

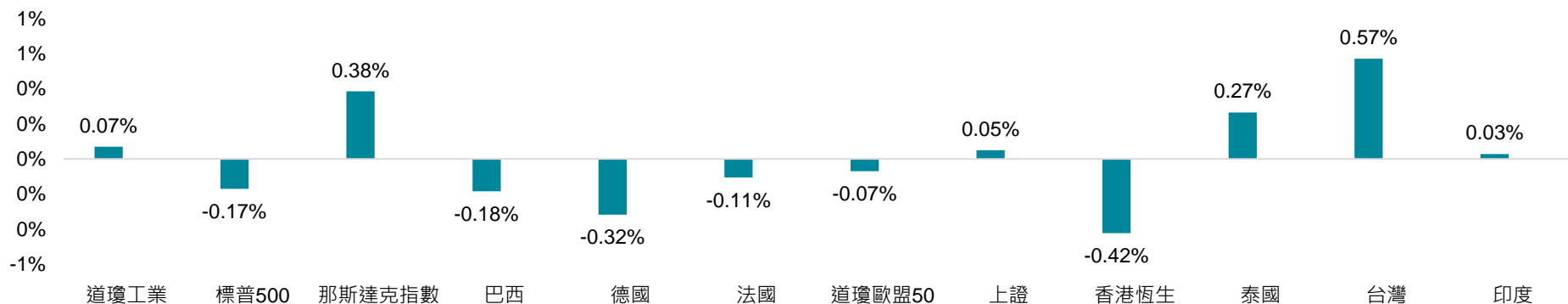
聯邦全球市場趨勢週報

2020/12/28

台股高檔格局，外銷訂單引領指數創高；亞高收債
展望佳，鎖定企業再融資能力！

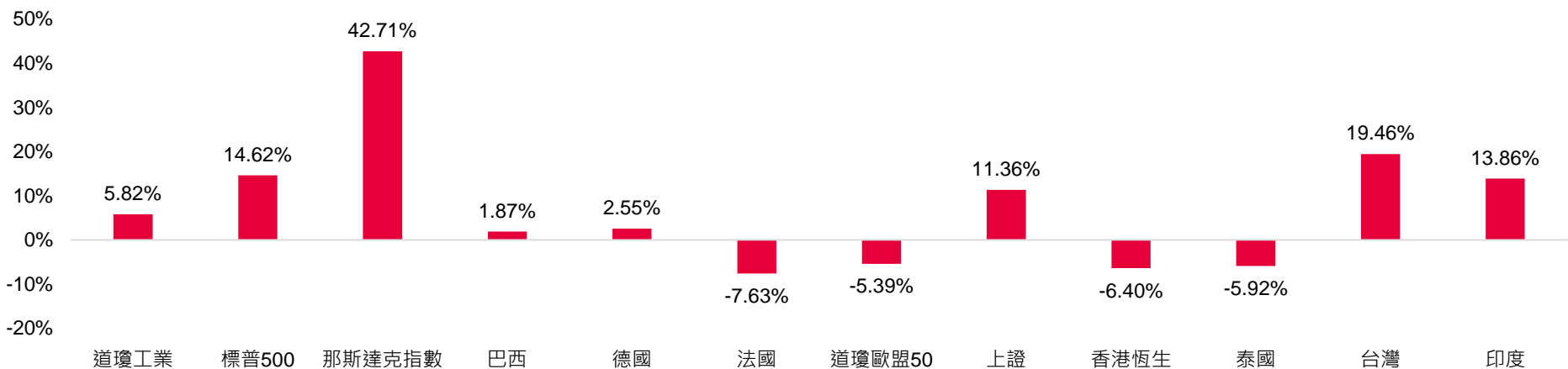
一週股市表現

上週(2020/12/21~2020/12/25)



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

今年以來(2019/12/31~2020/12/25)



