

全方位理財諮詢雙週報

2024.04.15

107年7月18日金管證投字第1070321780號

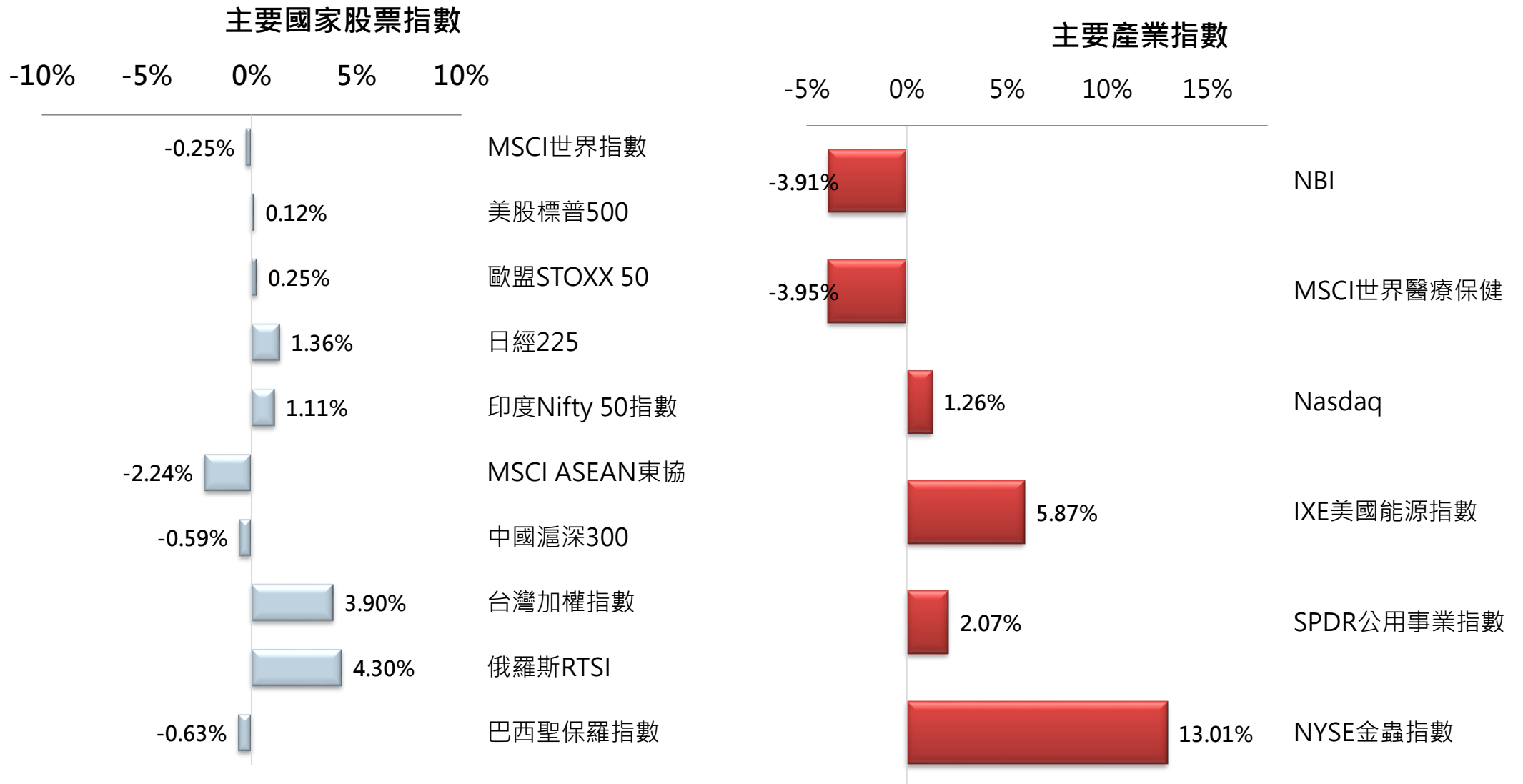
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

