10%。

展望與投資建議

隨著歐洲央行可望終結升息步伐，加上經濟動能有機會逐步回穩，市場預估歐洲企業今年及明年企業獲利動能可望分別由0%及5%上修至3%及7%，基於整體基本面轉佳下，故對於歐股後續展望仍偏多看待。

道瓊歐洲600指數



日本



上週盤勢

元旦日本能登半島出現7.6級大地震，大量建築物及公路毀損恐導致生產力減少或停滯，市場預期日本央行將延後調整負利率政策時程，日圓匯率因而走貶，加上日本去年12月前20天出口較前年同期大增13.6%，激勵汽車及工具機等出口類股全面走揚，另外11月份全球半導體銷售額較前年同期成長5.3%，為近15個月首度出現正成長，帶動東京威力科創及Lasertec半導體類股表現強勢，讓日股單周大漲5.29%。

展望與投資建議

根據統計，2023年外資買超日股金額達3.12兆日圓，創下近10年新高，隨著日本重新迎回通膨，搭配國際旅客持續回籠，將為日本內需注入成長動能，可望吸引外資持續買超日股，故日股後市展望偏多看待。

日經225指數



新興市場

上週盤勢

印度

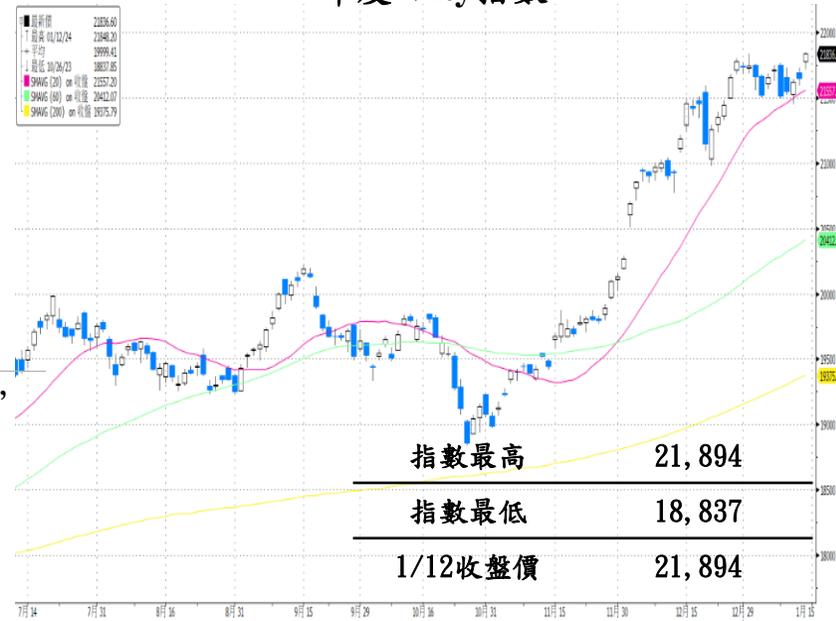


展望與投資建議

今年初開年以來，印度股市持續獲外資力挺，首週買超印度股市達3.2億美元，加上印度國家統計局(NSO)預計2024財政年度，國內GDP成長率將達7.3%，高於原先印度央行預估的7%數據，亦遠超過華爾街分析師普遍預估的6.5~6.7%GDP成長率範圍，主因係基礎建設推動，經濟發展有助莫迪總理贏得4月國會選舉。另外摩根士丹利編撰的MSCI亞太股票指數國家權重亦出現關鍵變化，截至去年底，印度權重調升至11%，成為該指數第四大權值國，在資金面、基本面等諸多利多消息加持下，激勵印度Nifty指數寫下歷史新猷。

印度是少數亞洲國家仍夠保持高度經濟成長的新興經濟體，且現階段市場預估總理莫迪領導的人民黨(BJP)可望贏得4月國會大選，有利延續現有的基礎建設、科技業發展等經濟提振措施。建議積極投資人可定期定額投資印度基金進行長線布局，同時配合選前波段操作獲取資本利得。

