

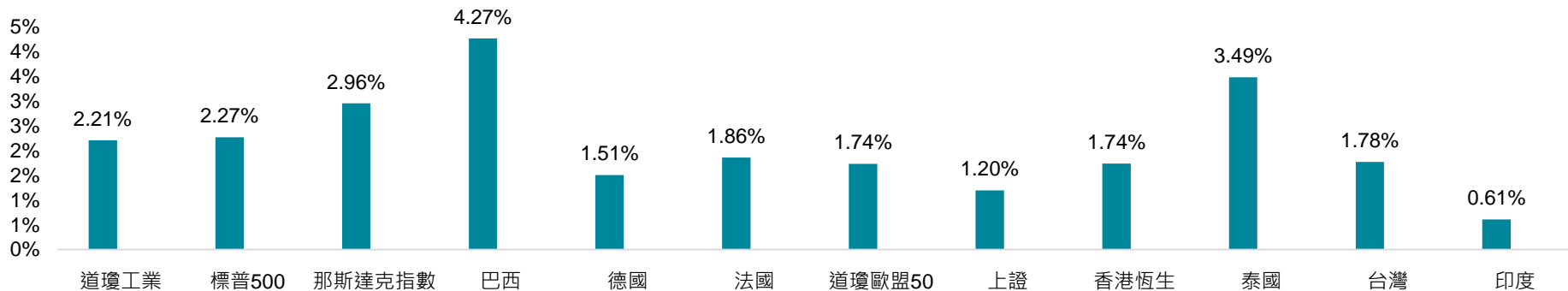
# 聯邦全球市場趨勢週報

2020/11/30

利多消息撐股市向上格局；亞洲經濟及油價帶動債市走強！

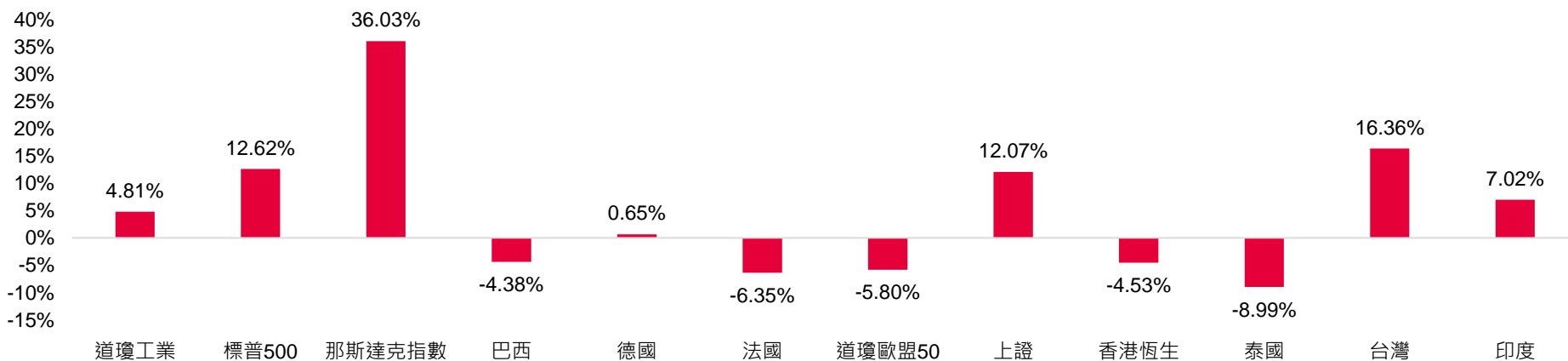
# 一週股市表現

## 上週(2020/11/23~2020/11/27)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

## 今年以來(2019/12/31~2020/11/27)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

# 台積電拉出新格局，資金充裕，類股輪動表現

## 疫苗申請通過機率大，半導體帶動台灣出口

- **FDA 12/8~10 審查Pfizer新冠疫苗EUA資格**：全球每日新增確診人數連續幾週維持在60萬人以上，美國維持在20萬人以上，感恩節假期出遊人數眾多，需觀察後續疫情發展。惟歐洲疫情受到控制，加上Pfizer和Moderna新冠疫苗申請EUA通過機率大，暫時抵銷疫情衝擊。
- **景氣亮綠燈，半導體產業帶動出口暢旺**：國發會公布10月景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較9月增加1分，燈號續亮綠燈，景氣領先、同時指標持續上升，反映國內經濟維持穩定成長。主計總處發布最新經濟成長率(GDP)預測，下半年出口暢旺，隨著國內半導體具領先優勢的進階產能陸續開出、回流台商持續擴增製造產能，使第四季GDP一口氣上修0.72個百分點至3.28%。