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

報價類股族群輪漲，維持長線多頭格局

未受變種病毒衝擊，外銷訂單持續創高

- ▶ 英國變種病毒出現，期待疫苗發揮效用：近日變種病毒主要是英國的B117(VUI-2020/12/01)，由於傳染力增強70%，且已經在全球多國發現傳染案例，被懷疑是12月全球新一波疫情的起因，全球多國已經宣布暫時中斷與英國的航班往來。美國FDA已經核准Pfizer和Moderna的新冠疫苗，歐盟已於12/21審核Pfizer疫苗且宣布於12/27開始施打疫苗，IATA估計如果全球需求是140億劑，需要約8,000班貨機運送，相當於約兩年的時間才能完成，後續運送議題尚待關注。
- ▶ 外銷訂單持續暢旺、再創單月新高：經濟部統計處公布 11 月外銷訂單，受惠蘋果 iPhone 遞延上市與熱銷，加上遠距商機強勁、傳統貨品需求回溫，外銷訂單達 577.8 億美元，月增 12%、年增 29.7%，連九紅且再創單月新高，累計前 11 月外銷訂單達 4,731.1 億美元、年增 7.3%。全年來看，12 月在電子、傳產動能延續下，有機會再優於 11 月，估全年外銷訂單金額將衝上 5,296-5,311 億美元，年增 9.3%-9.6%。

高檔格局穩月線，指數持續挑戰歷史高點

- ▶ 報價類股族群輪漲，維持長線多頭格局：在台灣傳出多月以來的首起本土Covid-19案例後，上週大盤一度回測月線關卡，但本土案例並沒有持續擴大，市場信心逐步恢復的情況下，上週大盤與OTC仍分別上漲0.57%與0.65%，維持高檔盤堅格局，並守穩月線；成交量部分，由於上週為外資的耶誕假期，使得上週成交量持續下滑，但預計本週開始，成交量能將隨外資回歸而逐步放大，加上指數下方的月線截至11/25已逐漸攀升至14,185點，在月線攀升所帶來的助漲力道之下，預期指數仍可望繼續挑戰歷史新高。
- ▶ 聯邦看好產業為半導體族群、利基型DRAM、5G、蘋概股、載板、被動元件、伺服器、汽車零組件、原物料、高殖利率族群等。

旅遊人數激增恐造成病例上升，上修經濟展望增添市場信心

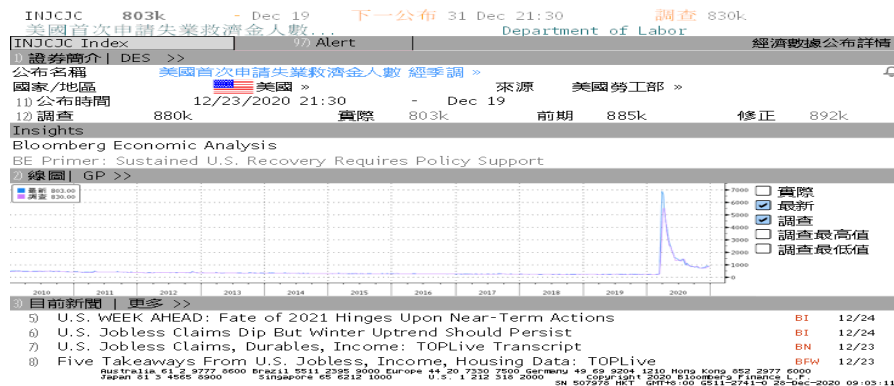
- ▶ 歐美目前正逢假期，美國本土旅遊人數創下疫情爆發以來新高，若感染病例數持續攀升，在川普阻撓紓困方案的情況下，恐對本週盤勢造成不利的影響。
- ▶ 在聯準會上修經濟成長展望、貨幣政策持續維持寬鬆並預期零利率將會持續一段很長的時間，以及英國達成脫歐協議等利多因素加持下，緊接而來的元月行情值得期待。
- ▶ 本週重要經濟數據包含截至上週的初領失業救濟金人數由80.3萬人預期增加至83萬人；11月成屋銷售月增率將由-1.1%預期上升至0.1%。