印度Nifty指數



東協



上週盤勢

展望與投資建議

越南經濟受惠去年12月進出口年增率分別回升至12.3%、13.1%，帶動去年第四季GDP成長率達6.72%，顯示基本面保持復甦，且第四季信貸需求增加，提振國有銀行業績跳升，帶動銀行類股反彈，加上今年將舉行國會特別會議，市場預期將通過修訂版本的土地法案，亦推動房地產股價回升，今年以來越南股市呈上漲走勢，同時站穩1,100關卡上方。

越南證券集保中心發布，截至去年底個人新開證券戶增加至725萬戶、外國投資人增加至4.5萬戶，顯示股市交易保持活絡。另外工貿部也稱將加強對外簽署自由貿易協定(FTA)，有利迎來貿易投資與出口機會。惟考量越南股市波動大，建議定期定額扣款布局，並嚴控部位風險。

越南指數



新興市場

中國

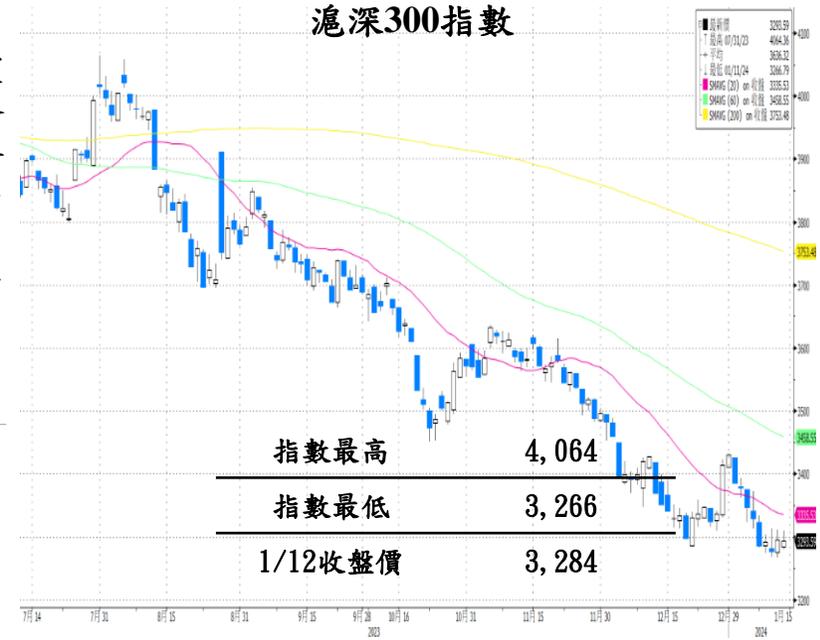


上週盤勢

雖然中國人行(PBoC)貨幣政策司司長鄒瀾表示，要保持靈活且穩健貨幣政策，市場解讀中國官方暗示有機會再次降準，但受中國最大資產管理公司之一，中植集團以缺乏清償能力為由聲請破產影響，加上世銀(World Bank)下調中國今、明兩年GDP成長率預估值，分別降至4.5%與4.3%，打壓投資人對中國經濟前景信心，衝擊中國股市下跌，消費、科技、電信等類股領跌下挫，滬深300指數收黑。

展望與投資建議

由於投資人依舊擔心中國經濟成長前景發展，因此對中國股市的心態仍偏向保守，預期市場利空氛圍仍繼續壓抑股市。後續宜觀察政策面是否有更多刺激力道，或經濟數據傳出佳音，中國股市才有機會揮別陰霾，但此時仍不是投資中國股票基金的時機。



台灣



上週盤勢

財政部公布去年台灣出口統計，全年達4,324.8億美元，規模創史上第3高，進出口相抵後為出超805.6億美元，刷新紀錄。另主計總處公布去年12月CPI年增率為2.71%，寫下4個月來相對低點，去年全年平均CPI為2.5%，已低於前年的2.95%。主計總處預估，今年CPI年增率有望持續收斂，預計第二季後降到2%以下。雖然基本面數據持穩，不過上週受1/13總統與立委選舉影響，盤面上觀望氣氛濃厚。