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

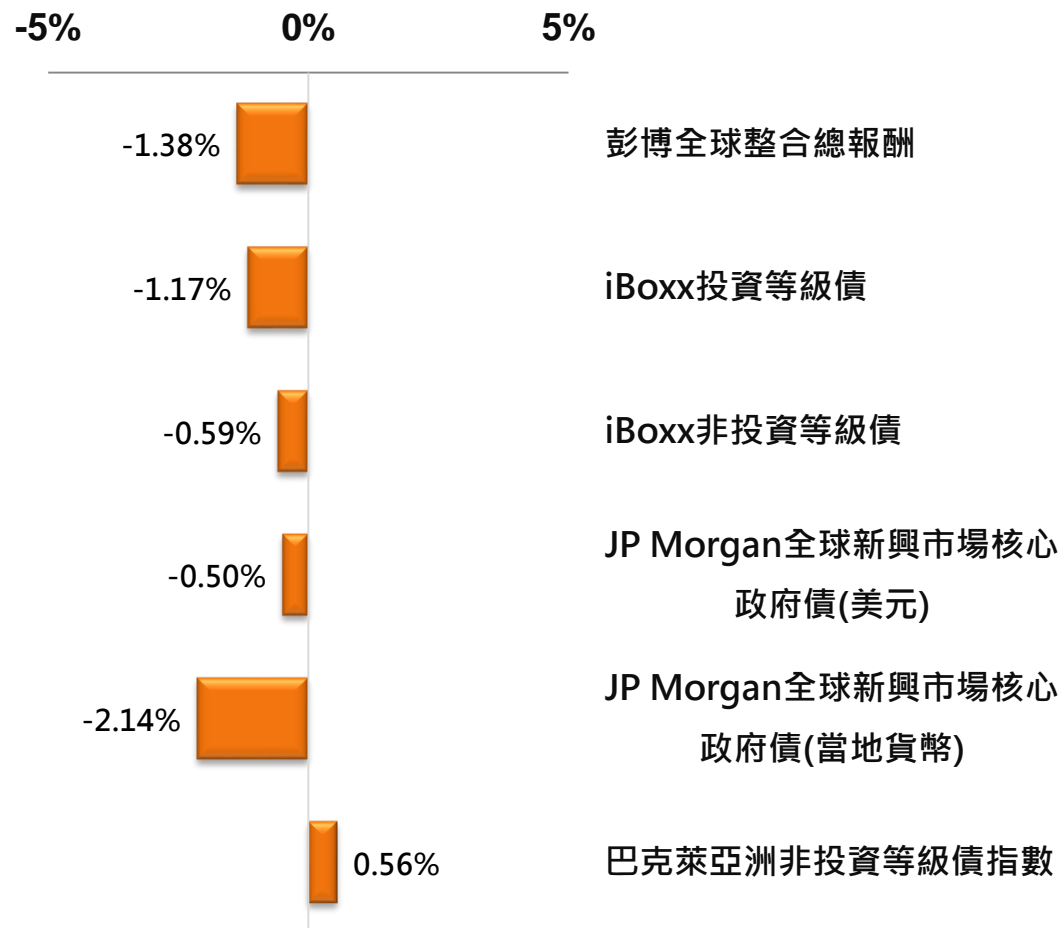
股市近一個月漲跌變化



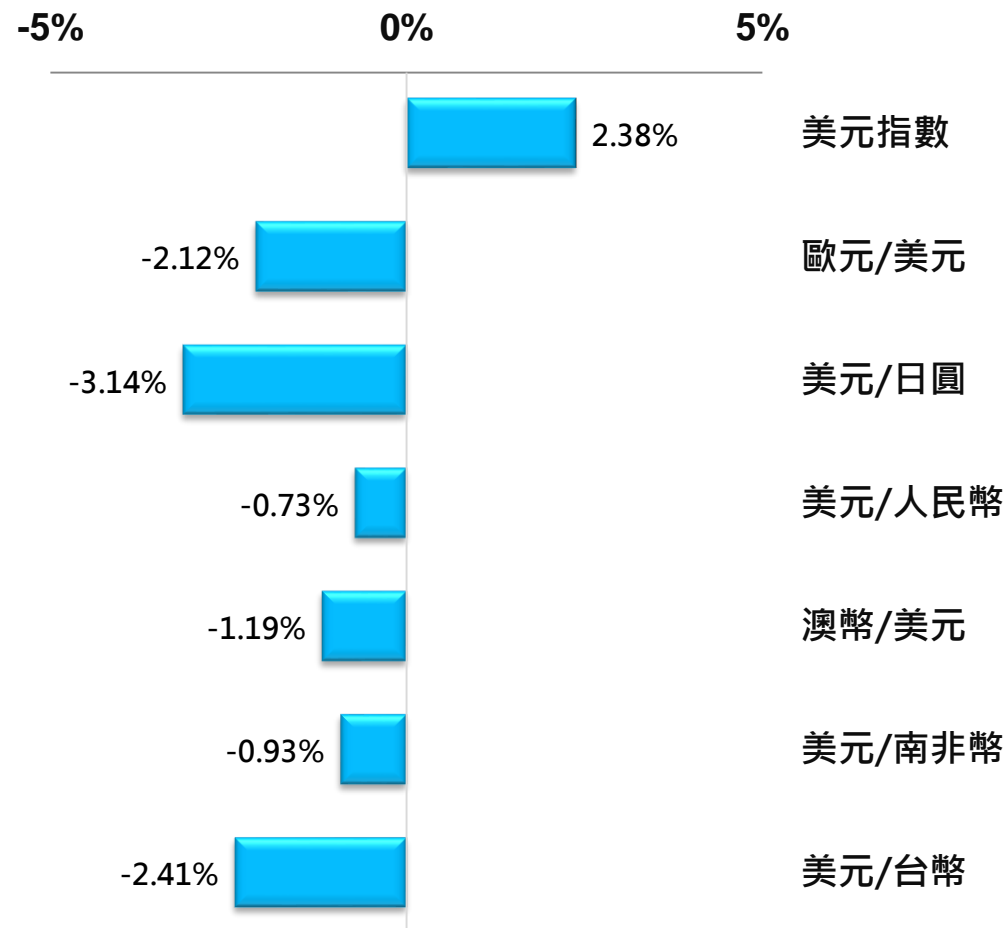
資料來源: Bloomberg 資料截至113/4/15 5:00 PM

債市&匯市近一個月漲跌變化

主要債市表現



主要匯率表現



資料來源: Bloomberg 資料截至11/3/4/15 5:00 PM



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，然而仍強調貨幣政策的彈性，將視通膨數據決定降息時程。歐洲央行於今年4月利率會議仍維持利率不動並釋放出6月可能降息之訊號。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趨緩大格局不變，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、3月之CPI數據均高於市場預期，加上美國就業市場強勁及亮眼的經濟成長表現，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，不過美國經濟軟著陸，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

美國CPI超預期，今年降息預期縮減為2碼

近期重要事件

- ✓ **美CPI指數回升，降息預期持續延後:**美國勞工統計局上週三公布數據顯示，美國3月消費者物價指數(CPI)年增率3.5%，高於市場預期的3.4%，月增率0.4%，仍略高市場預期的0.3%；剔除食品與能源成本的核心CPI則是年增3.8%，高於市場預期的3.7%，月增0.4%，同樣高於市場預期的0.3%。
- ✓ **通膨源自住房與高油價:**細看組成，美國3月住房指數年增率5.7%，貢獻核心CPI年增率超過60%的漲幅；能源指數年增率自2月的-1.9%升至2.1%，創下2023年2月以來最高。汽油指數年增率自2月的-3.9%上升至1.3%，則創下2023年9月以來最高。醫療照護服務指數年增率自2月的1.1%升至2.1%，創2023年2月以來最高。3月經CPI調整後的非農業民間實質平均週薪年增率報0.6%，高於1月的0%、2月0.5%。數據顯示因為美國經濟成長率持續優於預期，通膨緩降的趨勢受到極大阻礙，甚至不排除全面反轉向上回升的風險，市場也開始預估聯準會今年至多只會降息2碼。



