

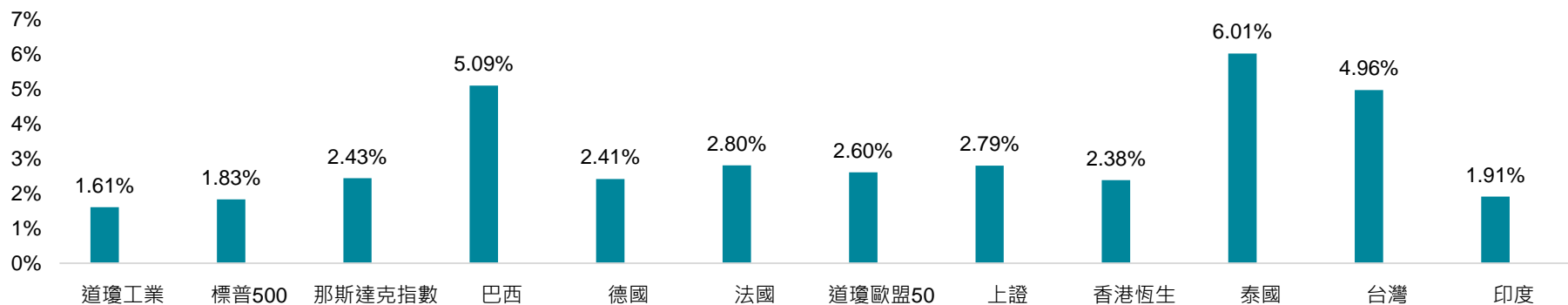
聯邦全球市場趨勢週報

2021/01/11

農曆年節與財報週引領台、陸、港、美股走揚；亞洲PMI亮眼，看好亞洲高收益債！

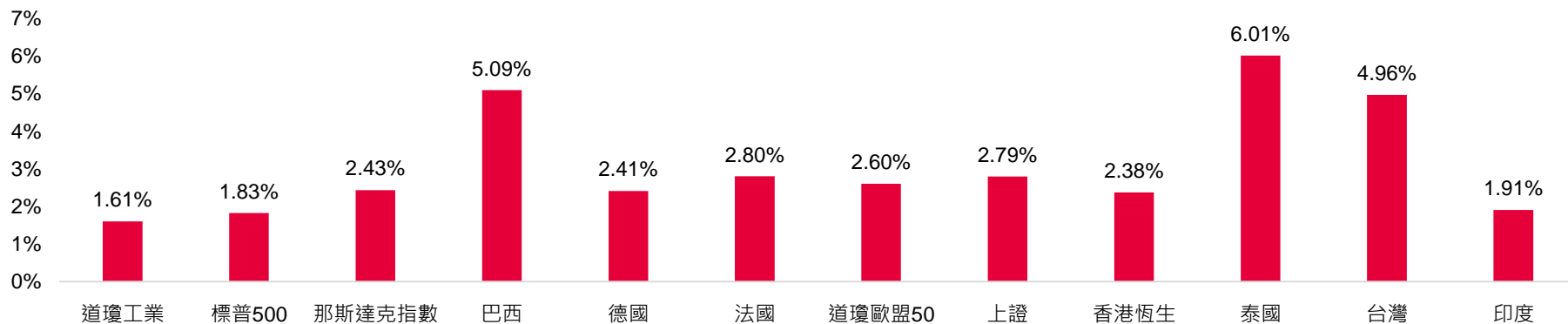
一週股市表現

上週(2021/01/04~2021/01/08)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

今年以來(2020/12/31~2021/01/08)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

全球資金寬鬆，外資回籠與類股輪動，台股偏多操作

台股持續高檔震盪，物價表現平穩

- ▶ 法人回補、資金寬鬆，權值股帶動指數創高：元月有法人回補壓力，在外資(上市單週買超634億元)與自營部(上市單週買進33.6億元)回補下，上週出現歷史大量4,386.56億元，但資金集中在大型股，中小型股並未隨之起舞。推估在美元走弱的情況下，熱錢將持續往台股推升，並由台積電帶動台股持續創下歷史高價。目前看法為美股不重挫，台股將持續高檔震盪，然在指數不斷創高下，內資仍需時間適應，待籌碼沉澱。
- ▶ 台灣物價穩定微幅向上：在油價與住宿價格被疫情壓抑下，2020年12月台灣消費者物價總指數(CPI)較2019年同期上漲0.06%，連續第2個月保持微幅向上，2020全年CPI年減0.23%。1月以來新台幣持續走強，可望緩和現行油價上升走勢，目前商品價格偏向下跌，而服務類價格則微幅上升，整體物價表現平穩。