展望與投資建議

儘管選前受制於不確定因素猶在，惟預期選後將回歸基本面，尤其主要研究機構如台綜院預估今年GDP成長率可達3.18%，景氣穩健，搭配AI科技發展題材的支持，前波高點17,956點位置仍有機會突破。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。



新興市場

上週盤勢

俄羅斯



俄羅斯去年(2023)GDP成長率優於預期，加上今年3/17將舉行總統選舉，市場推測政策面將偏多，俄股近期止跌反彈。在2023年第3季，俄國GDP的年成長率為5.5%，主要來自高額的軍事和政府支出，預估俄國經濟去年(2023)成長3.1%(2022年-2.1%)。惟由於高利率抑制了投資和消費支出，預期俄國今年的經濟成長率將減緩至1.1%。2024年國防開支預算佔計劃支出總額的29.4%，反映愈來愈多資源將用於對烏克蘭的戰爭。在受到孤立及經濟制裁下，勞動力外逃，預期將損害國家增長潛力。

展望與投資建議

央行去年12/15將關鍵利率調高4碼至16%，這是央行自去年夏季以來第五次升息，升息850個基點，由於勞動力普遍短缺，令通膨風險仍大。另外，由於烏俄戰爭仍未停歇，勞動力短缺問題仍難解決，而各國對俄的制裁仍持續，投資風險高，因此對俄股市展望保守看待。



巴西

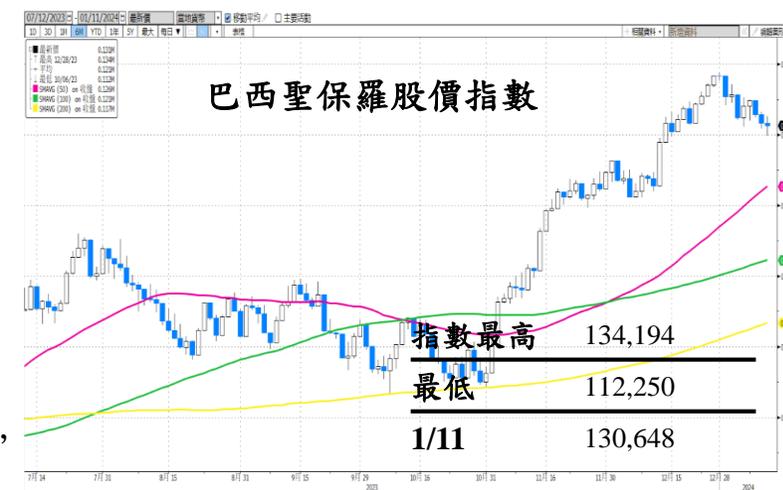


上週盤勢

巴西去年的經濟表現優於預期，加上央行去年下半年持續的降息政策，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。去年巴西黃豆出口量年增29.5%至1.019億噸，玉米出口量也年增29.5%至5,590萬噸，均創歷史新高。去年巴西貿易順差約988億美元，年增長60.6%，繼2022年後再創新高，中國仍為第一大出口目的地。巴西去年12月的CPI年增率小幅回落至4.62%(前值4.68%)，預期貨幣政策將持續寬鬆。

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%，預期巴西2024年還有很大再降息的空間，巴西股市未來資金行情值得期待，看好巴西股市展望。