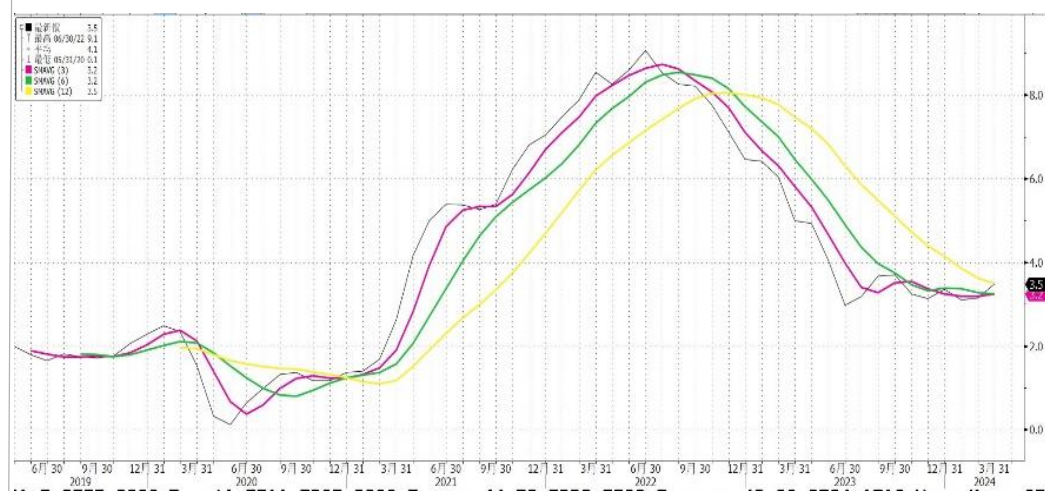
投研團隊評論



強勁的經濟成長必然伴隨著物價上揚，直到通膨率逐漸失控時就會傷害經濟成長，進而影響股價表現，目前美國通膨率雖然有回升趨勢，但急速失控的風險尚低，應視為經濟擴張期的正常現象，不過由於市場前陣子對降息預期過度期待，此時無風險利率的上揚造成了股票市場震盪。美國總體經濟穩健，中長線仍有表現機會，惟通膨再起可能加劇波動，建議投資人可採取逢低分批布局，或定期定額方式投資美股基金。

資料來源：Bloomberg、Fedwatch(113/04/12)、財管部彙整

美國CPI指數回升



今年降息預期已降為兩碼

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/5/1			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	96.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	16.4%	83.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.5%	37.1%	57.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.3%	18.4%	45.4%	33.8%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.1%	24.0%	42.6%	25.8%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.3%	3.2%	15.0%	33.2%	34.7%	13.6%
2025/1/29	0.0%	0.1%	1.2%	7.0%	20.8%	33.7%	27.9%	9.2%
2025/3/19	0.0%	0.6%	3.8%	13.2%	26.6%	31.1%	19.5%	5.1%
2025/4/30	0.2%	1.5%	6.5%	17.0%	27.9%	27.9%	15.5%	3.7%

台灣經濟進入擴張期，原物料價格噴發

近期重要事件



- ✓ **原油、金屬原物料價格齊揚:**國際油價衝破每桶90美元價位後持續挑戰前波高點，由於美國夏季駕車旺季即將來臨，供應吃緊可能進一步將原油推向每桶100美元。同時國際銅價也向上突破，美國銀行金屬策略師Michael Widmer表示，銅礦短缺受到熱烈討論，已演變為銅供應的問題，外加全球能源轉型投資以及經濟復甦等因素，預期第四季銅價應會升至每噸10,250美元，較之前的預估提高8%。
- ✓ **經濟復甦加速，傳產業動能回升:**台灣3月製造業未來六個月展望指數報56.4，攀升至2022年4月以來最快擴張速度，新增出口訂單指數上升至55.6，較前月增加14.9，進口原物料數量指數53.2，較前月上升11.6，原物料價格指數58.3較前月增加3.0，均呈現擴張態勢，另隨著國際原物料價格上漲以及全球經濟成長，已見到鋼鐵、銅、機械、營建等產業之營收動能增溫。

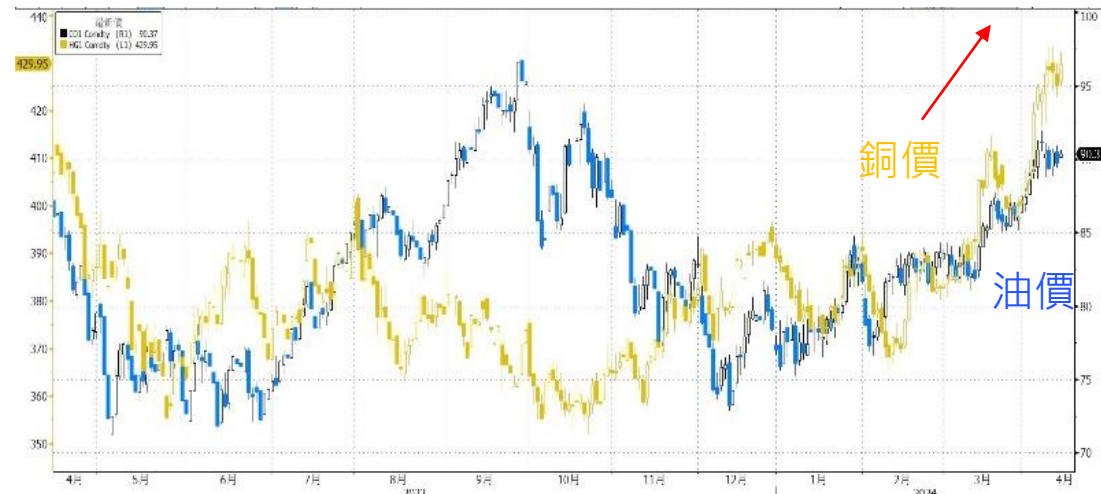
投研團隊評論



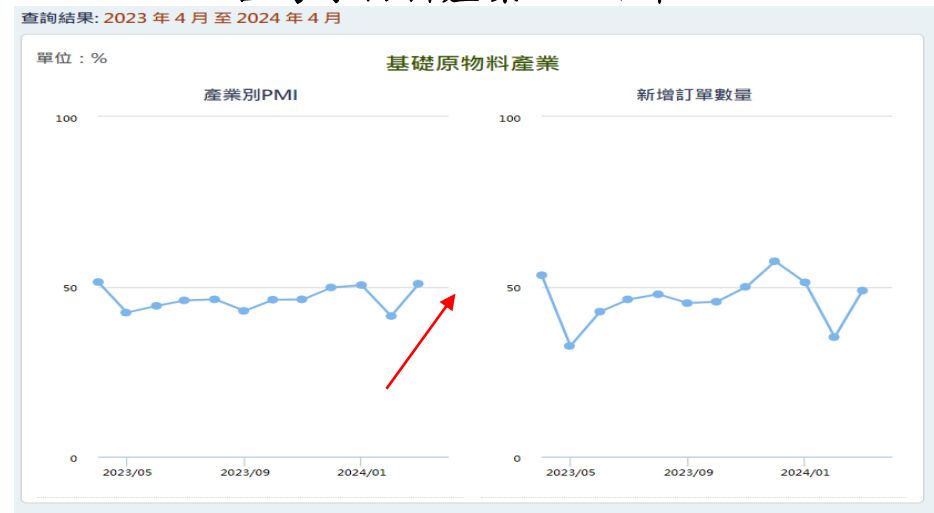
依據景氣循環投資理論，當原物料及傳統製造產業開始復甦時，表示景氣進入加速擴張時期，近期台灣領先指標與同時指標持續上揚也印證了景氣熱絡的事實。考量台灣外銷訂單等貿易活動持續活絡，預期國內經濟將保持穩定增長，有利吸引資金持續流入股市。惟台股近期漲幅已高，且通膨升溫恐加劇股市波動，建議投資人在股市回檔時，採取逢低分批，或定期定額方式布局台股基金。

