

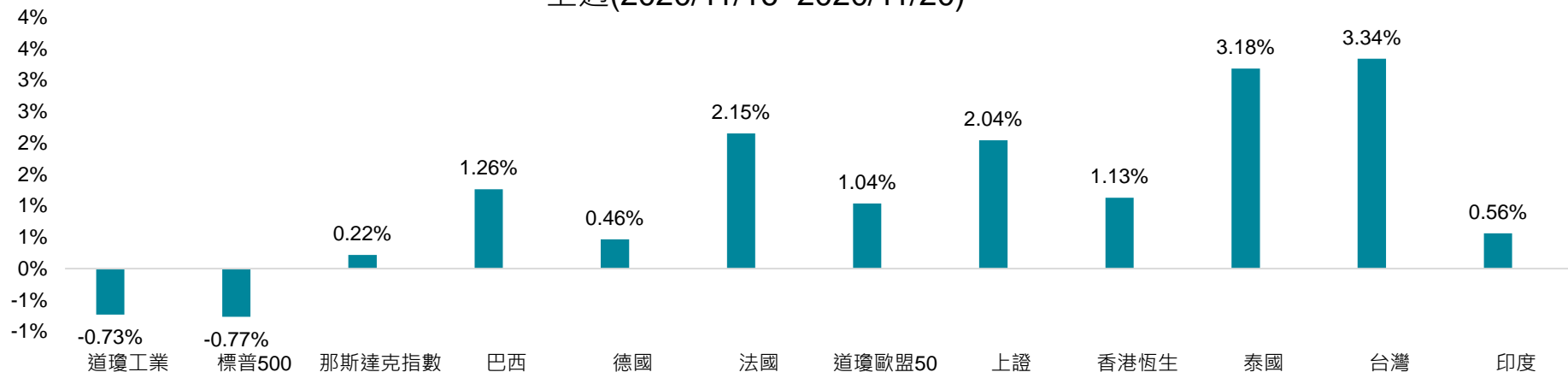
# 聯邦全球市場趨勢週報

2020/11/23

利空因素削弱，布局電子類股掌握功盤要角；印尼、菲律賓寬鬆貨幣刺激亞洲經濟！

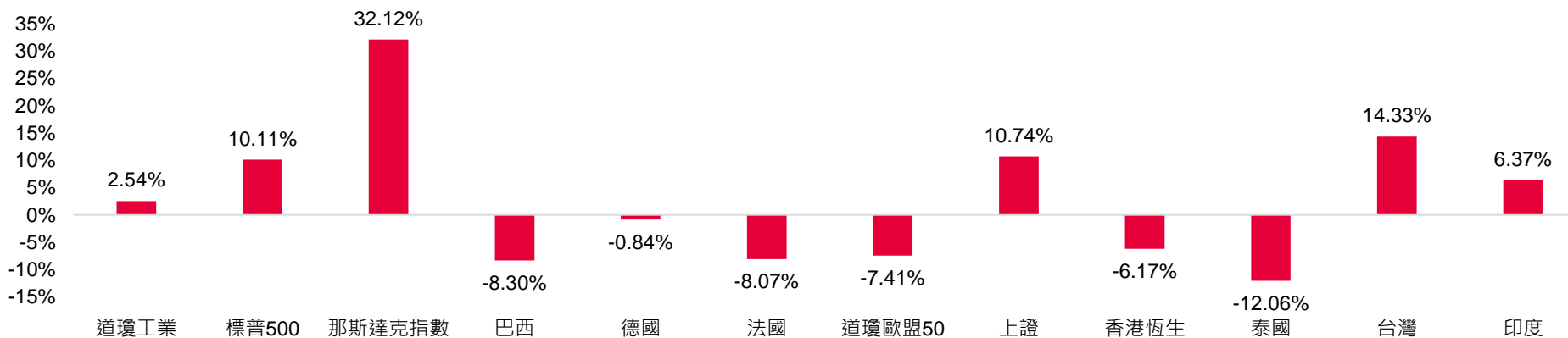
# 一週股市表現

## 上週(2020/11/16~2020/11/20)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

## 今年以來(2019/12/31~2020/11/20)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

# 市場不確定性風險降低，重新關注經濟和疫苗

## 歐洲疫情逐漸可控，疫苗數據嶄露曙光

- ▶ **全球疫情增溫，僅歐洲稍有控制**：進入冬天，疫情持續升溫，全球確診人數累積達到5,755萬人(11/21)，累積死亡人數137萬，增加6~7萬人，上週全球單日確診人數仍高於60萬人，但數據顯示歐洲防疫有成，反觀美國單日確診人數從18萬人往上增加到20萬人，鄰國加拿大也飆高到5,000人以上，在壓抑不住疫情下，加州宣布宵禁，除紐約市以外還有數個州關閉學校，**美國疾病管制與預防中心要求國人取消感恩節返鄉或出遊**，加拿大多倫多11/23起封城四週。
- ▶ **疫苗正面數據提振市場信心**：繼Pfizer與BioNTech合作的mRNA疫苗三期臨床的有效率達到90%後，Moderna mRNA疫苗有效率94%更勝Pfizer，而**Pfizer在11/20向美國食品藥品監督管理局(FDA)申請緊急使用授權(EUA)**，FDA審查委員會將在12/10開會討論，月底前Moderna應該也會送件EUA。