## 利多消息頻出，向上格局不變

- **資金充裕，震盪向上，類股輪動**：上週加權指數與OTC分別上漲1.1%與2.3%，美國總統拜登非常可能任命葉倫擔任新任財政部長，加上疫苗發展有好消息，資金寬裕，激勵台積電為首的大型半導體個股撐盤，中小型半導體個股接棒演出，類股輪動順暢並維繫人氣不墜，市場已逐漸適應14,000點附近的指數位階，加速上漲的月線有助漲力道，有利指數續創新高，中期向上的格局仍未改變。
- **聯邦目前布局半導體族群、5G、蘋概股、載板、被動元件、汽車零組件、原物料、高殖利率族群等。**

# 金融撐腰有利年底做帳行情，大中華挑戰區間高位

- 受惠中國10月規模以上工業企業利潤年率成長**28%**，促使金融呆帳風險下降，市場資金輪動至低基期的金融類股，近一週上漲**4.2%**，因此上證A指數上揚**0.9%**；雖醫保目錄談判影響市場信心，但近期中美無重大利空，預期本週上證A處於季線**3,478**點盤整，等待科技類股利多。
- 感恩節將帶動科技產品消費，加上資金流向低基期類股，近一週科技、金融與地產分別上漲**1.4%**、**3.7%**、**0.4%**，帶動恒生指數上揚**1.7%**；中美關係短期無惡化跡象，持續看好大中華市場年底做帳行情。**Cyber Monday**將帶動科技產品消費持續增加、線上醫療獨角獸京東健康即將在港IPO有助於激勵醫保族群，估本週恒生指數將在月線**25,948**點之上、挑戰**27,000**點整數關卡。