變種病毒成潛在威脅，仍看好高殖利率族群

- ▶ 病毒變異加快傳播速度，潛在衝擊仍存：新冠病毒變異VOC202012/01 (B117)已經在全球超過30個國家發現，傳染速度快，引起國際間迅速的斷航和封閉國界。在南非發現的501Y.V2可能比B117更危險，目前正在進行基因定序。新冠病毒肆虐，上週全球新增新冠確診每天以60萬人次的速度增加，累積全球新冠確診突破9,000萬人，而在美英等國新增確診居高不下以及醫療資源不堪負荷下也逐漸墊高，死亡率緩步攀升到2%以上。
- ▶ 聯邦看好產業為高殖利率族群、載板、網通、伺服器、汽車零組件、半導體族群、蘋概股、面板、原物料、記憶體等。

農曆年節消費旺季與電動車熱潮，將帶動大中華市場走揚

- 受惠中國12月財新服務業採購經理人指數維持56以上正向表現，加上農曆年節將屆帶動民生消費旺季，市場資金焦點在日常消費與電動車相關的工業，近一週分別上漲7.0%、3.6%，因此上證A指數亦上揚2.8%；除了年節消費利多，預期科技與醫保類股可望重回主軸，估上證A將站穩月線，挑戰前高。
- 呼應農曆年節消費旺季與電動車熱潮，恆指資金輪動至必需消費與非必需消費版塊，近一週分別上漲8.4%、5.0%，帶動恆生指數上揚2.4%；預期大中華地區消費旺季將持續，中概科技類股將陸續走出美國制裁陰霾重回主軸，低基期的金融、地產亦有會輪漲，估本週恆生指數將站穩站穩月線，挑戰前高。

上海綜合A股證券指數走勢圖



香港恆生指數走勢圖



金融財報週呈正向展望，估本週美股挑戰前高

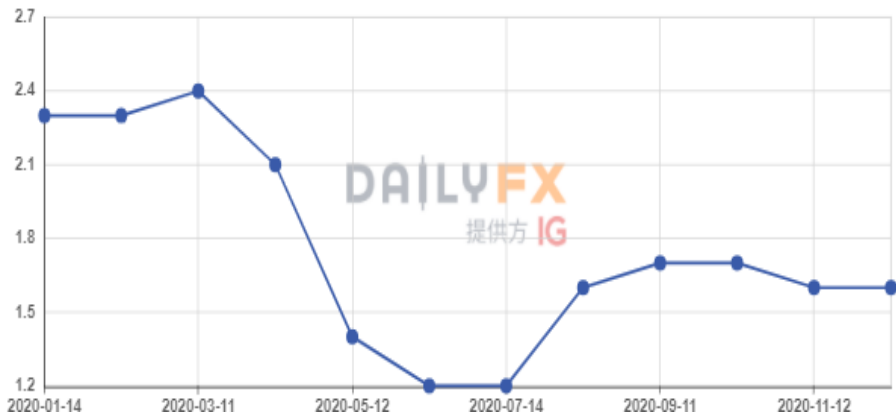
- 美民主黨繼取得總統又將在參議院獲得脆弱過半，預料對科技業加稅短期不會施行，呈類股輪動，金融、非必需消費與醫保族群分別上揚4.7%、3.8%、3.4%，近一週S&P500指數上揚1.8%；隨美政權交替之際，政策變動小，市場聚焦基本面以正向看待，估本週美股站穩月線3,714點、挑戰前高。
- 週三(1/13)美國公佈12月核心消費者物價指數年率，預估將維持1.6%，仍有利於FED資金寬鬆政策；週五(1/15)將公佈12月零售銷售月率，在疫情影響下衰退將小於0.3%。
- 本週進入美股金融業財報週，1/14將公佈BLK之財報；1/15將公佈JPM、WFC、花旗之財報。