## 利空因素削弱，整體上漲趨勢不變

- ▶ **預期本週震盪盤堅**：上週加權指數與OTC指數分別上漲3.34%與2.83%，繼續呈現盤堅格局；加權指數自11/3重新站回五日線以來，已連續14個交易日均站在5日線之上震盪盤堅，屬於極強勢的盤勢；雖然國際部分主要指數已經開始出現高檔震盪的現象，但台股技術面下方的支撐包括10日線、月線、前高等，均有機會在震盪過程中發揮支撐效果，加上**目前正處財報空窗期，未來縱有漲多的震盪整理，也不易改變年底前持續上漲的趨勢**。
- ▶ **電子仍為市場資金布局重點**。展望2021年，台股電子是重兵、攻盤要角。除疫情是不可預測外，其他利空將隨美國選舉結束，慢慢消除，**2021年經濟在疫苗與經濟重啟，對未來看法並不悲觀**。
- ▶ **聯邦目前布局為半導體族群、蘋概股、5G相關、汽車零組件、miniLED、原物料與高殖利率族群等**。

# 中美關係無惡化有利年底做帳行情，大中華仍處高檔

- 受惠中國10月零售銷售年率回升至4.3%，市場資金輪動至金融與日常消費，近一週分別上漲3.5%、2.3%，因此上證A指數亦上揚2.0%；隨中國國企債務違約的問題擴大、醫保目錄將開始談判略為影響市場信心，但在官方積極維穩挹助，預期本週科技與醫保類股可望重回主軸，估上證A持續站穩於季線(3,478點)。
- 恒指處於高檔盤整，資金輪動至非必需消費與必消費版塊，近一週分別上漲5.4%、6.3%，帶動恒生指數上揚1.1%；中美關係短期無惡化跡象有利大中華市場年底做帳行情，感恩節將帶動科技產品消費、線上醫療獨角獸京東健康即將在港IPO，估本週恒生指數將處年線(25,320點)之上、再戰前高(26,782點)。