## 上海綜合A股證券指數走勢圖

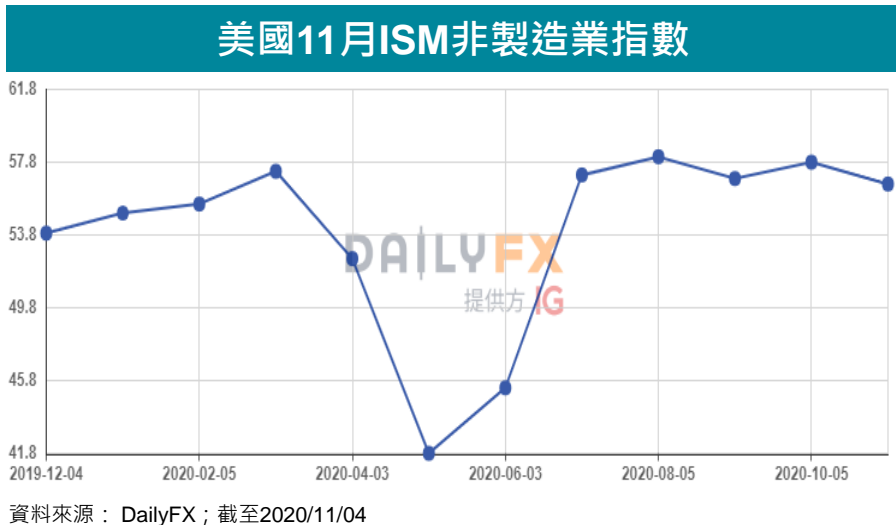


## 香港恆生指數走勢圖



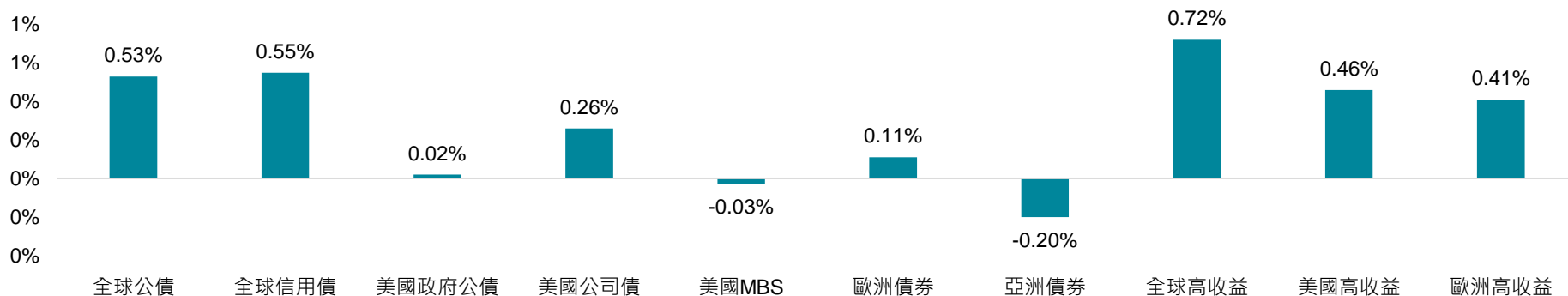
# Cyber Monday銷售表現亮眼，有利美股持續處於季線之上

- 受惠拜登當選即將進入交接期，加上感恩節消費旺季貢獻，科技與非必需消費類股如預估分別上揚2.1%、3.0%，金融股亦上漲4.6%，近一週S&P500指數上揚2.3%；預期Cyber Monday銷售表現將亮眼，預期本週美股持續處於季線3,442點上，產業呈輪動格局。
- 週二(12/1)美國將公佈11月ISM製造業指數，預估將維持57以上正向表現；週四(12/3)將公佈11月ISM非製造業指數，預估將維持56以上正向表現；週五(12/4)11月失業率將進一步下降至6.9%以下，11月非農就業人數變化可望增加50萬以上。
- 本週將公佈財報為軟體大廠的CRM、ZM。



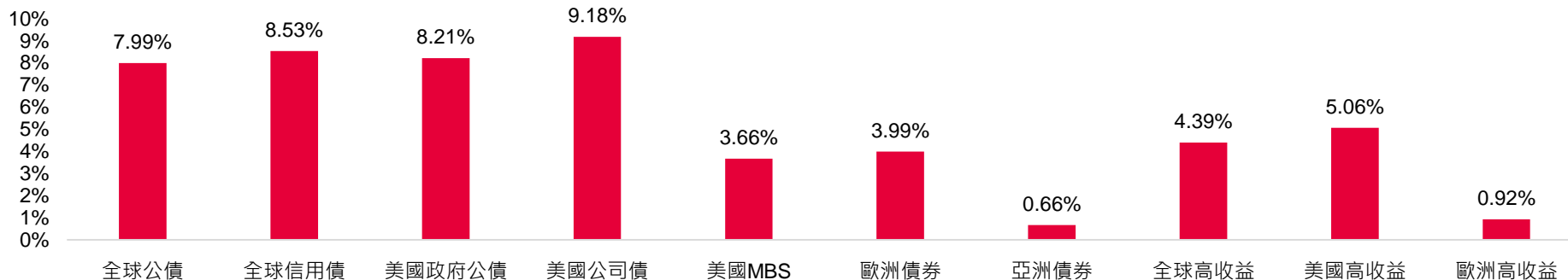
# 一週債市表現

上週(2020/11/23~2020/11/27)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

年初至今(2019/12/31~2020/11/27)