資料來源：Bloomberg、國發會、財管部彙整

國際油價、銅價齊揚



台灣原物料產業PMI回升



台灣科技股第二季多為震盪 防範五窮六絕

近期重要事件

- ✓ 台科技股已至近7年迴歸線上緣:觀察台灣科技指數近七年迴歸線可以發現目前指數已經來到迴歸線上兩個標準差位置,在技術面產生乖離現象,參考過往統計數據,此時股價上下波動可能益發劇烈,須防範風險。
- ✓ 台科技股第二季下跌機率過半:參考台灣科技指數ETF過往18年統計數據,第二季下跌機率56%,平均跌幅-1.1%。進一步細看組成,4月份上漲機率67%,平均漲幅0.47%,5月份下跌機率53%,平均跌幅-0.85%,6月份下跌機率59%,平均跌幅-0.86%,顯示第二季通常呈現先漲後跌之震盪走勢,季節性因素不容小覷,於第二季追高科技股之每單位風險報酬逐漸下降。
- ✓ 台積電評價已趨於合理區間:依據彭博研究數據,台積電之預估本益比19.9已經位於近5年平均18.7之上,以股票相對評價模型而言,不若月初時之低估情形,雖以歷史統計觀之,距離過熱仍有超過一個標準差的距離(約15%),然已須開始留意過熱風險。



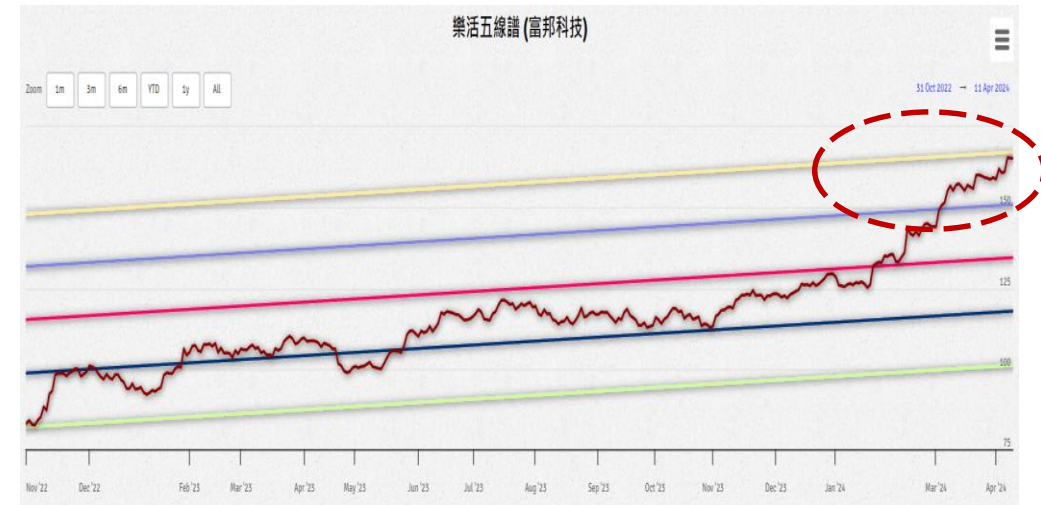
投研團隊評論



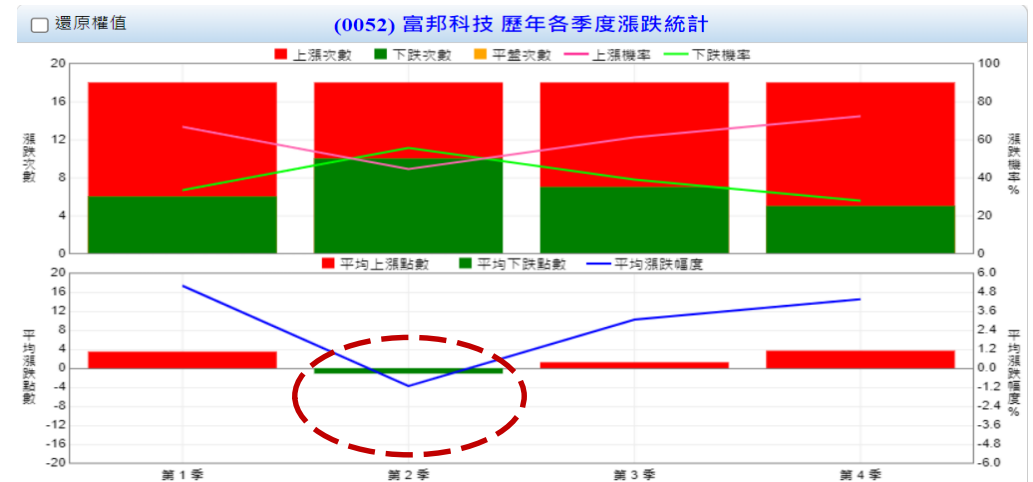
台灣科技股市已反應了近期由AI浪潮所帶動的出口暢旺現象,雖然AI科技所帶來的長期成長性有目共睹,然投資人仍須考量回檔時產生的波動風險,另外觀察台灣景氣燈號組成項目中的股價及海關出口值已呈現過熱狀態,短線上可能造成股市回檔壓力,投資人對於資金控管需多加留意。台灣科技股長期成長無虞然短線震盪難免,建議投資人在股市回檔時逢低分批布局,或定期定額投資台股科技基金。