S&P500指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2020/12/24

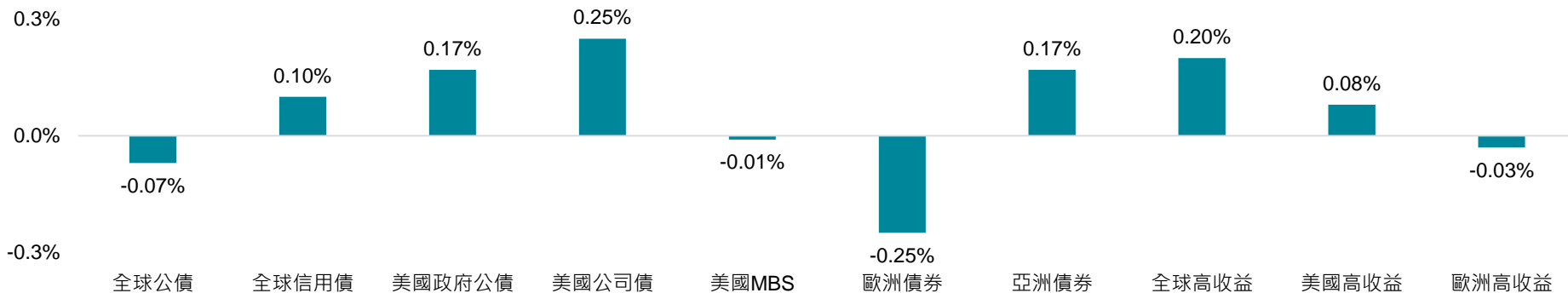
美國初領失業救濟金人數



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/26

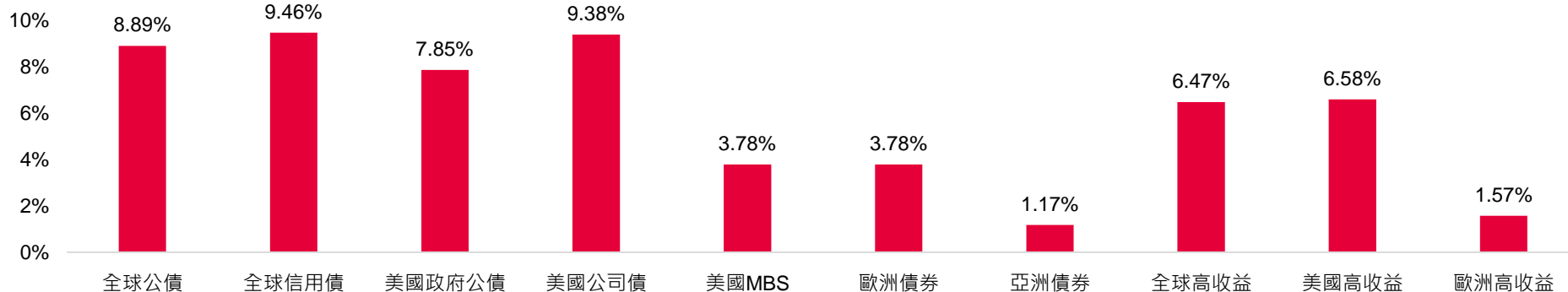
一週債市表現

上週(2020/12/21~2020/12/25)



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

年初至今(2019/12/31~2020/12/25)



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

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

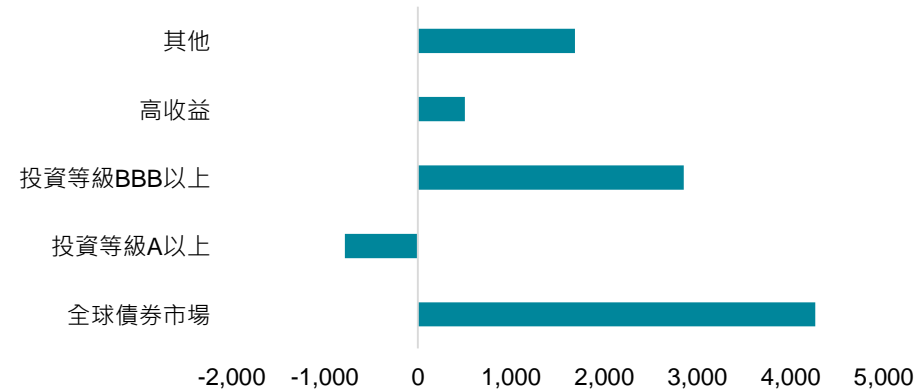
LPR連續8個月持平，明年再融資需求仍大

上週中國12月貸款市場報價利率（LPR）連續第八個月持平，顯示貨幣政策維穩基調對融資成本的影響。最新中央經濟工作會議定調明年政策「不急轉彎」，也預示著短期內利率將維穩，不會隨著經濟復甦而立刻上調。全國銀行間同業拆借中心12月21日公告顯示，1年期LPR為3.85%，5年期以上為4.65%。短期內1年期LPR有望持穩；若明年房價出現較快上漲勢頭，主要針對房貸的5年期LPR報價有可能單獨上行。