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

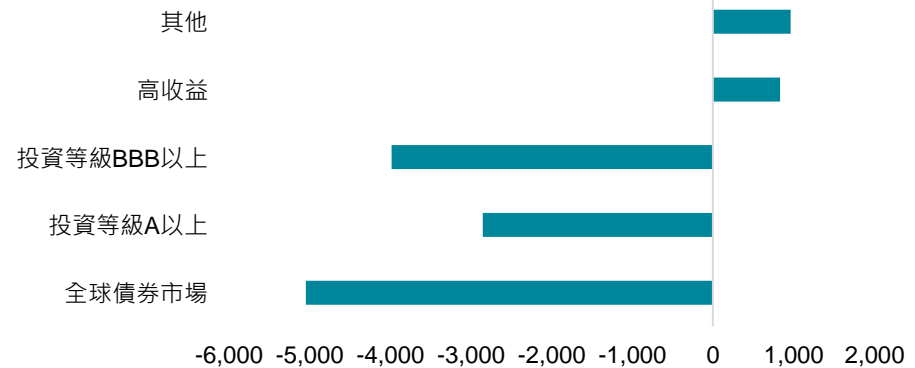
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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

# 亞洲經濟轉佳，韓國上調經濟展望

- 上週中國公佈的工業企業利潤數據顯示**10月工業企業利潤**同比增長**28.2%**，增速創年內新高，企業盈利改善或將進一步提振製造業投資，市場基本面仍強勁。週四央行公佈的報告顯示將延續先前穩健貨幣政策精準導向、直達的基調，保持流動性合理充裕，但須注意的是報告中重提“把好貨幣供應總閘門”，也就是**保持貨幣供應量和社會融資規模合理增長，健全市場化利率形成和傳導機制，推動社會融資成本下降，體現“控量降價”的政策意圖，結合目前市場環境，最終的效果可能是“量退價穩”**，後續應持續關注政策退出的節奏和力度。
- 上週馬來西亞公布消費者物價指數，年增率為**-1.5%**低於市場預期的**-1.4%**，走勢仍疲弱。從細項分析，受制於疫情嚴峻，運輸年增率**-10%**，燃油用量年增率**-3%**。南韓貨幣政策委員會上週四同意把**7天期回購利率維持在0.5%不變並上調成長預期**，南韓央行總裁表示「疫情反撲帶來的負面影響仍然很大，但出口可能會克服此影響。」在亞洲市場正向經濟帶動下，預期可帶動亞洲高收益債轉強。

## 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2020/11/27

# 油價連四揚，高收益債續強

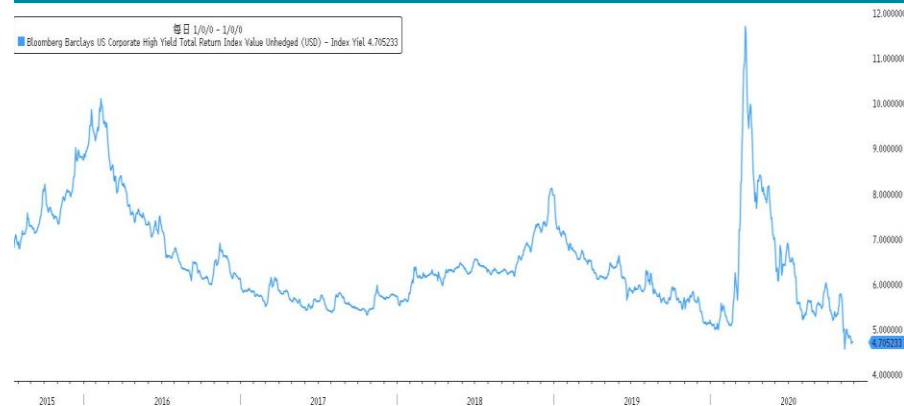
- ▶ 國際油價上週勁升約7%，週線四連揚，刷新3月初以來高位。疫苗前景帶動總體正向發展，激發對於石油需求迅速回升的希望，美國原油庫存減少，美國政府開啟有序交接，OPEC+料將討論推遲增產計劃，強化了該預期。但目前任何可行的疫苗都不太可能在未來數個月大規模接種，因此封鎖和旅行限制明年可能仍會持續，可能至明年第四季才能達到群體免疫之情況。
- ▶ 受惠於疫苗的利多消息，美國高收益債指數利差收斂至429點，全球高收益債利差收斂至454個基點，收益率也來到近月新低，全高收收益率下滑至4.91%，美高收剩下4.7%。預估美高收和全高收在BB級已經沒有太多收斂空間，之後可關注B級和CCC級的利差表現，評級較低的資產是否帶動該市場持續上漲。