資料來源: Goodinfo、樂活五線譜、財管部彙整

回歸分析顯示台股已來到相對高點



台股第二季常出現震盪走勢



註:上述企業僅供範例說明,亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近一週重要行事曆&觀察指標

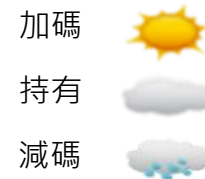
日期	國家	事件	月份	市場預期	前期
04/15/2024	歐元區	工業生產WDA(年比)	Feb	-5.50%	-6.70%
04/15/2024	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	Mar	0.50%	0.30%
04/15/2024	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	Mar	0.30%	0.30%
04/15/2024	美國	NAHB 房屋市場指數	Apr	51	51
04/16/2024	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	3.90%
04/16/2024	德國	ZEW調查預期	Apr	33	31.7
04/16/2024	美國	營建許可	Mar	1520k	1518k
04/16/2024	美國	新屋開工	Mar	1480k	1521k
04/16/2024	美國	工業生產(月比)	Mar	0.40%	0.10%
04/16/2024	日本	出口(年比)	Mar	7.20%	7.80%
04/16/2024	日本	進口(年比)	Mar	-5.60%	0.50%
04/17/2024	英國	CPI(年比)	Mar	--	3.40%
04/17/2024	英國	核心CPI(年比)	Mar	--	4.50%
04/17/2024	歐元區	CPI(年比)	Mar F	2.40%	2.40%
04/17/2024	歐元區	CPI(月比)	Mar F	0.80%	0.80%
04/17/2024	歐元區	CPI核心(年比)	Mar F	2.90%	2.90%
04/18/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	13-Apr	--	211k
04/18/2024	美國	領先指數	Mar	-0.10%	0.10%
04/18/2024	美國	成屋銷售(月比)	Mar	-5.10%	9.50%
04/18/2024	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	2.80%	2.80%
04/18/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	Mar	2.70%	2.80%
04/18/2024	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	Mar	3.00%	3.20%

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

- 近期公布的美國通膨數據，以及強勁的經濟、就業數據，讓市場對Fed在6月首次降息的機率明顯降低，惟普遍認為僅是降息時程延後，而非不降。接下來投資人將關注陸續公布的企業財報數據。另外，4/13伊朗對以色列發動無人機及飛彈報復攻擊，地緣政治風險增溫。
- 建議優先配置美國、日本、台股、科技、醫療保健等股票基金。

成熟市場

美國3月ISM製造業PMI超預期升至50.3(前值47.8)，3月ISM服務業PMI降至51.4(前值52.6)，美國經濟穩健擴張。美國3月非農就業人口新增30.3萬人，遠高於預期，3月失業率3.8%(2月3.9%)，3月平均時薪年增率4.1%(前值4.3%)，初領失業救濟金(截至4/6當週)新增21.1萬名，低於預期，就業市場保持強勁。由於汽油與住房成本攀升，美國3月CPI年增升至3.5%(前值3.2%)，高於預期3.4%，3月核心CPI年增率持平在3.8%，高於預期3.7%。因服務價格上升，帶動美國3月PPI年增幅升高至2.1%，3月核心PPI年增幅則升至2.4%，整體通黏滯性猶存。FOMC3月會議紀要及多數Fed官員表態暫無升息必要，延後市場降息預期，隨後市場因美國大型銀行財報不盡理想，以及中東戰事風險引發恐慌情緒升溫，導致S&P500指數上週震盪下跌約1.55%。

上週盤勢

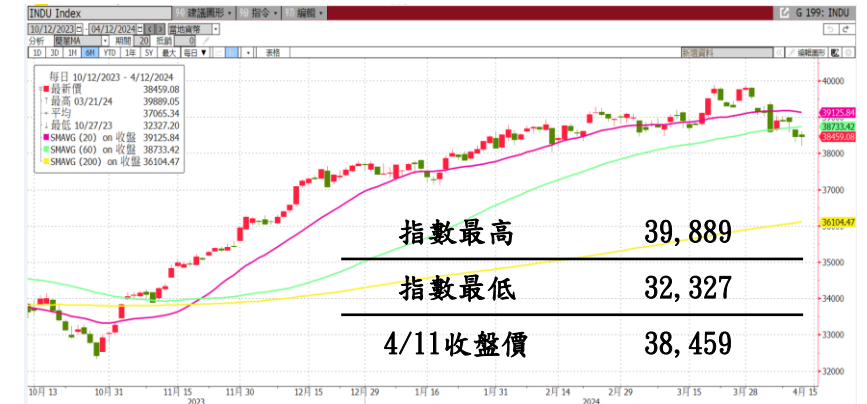
美國



展望與投資建議

因通膨隱憂猶存，令聯準會對降息時點推遲至下半年的可能性升溫，加上中東地緣政治緊張，短期美股料將呈現震盪走勢。惟考量美國經濟穩健，就業市場保持強勁，以及根據Factset(4/12)預測，今年Q1 S&P500企業獲利年增0.9%，可望連續3個季度維持正增長，而Q2-Q4企業獲利年增分別為9.4%、8.6%及17.7%，全年可望達10.3%，為支撐美股的重要因素，加上AI需求與應用持續擴增，有利美股延續多頭動能，美股維持正向展望。建議投資人定期定額或逢低分批布局美股基金。