註:俄羅斯展望:因俄羅斯相關基金目前均多暫停申購及贖回等各項交易，故自下週起雙週報將暫停提供俄羅斯市場展望資料。

產業

能源

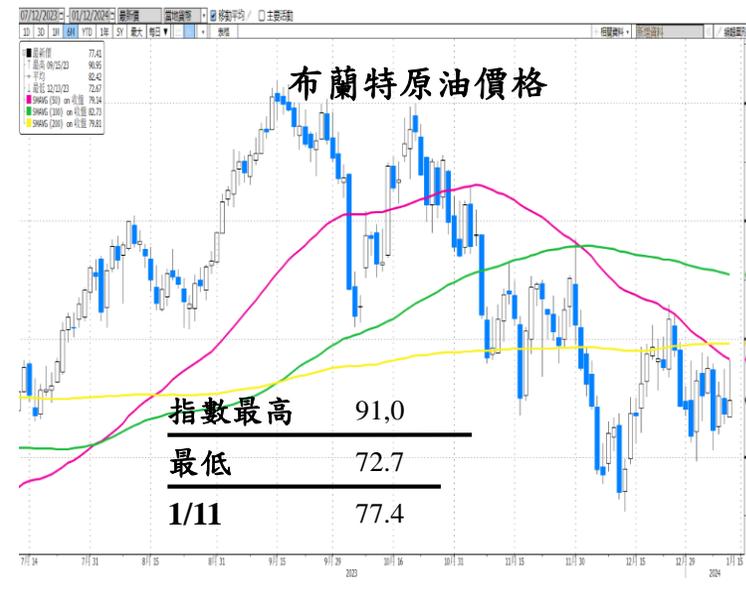


上週盤勢

1/11又傳出一艘油輪遭到胡賽武裝組織登船控制，把船轉向開往伊朗，地緣政治風險增溫。惟沙烏地阿拉伯下調各出口地區的官方原油售價(OSP)，加上調查顯示OPEC去年12月石油產量增加，致近期油價呈區間整理。美國能源資訊署(EIA)表示，今年美國原油產量將會創新高，效率提高將蓋過活躍鑽井平台減少的影響，惟增幅將低於去年。利比亞最大油田之一Sharara油田(日產30萬桶)被關閉及中東緊張局勢，將為原油價格提供支撐。

展望與投資建議

由於以哈戰爭及紅海危機的不確定性高，中東戰事仍有擴大的風險，不少油輪繞道，恐影響原油短期的供應。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

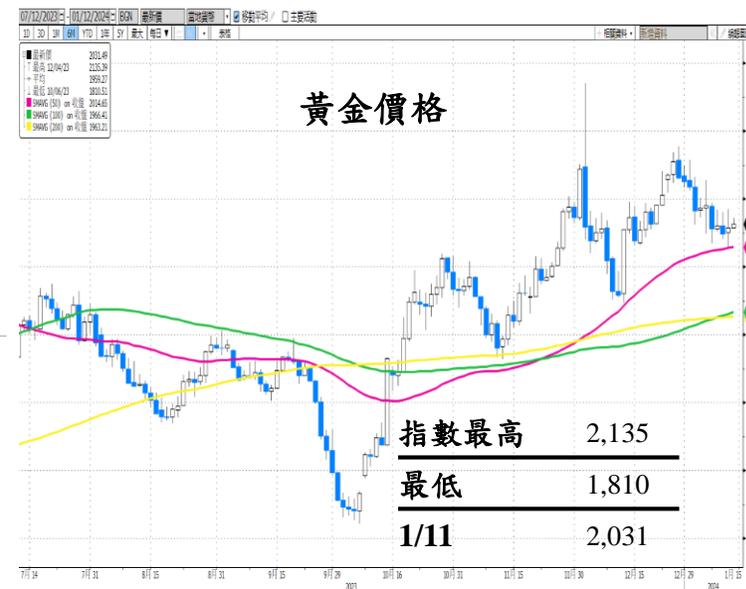


上週盤勢

近期傳出沙烏地阿拉伯國家礦業公司(Maaden)意外發現位於沙國參加的一座巨型金礦，推估礦帶長達125公里，近期黃金價格回檔整理。中國央行持續增持黃金，去年12月底黃金儲備為7,187萬盎司，為連續第14個月增持。另外，黃金需求旺季預計到1月下旬。預期全球及中國央行增持黃金儲備可望持續，估計Fed將於今年轉向貨幣寬鬆政策，美元可望偏弱，將有利支撐黃金價格。