S&P500指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/8

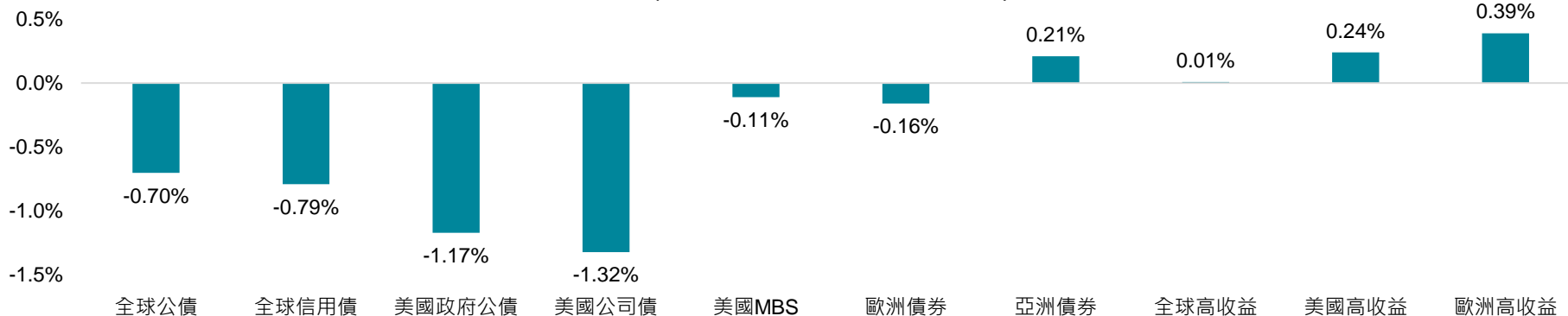
美國11月核心消費者物價指數年率



資料來源：DailyFX；截至2020/12/10

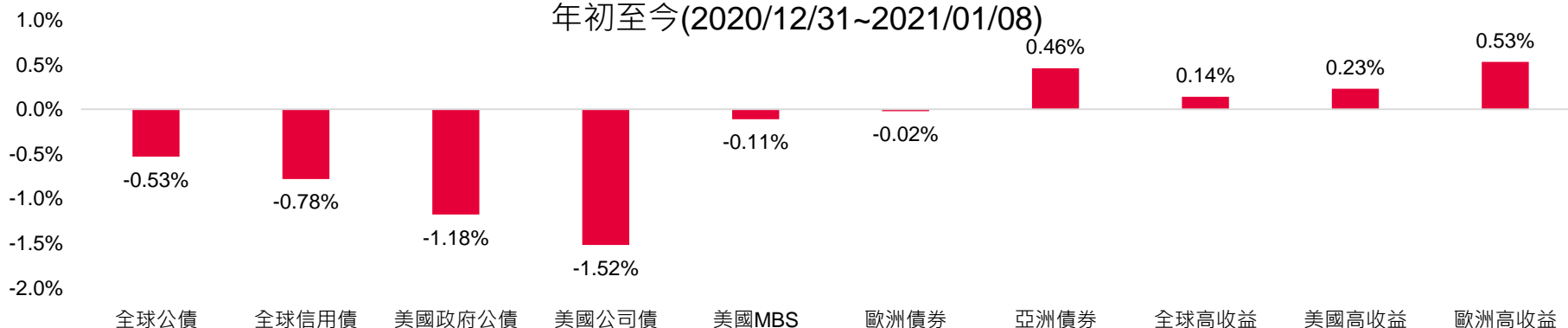
一週債市表現

上週(2021/01/04~2021/01/08)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

年初至今(2020/12/31~2021/01/08)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

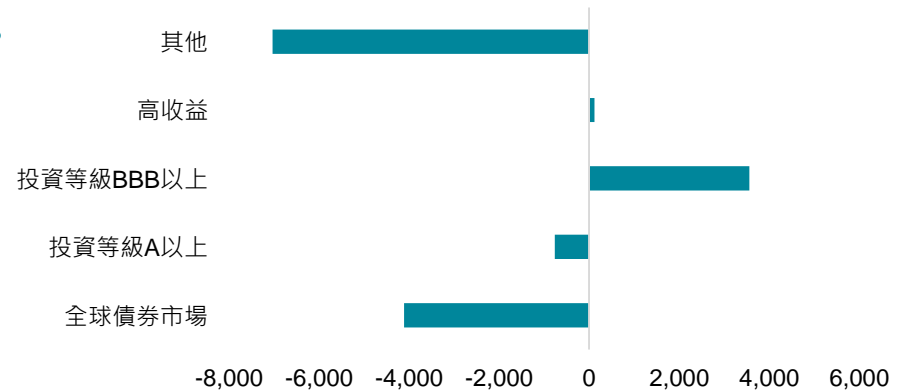
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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PMI續強，中國趁勢回收資金

- 上週亞洲公布的PMI數據仍優於其他新興市場，汽車產業和半導體產業動能強勁且新訂單持續成長，預估今年第一季仍可維持增長，南韓、台灣和中國將受惠。印度和印尼雖然疫情嚴峻但製造業訂單受到中國原物料需求拉動，仍維持在50以上的水準；而馬來西亞和菲律賓雖然還是持平在49左右的水準，但廠商信心開始恢復，未來疫苗普及後有機會出現反彈。