道瓊工業平均指數



S&P 500指數



成熟市場

歐洲

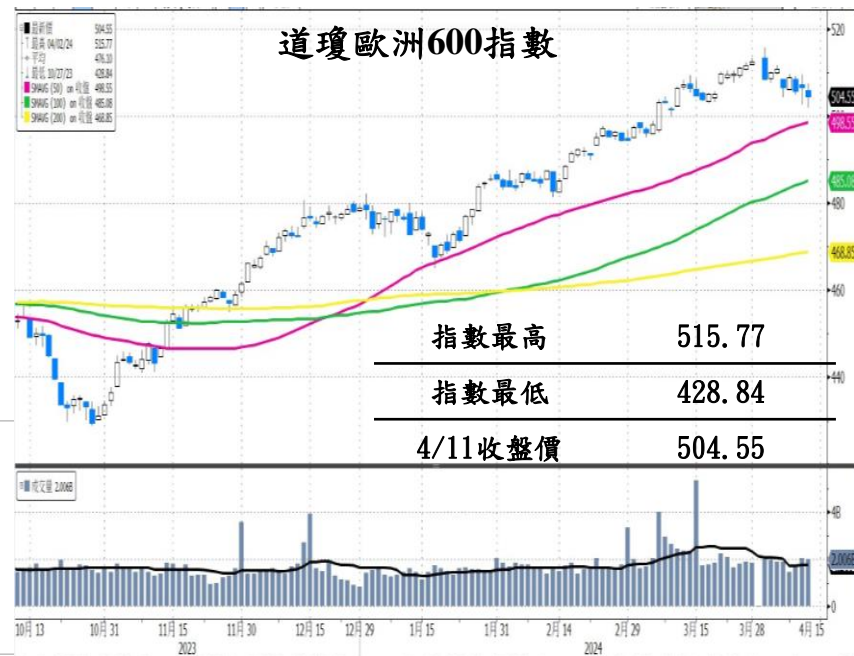


上週盤勢

歐洲央行如市場預期的將再融資利率、邊際放款利率和存款利率分別維持於4.50%、4.75%和4.00%不變，惟總裁拉加德明確表示若歐元區通膨數據令人滿意，歐洲央行最早將在今年6月降息，由於歐元區最新的通膨數據(CPI)呈現連續三個月下滑，故市場預估歐洲央行將在6月啟動降息循環，今年降息幅度達4碼。另一方面，美國CPI數據意外較前個月上升，投資人擔憂將延後Fed降息時點，加上軍工類股遭券商調降投資評等，導致上週歐股下跌1.23%。

展望與投資建議

歐洲經濟火車頭-德國2月份工業生產月增率達2.1%，遠高於預估的0.3%，並為連續第二個月大增，有利歐洲經濟重拾成長動能，對於歐股後續展望仍偏多看待。



日本



上週盤勢

受惠日圓匯率貶值，日本2月出口較去年同期成長5.5%至8.97兆日圓，為連續第3個月年增率維持成長，亦帶動2月貿易逆差較去年同期大幅縮減52%至0.28兆日圓。另一方面，日本央行短觀報告顯示大型非製造業信心從前季的32上揚至34，為連續8季上升，並創下近33年新高，另大型製造業今年預估設備投資額將較去年增加8.5%，惟美國CPI數據意外上揚，市場預期Fed將延後降息，在短線獲利了結賣壓影響下，讓日股上週下跌0.83%。

展望與投資建議

根據統計，上週外資買超日股金額達1.76兆日圓，為史上第三大單周買超金額，帶動今年以來累計買超金額至3.22兆日圓，由於日本經濟在內需的帶動下可望逐步回溫，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

雖然中國國務院總理李強表示，經濟長期向上的趨勢不變，惟3月份CPI年增率由0.7%下滑至0.1%，低於預期、PPI年增率由-2.7%擴大至-2.8%，加上國際信評機構惠譽(Fitch)以中國財政前景面臨更大風險為由，將中國信評展望從「穩定」下調至「負向」，繼穆迪(Moody's)後另一家將中國信評展望下調至負向的國際信評機構，利空消息壓抑中國股市震盪收黑。由於中國房地產景氣持續低迷，且內需消費疲弱不振、通縮風險仍在，不利中國股市未來表現。

展望與投資建議

現階段CPI、PPI等數據下滑，中國境內持續面臨通縮壓力，且房地產開發商萬科也遭國際信評公司標普調降信評，由BBB+下調至BB+垃圾級，凸顯房市困境加劇，預期經濟恐雪上加霜，不利股市發展，對中國股票基金仍保守看待。

台灣



上週盤勢

雖然Fed官員對未來降息政策捉摸不定，然美國2月新增非農就業人數升至30.3萬人、失業率降至3.8%，就業強勁，加上美將向台積電提供66億美元補助與最多50億美元貸款，支持在亞利桑那投資興建第3座晶圓廠，激勵台股大漲，也帶動台股創新高。考量3月份台灣出口達418.2億美元，年增率為18.9%、進口額也有331.4億美元，年增率為7.1%，顯示外貿動能良好，有助支持經濟表現，台股偏多看待。

展望與投資建議

除國內基本面持續看好外，市場焦點也高度關注台灣科技業動向，尤其伴隨AI產業不斷茁壯，預期將持續帶動晶圓製造、伺服器與晶片業發展，甚至擴及至散熱、電源供應等週邊相關供應鏈，台廠業績可望同步受惠，有利資金流向股市。惟市場在創新高後，短線恐存在震盪風險，建議投資人採逢低分批布局，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



展望與投資建議

印度央行4/5如市場預期，將附買回利率、常備存款便利利率、邊際常備便利利率，分別保持在6.5%、6.25%及6.75%不變，期望持續控制通膨，另亦宣告維持2025財年GDP成長率目標值7%不變，顯示經濟保有強勁成長動能，加上外資買盤持續流入，帶動信實工業等大型股上漲，也激勵印度股市創下新高。考量印度政府看好今年經濟保持良好態勢，且市場預期總理莫迪在國會選舉後，可望續推基建等利多經濟政策，基本面無虞，有利買盤持續流入支撐股市，**印度股市展望正向看待。**

儘管印度短期基本面、資金面呈正向發展，惟考量印度Sensex指數本益比持續上升至23.83倍，逐步接近今年初的25倍高點水位，股市價值面偏貴，加上4/19國會選舉也將登場，選舉題材預料逐漸消退，印度股市恐面臨投資人獲利調節壓力，基於前述理由，**目前暫不推薦印度相關基金。**惟考量印度經濟中長線仍有發展空間，投資人仍可持續透過定期定額參與印度股市中長期上漲行情。