## 上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2020/11/20

## 香港恆生指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2020/11/20

# 感恩節將帶動消費旺季，估美股持處於季線上

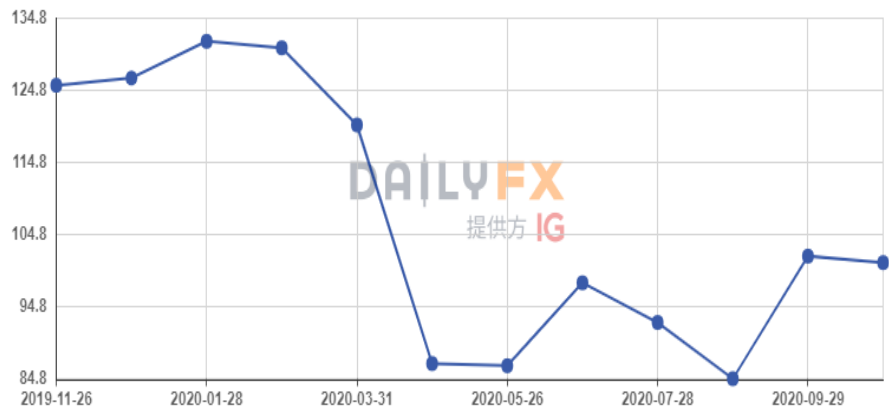
- ▶ 受喬治亞州確認川普敗選、加州等州重啟防疫限制影響，醫保族群下滑3.0%、科技與必需消費類股分別下跌0.9%、1.4%，近一週S&P500指數下滑0.8%；隨著感恩節將於本週到來，消費旺季揭幕，將有利於消費與科技類股，預期本週美股持續處於季線(3,414點)上，產業呈輪動格局。
- ▶ 週一(11/23)美國將公佈11月Markit製造業採購經理人指數初值預估將維持53以上正向表現；週二(11/24)11月諮商會消費者信心指數隨消費旺季將屆將維持100以上；週三(11/25)10月個人消費支出物價指數年率將處於1.5%穩定正向水準。
- ▶ 本週將公佈財報為醫保的MDT、軟體的ADSK與工業巨頭DE。