## 全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

## 美國高收益債



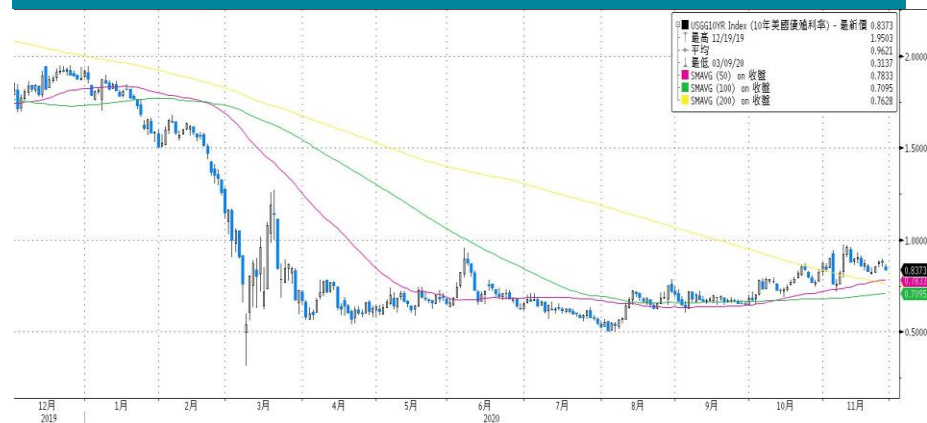
資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27



# 葉倫將擔任財長，美國經濟逐步回溫


- ▶ 美國總統川普上週四表示，如果選舉人團投票支持民主黨人拜登當選總統，他將離開白宮。這是川普最接近承認敗選的表態。投資者押注拜登上台後全球貿易趨穩，而拜登也已迅速展開內閣成員的挑選，美國當選總統拜登料將提名前美聯儲主席葉倫擔任財政部長，而葉倫則呼籲政府增加支出，以幫助美國經濟走出疫情引發的深度衰退。
- ▶ 經濟數據方面，美國第三季國內生產毛額（GDP）季增年率為33.1%，符合初值，與第二季的暴跌31.4%相比呈現報復性反彈。第三季佔美國經濟總產值量高達70%的個人消費增長略為下修至40.6%，仍遠優於第二季的大減33.2%。核心個人消費支出（PCE）物價指數較前一季上揚3.5%，優於第二季的季減0.8%。預估美債範圍維持0.7%~0.9%。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/11/27

# 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>
 <b>2020理柏台灣基金獎-</b> 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
2020/11/30	中國	11月	官方製造業PMI	51.5	51.4	無
	中國	11月	官方非製造業PMI	56.0	56.2	
2020/12/1	中國	11月	財新製造業PMI	53.5	53.6	無
	歐元區	11月	Markit製造業PMI	53.6	53.6	
	歐元區	11月	CPI年增率初值	-0.2%	-0.3%	
	歐元區	11月	核心CPI年增率初值	0.2%	0.2%	
	美國	11月	Markit製造業PMI	-	56.7	
	美國	11月	ISM製造業PMI	57.6	59.3	
2020/12/2	歐元區	10月	失業率	8.5%	8.3%	無
	歐元區	10月	PPI年增率	-	-2.4%	
	美國	11月	ADP小非農(萬人)	50.0	36.5	
2020/12/3	中國	11月	財新服務業PMI	56.4	56.8	無
	歐元區	10月	零售銷售年增率	2.4%	2.2%	
	美國	11月	Markit服務業PMI	57.5	57.7	
	美國	11月	ISM非製造業PMI	56.0	56.6	
2020/12/4	美國	11月	新增非農就業(萬人)	50.0	63.8	無
	美國	11月	失業率	6.8%	6.9%	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/11/30

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