上週盤勢

巴西



展望與投資建議

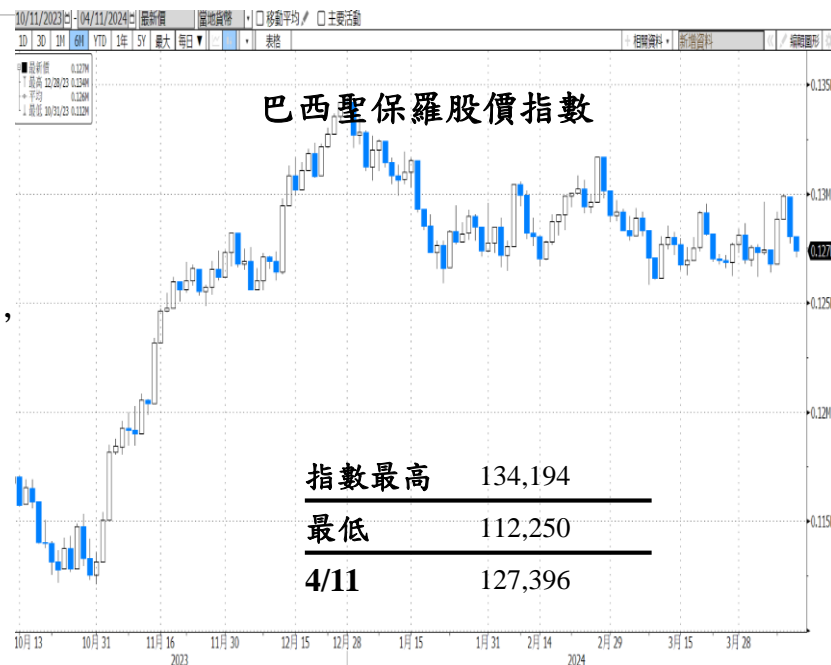
儘管巴西3月通膨率回落至3.93%，低於預期和前值，但近期市場對美國聯準會降息預期從6月延後至9月，吸引資金流向新興市場力道減弱，股市呈區間整理。標普全球公布的PMI顯示，巴西3月綜合PMI指數為55.1(前值55.1)，維持在20個月來的高點。上週鐵礦砂價格從連續2週下跌反彈，新加坡期貨價格重回每噸100美元上方，有利鐵礦砂廠商營運增溫。由於通膨趨緩態勢不變，巴西央行3/20第六次降息50個基點(2碼)，將基準利率由11.25%，向下調降至10.75%，巴西經濟學家預計今年底的基準利率為9.00%，年底前還有7碼降息空間。

近幾個月，福斯、通用、日產和雷諾等傳統汽車大廠宣布將在巴西擴大投資，有助於就業市場及經濟發展，財政部預估今年GDP成長率2.2%。由於通膨壓力趨緩，央行還有降息空間，**巴西股市行情仍值得期待。**

印度Nifty指數



巴西聖保羅股價指數



註:上述企業僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

產業

能源

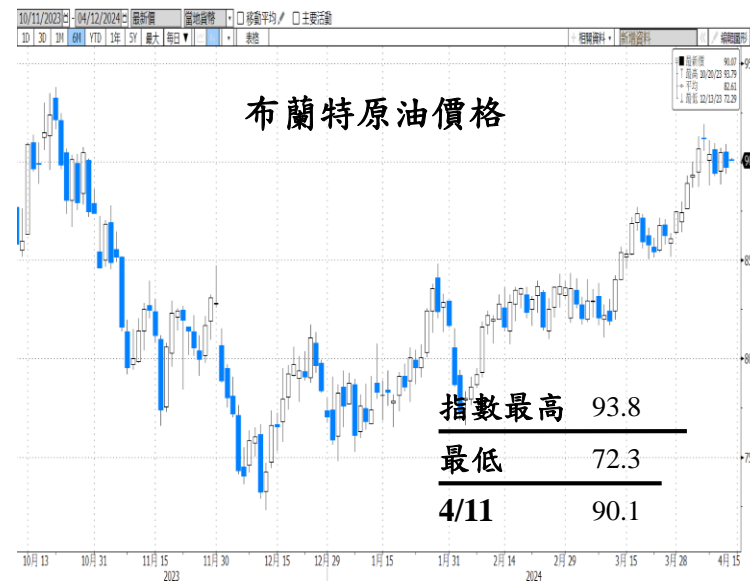


上週盤勢

墨西哥近期減少石油出口，美國可能對委內瑞拉的石油恢复制裁，推升國際油價，布蘭特油價上漲後，近日在每桶90美元附近整理。伊朗在4/13夜晚，直接對以色列領土發動攻擊，發射逾300枚飛彈及無人機。雖以色列總理尼坦雅胡與美國總統拜登溝通後，取消了針對伊朗的報復攻擊，但後續仍需密切觀察。以哈戰事、紅海危機、再加上伊朗與以色列衝突，OPEC+減產措施延長，供應仍緊，另隨著夏日駕駛季到來，汽油需求將增溫。

展望與投資建議

雖美國、巴西等國原油出口增加，但中東的地緣政治危機變數大，OPEC+減產，有利原油供應持穩。夏日駕駛季即將到來，預期汽油需求將增溫，惟投資波動風險大，建議採用定期定額或衛星配置以降低波動風險。



貴金屬

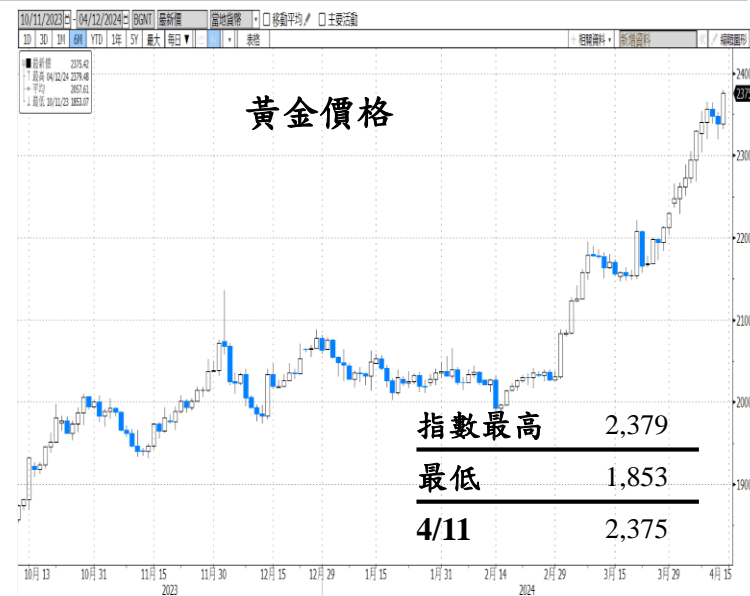


上週盤勢

金價再度創下新高，更突破每盎司2,300美元，央行增持黃金及避險需求是近期的主要因素，特別是中國人行持續增加黃金儲備的買盤。儘管金價屢創新高，但美銀預期金價將繼續上漲，今年Q4將達到每盎司2,500美元，原因是來自全球央行增持黃金與中國散戶的需求持續穩健。中國人行在今年3月已連續第17個月增持黃金儲備，預計還可能會繼續增持。雖然Fed首次降息時點可能延後，但今年降息方向不變，將有利無息資產黃金的價格。