## S&P500指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2020/11/20

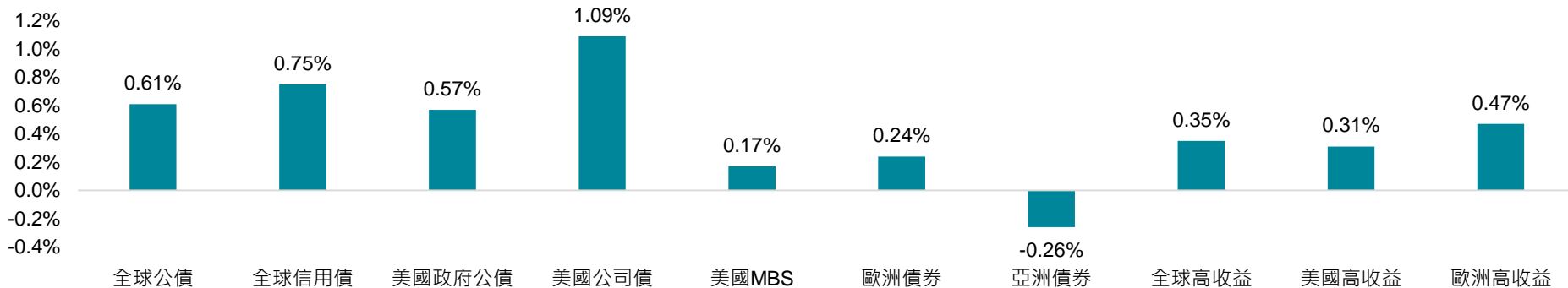
## 美國10月諮商會消費者信心指數



資料來源：DailyFX；截至2020/09/29

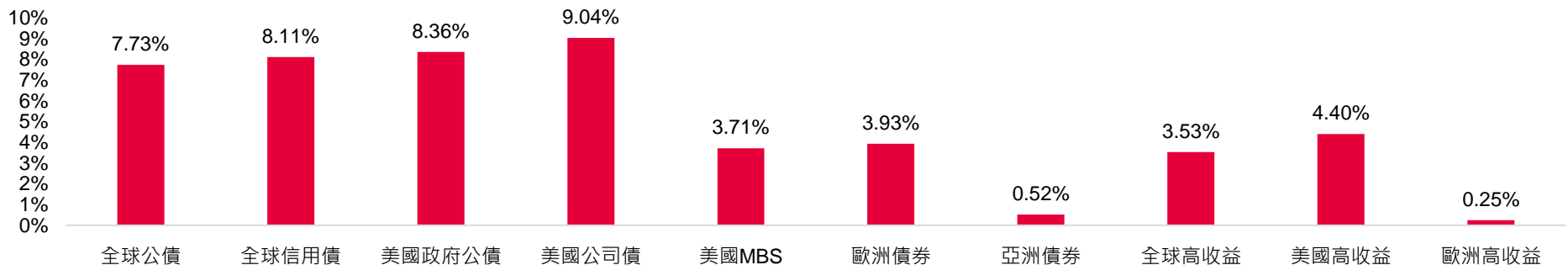
# 一週債市表現

## 上週(2020/11/16~2020/11/20)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

## 年初至今(2019/12/31~2020/11/20)



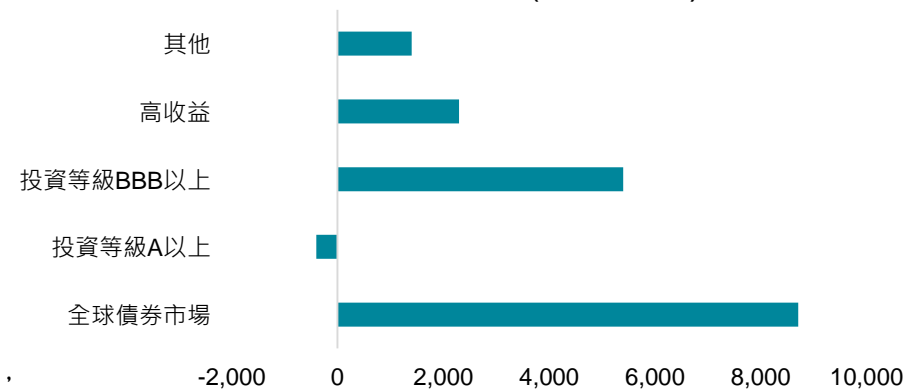
資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

參考指數：Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR, Bloomberg Barclays Asian Pacific Aggregate Total Return Index , Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index, Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index, Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index

# 中國經濟數據平穩運行，印尼菲律賓降息刺激經濟

## 高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

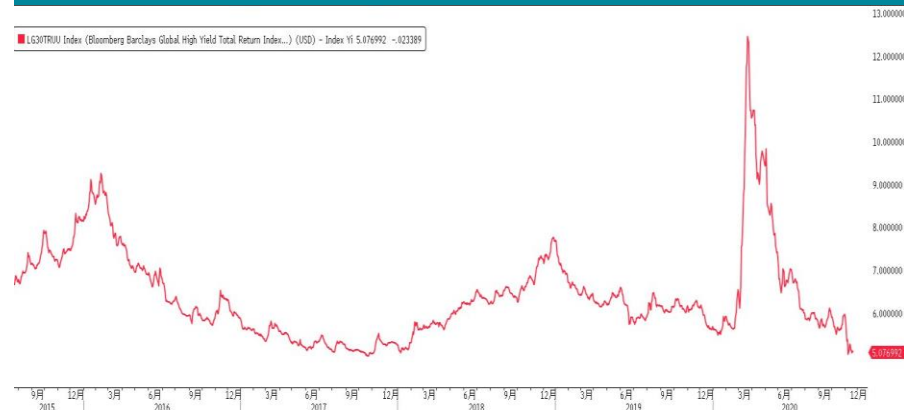
從中國國家統計局公佈的數據來看，**中國經濟復甦力度在10月份增強，消費者支出穩步回升，工業增加值和投資增速均快於預期**。工業增加值10月同比成長6.9%；預期中值為成長6.7%。社會消費品零售總額成長4.3%，高於9月份3.3%的增幅，但不及5%的預期增幅。上週三李克強在《人民日報》發表的一篇文章中寫道，儘管當前保持經濟平穩運行「難度很大」，但預計2020年中國經濟能夠實現正成長、總量突破100萬億元人民幣。

上週亞洲央行動作頻繁，由於希望今年第四季呈現增長，**印尼央行將7天期逆回購利率降低25個基點至3.75%，為2016年推出該基準利率以來的最低水平，並承諾將繼續實施寬鬆政策**。該國雖受疫情影響工業生產不濟，但匯率和通膨穩定，此次降息後仍有空間持續降息刺激經濟。**菲律賓央行在第三季度經濟萎縮超出預期之後，央行意外將基準利率下調了25個基點，至2.0%**。亞洲仍然是實質利率較佳的地區，未來仍有空間持續寬鬆刺激經濟，仍然看好亞洲市場。