展望與投資建議

除聯準會降息預期外，包括全球經濟增長放緩、地緣政治不確定性，以及越來越多央行去美元化的趨勢等，將是在金價處於歷史高水平之際，還能進一步提振金價的重要原因。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

美國生技健護



上週盤勢

包括輝瑞和賽諾菲等藥廠傳出將提高500多種在美國的藥品價格。加上生技製藥巨擘Amgen(與Horizon)，以及輝瑞(與西雅圖遺傳)的併購案獲得核可，生技健護類股近期強勁反彈。嬌生傳出與美國40多個州政府達成初步和解協議，同意支付約7億美元，避免涉及滑石粉致癌訴訟。生技企業對利率敏感度高，因利率上升使得籌資成本同步增加，在今年聯準會可望降息之際，加上AI逐漸應用於醫療技術及設備，生技健護類股展望正向。

展望與投資建議

近期生技製藥大廠傳出順利完成併購程序，加上AI(人工智慧)等科技發展，有助生技製藥、健護醫療產業的成長動能。Fed今年貨幣政策可望轉向降息，加上高齡化社會發展有助生技、醫療健護產業，資金可望持續回流生技健護類股。



美國科技



上週盤勢

由於沙烏地阿拉伯決定下調2月運往亞洲的阿拉伯輕質原油價格且降幅創近13個月以來最大，致使國際原油期貨價格維持低檔震盪，緩解了近期紅海危機可能造成原油價格飆漲並導致通膨升溫的擔憂，市場對聯準會於5月前啟動降息之預期升高至99.1%，激勵美國科技類股走揚，Nasdaq指數週線收漲3.08%。美國最大國際消費性電子展(CES)推出眾多AI PC商品，AI潮流逐漸自商用市場流向終端消費者，看好2024年消費性電子增長回溫，表現可期。

展望與投資建議

全球半導體銷售年增率自2023年第四季已轉正，獲利年增率逐季改善，庫存漸趨於健康水準，2024年應是半導體產業復甦的一年，IP(矽智財)/ASIC(客製化晶片)族群2024年高速成長趨勢明確，且對2025、2026年已有大致輪廓，依然保持正向，高增長趨勢延續，股價動能就可望延續，且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強勢之基礎，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12月非農就業報告新增就業人數21.6萬人，較上月修正值17.3萬人略微回升，時薪則受年底旺季刺激，年增率小幅回升至4.1%，再加上12月ISM非製造業雇傭指數由50.7跌落至43.3進入緊縮區間，顯示企業招聘意願減少，預估進入2024年Q1淡季後就業與薪資轉強動能有限。而美國12月CPI小幅回升主因來自能源月增率由前值-2.29%翻正為0.41%，導致其年增率負貢獻收窄。而12月的核心CPI年增率由前值4.0%下降至3.9%，觀察細項核心商品由新車銷售旺季帶動回升，月增率由-0.06%上升至0.27%（年增率則由1.33%回落至1.02%）；而服務排除住房年增率為3.43%持穩（前值3.50%）、房租年增率則延續放緩態勢由6.53%滑落至6.17%，展望Q1在高基期保護下，將維持趨緩。

展望與投資建議

長線來看，美國就業供需緊張結構緩解趨勢未變，只要繼續呈現溫和成長，將不至於再拉高通膨，而數據亦顯示通膨趨勢放緩不變。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。