隨著低利率和經濟復甦，明年亞高收展望仍然正向，唯第一季再融資需求高，2021年中國非金融企業高收益債到期規模將超過2,812億元人民幣，其中近半數會在一季度到期，包括金屬與礦業、鋼材、化工產品等在內的材料行業明年高收益債到期量級最大，建議佈局方面以再融資能力強，產業地位重要之債券標的為主。

高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)

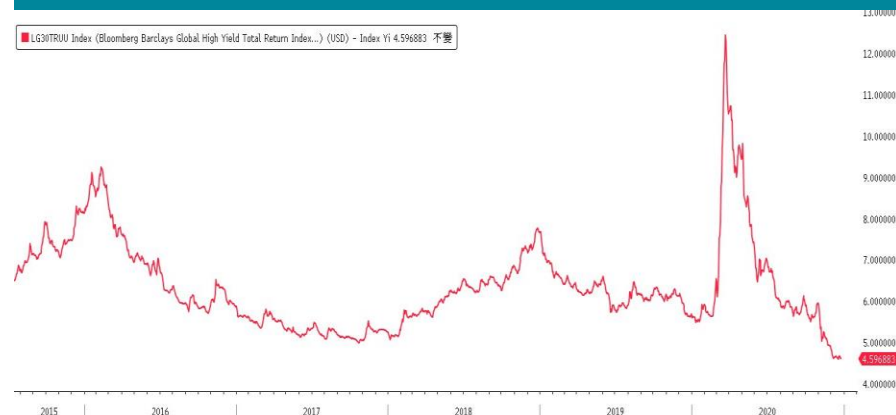


資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

油價小幅修正，土耳其央行再度升息

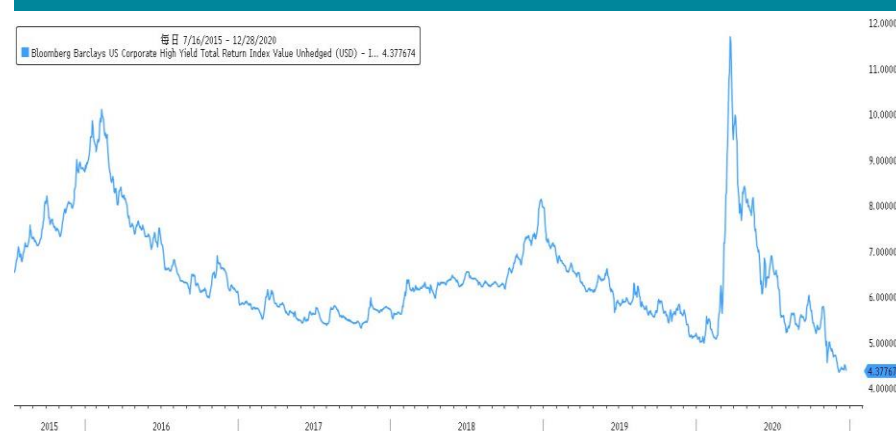
- 上週英國新冠肺炎產生新毒株，英格蘭大部分地區被緊急封鎖，歐洲及多國切斷與其交通連接。美國國會通過疫情紓困和政府撥款合併法案，但總統川普示意他可能不會簽署並要求修改法案內容，從每人600美金提高到2,000美金。但市場因聖誕假期，加上美原油週線跌幅收窄至**1.91%**，結束“七連陽”走勢，美國高收益債表現雖有波動但整體震幅不大，預期短期間內仍呈持平態勢。
- 上週土耳其央行行長再次宣布大幅升息，此前他承諾在需要控制價格時會收緊政策，將回購利率從**15%**提高至**17%**，超過彭博社對**25**位分析師的調查所預期的**150**個基點的升息。近期土耳其的匯率和債市回歸穩定，新任行長有實質能力控制金融市場，目前將該國的實質利率維持在正數，債券仍有表現空間，未來將成為全球高收益債之一大亮點。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