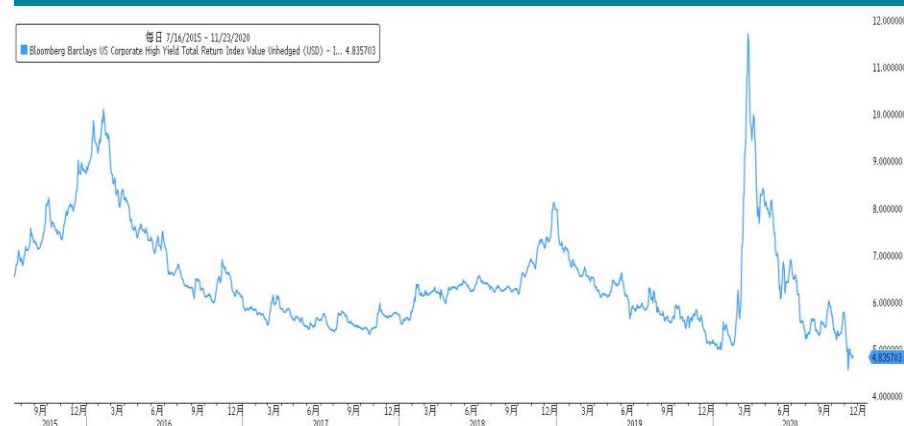
# 疫苗帶動油價上漲，土耳其升息至15%

- 受到良好的疫苗消息支撐，Moderna在11月16日宣布，其第三期臨床試驗的初步結果表明，疫苗有效性超過了94.5%，該公司計劃在本月晚些時候積累更多安全數據後，也立即向美國食品藥品監督管理局申請授權。同時OPEC推遲增產的希望也給油價助力，本週美國原油價格上漲2.35美元，漲幅5.86%。不過，由於美國財政刺激談判無果，全球疫情依然嚴重，油價仍然面臨下行風險。
- 土耳其在新任命的州長納西·阿格巴爾（Naci Agbal）領導下的首次政策會議上，央行將利率從10.25%提高至15%，並表示將通過該機制提供所有資金。土耳其里拉兌美元升值2.3%，兌美元匯率接近7.531，土耳其公債也以上漲行情慶祝。由於今年里拉累計貶值超過20%，此後仍需觀察期外匯存底狀況，但此次通貨緊縮給市場帶來信心，該國債券帶動全高收和新興市場債表現。

## 全球高收益債



## 美國高收益債

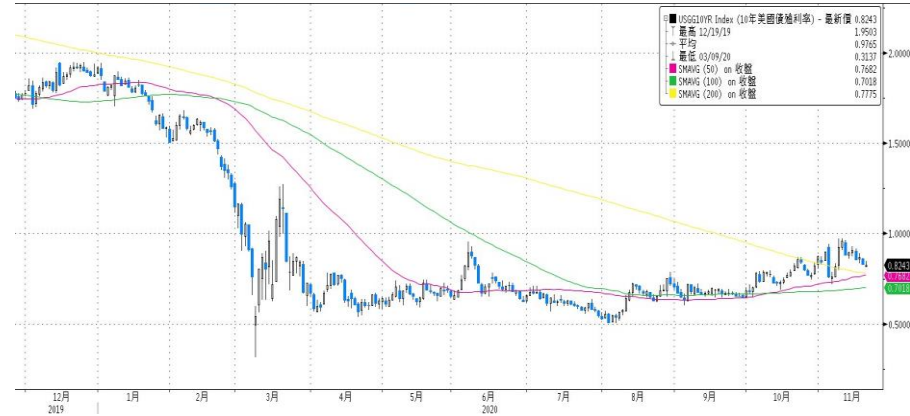




# 美國經濟數據放緩，官員警告再次衰退

- 美聯儲官員們上週在公開講話中再度發表了對未來經濟前景的擔憂，承諾極度寬鬆，並呼籲更多的財政刺激措施。卡普蘭不排除經濟再次陷入衰退的可能性，指出疫情復燃將使本季度和2021年初難以增長。但他仍然預計2021年的增長率將達到3.5%或更高，並表示疫苗可能會讓經濟活動在明年下半年強勁回歸。
- 第三季度強勁反彈後，美國經濟的最新數據顯示經濟活動有所放緩。勞工部上週四的數據顯示首次申領失業救濟人數五週來首次上升，商務部數據顯示美國10月零售銷售增速為6個月來最低。雖然近期疫苗好消息頻傳，但從疫苗問世至全民施打，至少還有半年的時間，若中間的財政刺激仍然不能銜接上，則這段空窗期美國經濟可能再次回落，**預估本週美國十年期公債範圍維持0.7%~0.9%**。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/20