展望與投資建議

由於Fed降息預期方向不變和全球央行對黃金的需求旺盛，加上伊朗報復攻擊以色列，增添中東地緣政治風險不確定性，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，黃金具有避險功能，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第4季大幅上漲後，今年以來呈區間整理。「減肥藥」在生技製藥領域的題材熱度不減，領頭羊是諾和諾德與禮來藥廠，近期甚至陸續發現GLP-1減肥藥還可用於治療心血管、腎衰竭等疾病。罕見疾病、神經疾病的創新療法推陳出新，人口高齡化以及隨之而來龐大醫療支出等長線題材加持，加上AI(人工智慧)應用可以提升醫療品質並降低研發成本，還能讓診斷與治療更精準，看好醫療保健產業展望。

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**今年下半年可望轉向降息政策，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

據彭博報導指出，蘋果為了刺激個人電腦的銷量，預計在今年底至明年初將翻新Mac產品線，為其添加新的AI功能，而最大亮點就是將改用強調人工智慧功能的自家研發處理器M4晶片，在6月的年度開發者大會，蘋果就有可能展現新款晶片。近期美國CPI連續3個月超過市場預期，且國際原油價格位於高檔，帶給美公債殖利率上升壓力，也令Nasdaq指數持續震盪，然AI增長動能尚未至盡頭，看好電子業營收維持增長動能，股價長線仍有增長空間。

展望與投資建議

強勁的經濟成長必然伴隨著物價上揚，直到通膨率逐漸失控時就會傷害經濟成長，進而影響股價表現，目前美國通膨率雖然有回升趨勢，但急速失控的風險尚低，應視為經濟擴張期的正常現象。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並造成科技股回檔波動，建議積極型投資人分批佈局科技類股相關基金。



債市總評

- 市場預期Fed今年降息幅度縮水，但年內降息大方向不變，只要保持耐心鎖住高殖利率分批佈局，就能利用相對較低的買債成本創造長期穩定的被動收入。建議空手債券投資人可把握殖利率於相對高位時進場布局高評等債券；若擔心利率波動，則可透過短債(建議5年內)搭配長債(建議15~20年)的方式，來降低部位風險。
- 有固定收息需求之投資人建議分批布局投等債基金或配置高信評外國債券；而受惠於部份新興國家已啟動降息，新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，建議積極與穩健者，亦可部分衛星配置新興市場美元債基金或短存續期的非投資等級債基金，來提高收益率。

上週盤勢

受原油價格回升影響，美國3月CPI年增率由前值3.2%上升至3.5%，而3月的核心CPI年增率則與前值持平於3.8%，觀察細項，Fed關注的服務排除住房月增率由0.61%回升至0.71%、年增率亦由3.95%回升至4.77%，主要受到交通運輸、醫療保健價格上升影響。超預期的通膨數據與後續多位Fed官員的鷹派發言，如舊金山Fed行長戴莉(Mary Daly)表示通膨回落速度慢於去年，目前沒有調整利率的急迫性、Fed理事鮑曼(Michelle Bowman)表示通膨降溫速度放緩，萬一通膨反轉復燃則有升息之必要等，導致市場一度延後降息預期至今年九月並縮減降息幅度至兩碼，而十年期公債殖利率震盪回升至4.5%以上之水準。然長線來看，移民人口將持續挹注美國勞動供給，緩解就業市場供需緊張，預計未來得以緩解服務通膨之增速，呼應Fed主席鮑威爾的觀點，年內降息大方向仍不變。

展望與投資建議

後續應持續關注美國通膨放緩進展與就業市場狀況，建議保守者把握利率於高位震盪時，分批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。

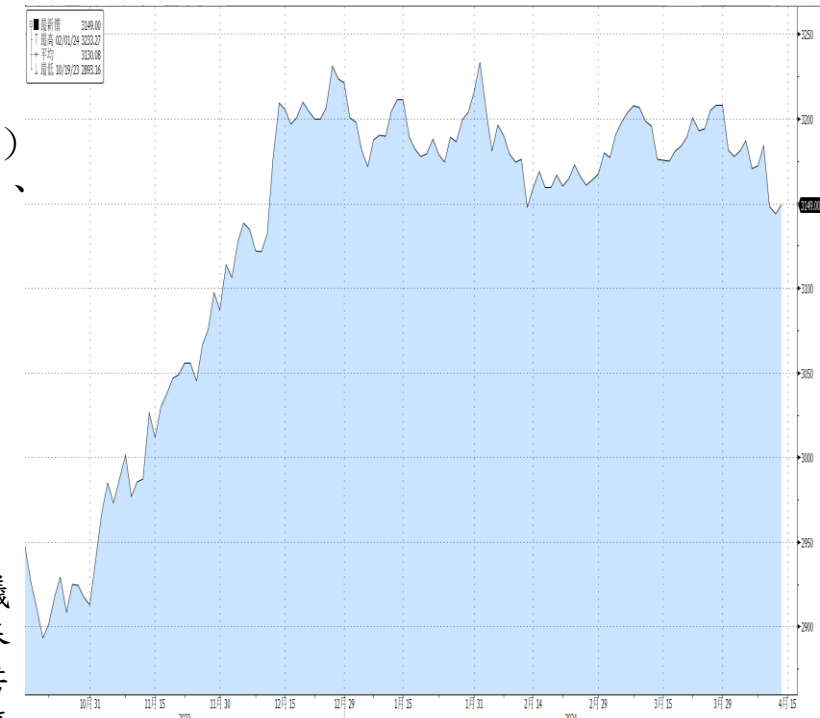
投資等級債



非投資等級債



巴克萊綜合債券指數



新興市場債



上週盤勢

中東地緣政治衝突加劇，使中東主權債(如沙烏地阿拉伯等)普遍下跌，而4/13伊朗襲擊以色列更使緊張情勢再度升溫，後續發展仍待持續觀察。惠譽亦於4/2公布維持以色列信評於A+，展望維持負面，主要考量受戰爭可能進一步升級外，額外的軍事開支與基礎建設的破壞等都將影響投資人意願。另一方面，全球最大的穆斯林國家印尼同意與以色列建立正式外交關係，以爭取加入OECD的機會。

惠譽於4/9下調中國信評展望為負面(評級維持於A+)，主要考量其財政赤字不斷上升，預估今年政府赤字將佔GDP的7.1%、債務佔收入比例將達到234%，後續將關注政府是否能有效進行財政整頓以緩解赤字壓力。

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短線美債殖利率走高將壓抑新興市場匯率以及主權債表現，建議積極者可把握相對低點，分批布局新興市場美元債基金。

巴克萊新興市場美元債指數