美國高收益債

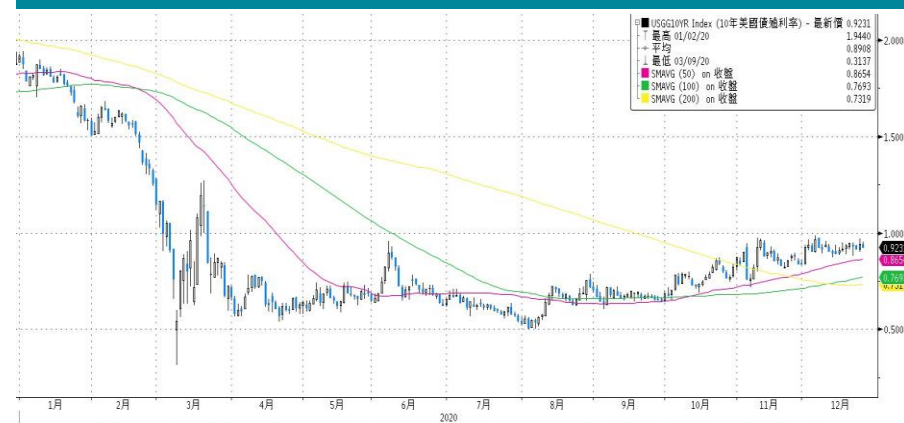


資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

美國消費動能減弱，美債年前波動不大


- 上週二公佈的美國三季度國內生產總值(GDP)折成年率終值為33.4%，較上月公佈的33.1%略有上調。美國12月份消費者信心指數意外下降至4個月低點，且週三美國出爐的經濟數據憂大於喜，初請失業金人數減少8.9萬人，耐用品財新訂單雖然優於預期增加0.9%，但消費者支出回落0.4%，個人收入下降1.1%，11月新屋銷售跌至五個月低點，種種訊息皆為經濟復甦正在失去動力的最新跡象。
- 雖然上週總統川普在最後一刻突然指責法案金額不夠，並威脅拒絕簽字生效。但市場對此反應不大，認為川普將會回心轉意，或是數星期後由拜登簽署，因此，十年期國債利率一週下來幾乎沒有變化，本週交易可能較上週稍微熱絡，但年底前美債波動不大。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/12/25

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"> 1. 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。 2. 經理人動態調整，靈活配置持股內容。 3. 挑選質優個股，追求長期之投資利得。
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。 2. 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。 3. 挑選質優個股，追求長期之投資利得。
 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"> 1. 採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。 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。 3. 搭配期貨選擇權等避險操作，以降低波動度。

資料來源：聯邦投信；截至2020/12

聯邦Q4精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
<p>聯邦環太平洋平衡基金 (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"> 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。 2. 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。
<p>聯邦雙禧新興亞洲債券 (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"> 1. 掌握亞洲經濟成長與債信調升的優勢。 2. 同時布局投資等級債及高收益債。 3. 以美元計價債券為主，降低波動度。
<p>聯邦永騰亞洲高收益債券基金 (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"> 1. 布局中國、印度、印尼與亞洲邊境市場。 2. 主要標的為新興亞洲國家的公司債及主權債。 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。

資料來源：聯邦投信；截至2020/12

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
2020/12/29	美國	10月	S&P 20大城房價指數年增率	6.95%	6.57%	無
2020/12/30	美國	12月	上週 API 原油庫存增減(萬桶)	-	+270	無
	美國	11月	零售庫存月增率	-	0.8%	
	美國	11月	批發庫存月增率	0.7%	1.1%	
	美國	11月	進出口(億美元)	-815.0	-802.9	
	美國	12月	芝加哥PMI	56.5	58.2	
	美國	11月	成屋簽約銷售指數月增率	0.1%	-1.1%	
	美國	12月	上週 EIA 原油庫存增減(萬桶)	-	-56.2	
	2020/12/31	中國	12月	官方製造業PMI	52.0	
中國		12月	官方非製造業PMI	56.4	56.4	
中國		12月	官方綜合PMI	-	55.7	
美國		12月	上週初請失業金(萬人)	83.0	80.3	
美國		12月	上週續請失業金(萬人)	-	533.7	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/12/28

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)、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「 $\text{每單位配息金額} \div \text{除息日前一日的淨值} \times \text{一年配息次數} \times 100\%$ 」。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