# 聯邦Q4精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦中國龍基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。</li><li>2. 經理人動態調整，靈活配置持股內容。</li><li>3. 挑選質優個股，追求長期之投資利得。</li></ol>
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。</li><li>2. 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。</li><li>3. 挑選質優個股，追求長期之投資利得。</li></ol>
 2020理柏台灣基金獎- 新台幣平衡混合型 - 十年期 聯邦金鑽平衡基金	平衡型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。</li><li>2. 針對股市多空變化，因應市場變動調整最佳股、債投資比例。</li><li>3. 搭配期貨選擇權等避險操作，以降低波動度。</li></ol>

資料來源：聯邦投信；截至2020/10

# 聯邦Q4精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
<p><b>聯邦環太平洋平衡基金</b> (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)</p>	平衡型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投資於亞太區債券、可轉換公司債、股票等多重資產，同時重視利息收益與追求長期資本增值。</li> <li>2. 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。</li> </ol>
<p><b>聯邦雙龍新興亞洲債券</b> (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)</p>	債券型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 掌握亞洲經濟成長與債信調升的優勢。</li> <li>2. 同時布局投資等級債及高收益債。</li> <li>3. 以美元計價債券為主，降低波動度。</li> </ol>
<p><b>聯邦永騰亞洲高收益債券基金</b> (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)</p>	債券型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 布局中國、印度、印尼與亞洲邊境市場。</li> <li>2. 主要標的為新興亞洲國家的公司債及主權債。</li> <li>3. 布局美元計價亞洲債券，於適當時機配置當地貨幣計價債券。</li> </ol>

資料來源：聯邦投信；截至2020/10

# 本週焦點經濟數據

公布日期	國家	月份	經濟數據	市場預估值	前次公布值	主要休市國家
2020/11/23	歐元區	11月	Markit 製造業 PMI 初值	54.0	57.8	無
	美國	11月	Markit 製造業 PMI 初值	52.5	53.4	
	美國	11月	Markit 服務業 PMI 初值	55.8	56.9	
2020/11/24	美國	11月	諮商會消費者信心指數	98.0	100.9	無
2020/11/25	美國	Q3	實質GDP季增年率修正值	33.1%	33.1%	無
	美國	11月	上週初請失業金(萬人)	-	74.2	
	美國	10月	耐用品訂單月增率初值	1.0%	1.9%	
	美國	10月	PCE指數年增率	1.5%	1.4%	
2020/11/27	歐元區	11月	經濟景氣指數	86.2	90.9	無
	歐元區	11月	工業景氣指數	-	-9.6	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/11/23

本公司系列基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，**投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或可自行至本公司官網 ([www.usitc.com.tw](http://www.usitc.com.tw))、公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 下載。**

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。基金高收益債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。**由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金可能投資美國Rule144A債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。**部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至本公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日的淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

本公司系列基金包含新台幣及外幣計價級別，如投資人以非基金計價幣別之貨幣換匯後申購基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。由於中國大陸地區實施外匯管制，基金可以透過經理公司申請獲准之合格境外投資機構者(QFII)之額度直接投資中國大陸地區當地證券市場，QFII額度須先兌匯為美元匯入中國大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，使得結轉匯成本因此提高。而人民幣匯率波動可能對該類型每受益權單位淨資產價值造成直接或間接之影響，故申購該類型受益權單位之受益人需承擔人民幣匯率變動之風險。投資人應特別留意，基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額計算，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。基金外幣計價之受益權單位，於銀行國際金融業務分行(OBU)或國際證券分公司(OSU)銷售者，其銷售對象以非中華民國之居民為限。

**本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。[聯邦投信獨立經營管理]

聯邦投信地址：台北市南京東路二段137號6樓服務電話：(02)6618-9901