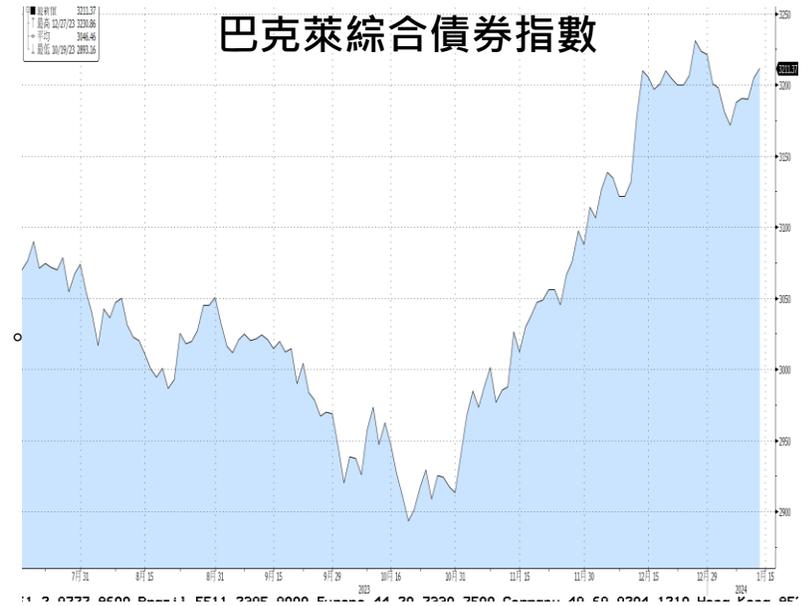
投資等級債



非投資等級債



巴克萊綜合債券指數



亞債*

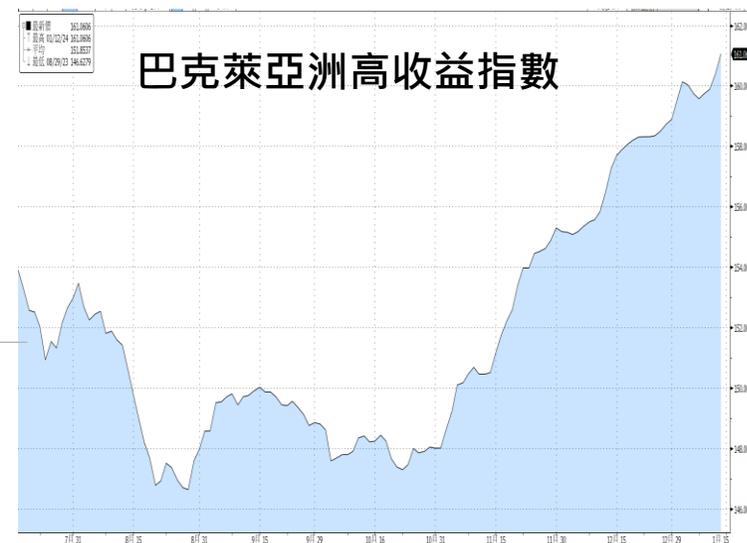


上週盤勢

中國人民銀行2023年壓力測試報告指出，在經濟溫和下行情境下（該經濟預測假設比往年更悲觀，顯示中國經濟仍面臨下行風險），19家國內系統重要性銀行的平均資本適足率惡化程度略高於2022年，信評機構惠譽認為此報告顯示出中國金融不穩定風險增加，更印證其預測中國金融改革成效不彰。惠譽預期當局將繼續推動貨幣與信貸政策，將資源引導至重要戰略性產業，但金融體系的穩定勢必為政府關注重點。

展望與投資建議

中國官方陸續推出貨幣政策、房市與企業融資改善的穩增長政策，但鑒於整體投資信心不足，房產市場的復甦時程可能延後，且一定程度對中國銀行業造成壓力。儘管目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，但考量短期房企債違約未見明顯改善，短線暫且觀望。



新興市場債



上週盤勢

秘魯央行於1/11決議降息一碼，因其觀察去年下半年通膨呈現明顯下降趨勢，預計未來幾個月將有望回到目標區間(2%±1%)，惟仍保持將數據做為政策依據，並密切關注沿海聖嬰現象是否會再次對農作物價格造成影響，進而抬升通膨。另一方面，雖然墨西哥12月消費者物價指數反彈，但12月核心消費者物價指數則由11月的5.30%降至5.09%，且低於經濟學家預測的5.15%，對墨西哥央行來說無疑是個好兆頭，或將於2月會議釋開始考慮降息之訊號。

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。



*註:下次雙週報起，亞債展望資料將併入新興市場債展望中。