- 金融市場方面，中國央行公開市場逆回購操作，這是自2016年後央行首次開展50億元規模的逆回購操作。資金面方面，1月7日央行持續淨回籠致使隔夜資金邊際稍有收斂，加權利率上行逾30bp但仍處於1%關口下方。而中國央行也於1月6日定調2021年十大重點工作，其中明確指出將對貨幣、房地產和互聯網等加強監管，雖然短期內不至於升息，但資金最寬鬆的情況應該已經結束，在目前中國的政策下，亞洲高收益債表現將優於其他新興市場之利率債。

高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)



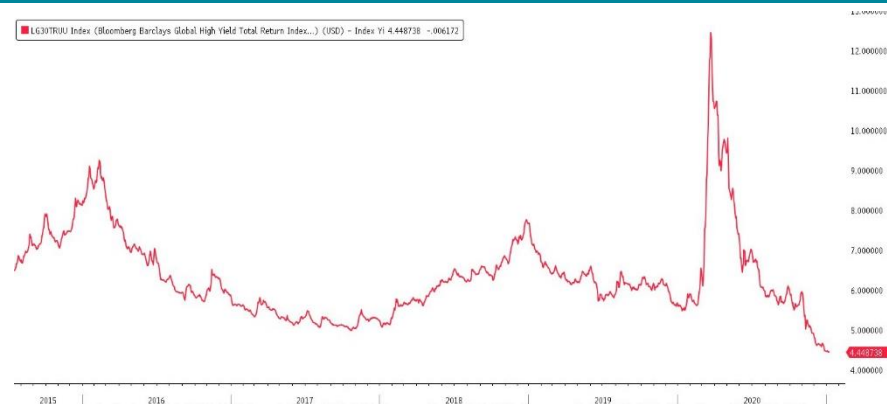
資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

油價飆升，高收益債齊揚

▶ 國際油價本週暴漲近9%，再度創下去年2月中旬以來新高，布蘭特原油收出光頭陽線，因沙特阿拉伯在與其他產油國開會後，同意進行比預期幅度更大的減產。加上全球股市創新高，上週美國原油庫存下滑，更炒熱了油市人氣。但新冠疫情在世界多處仍迅速擴散，新的防疫封鎖措施令燃料需求受到打擊，利空風險仍須警惕。美高收受到油價激勵，利差維持在近年低點的369bp，收斂空間有限，建議逢高減碼。

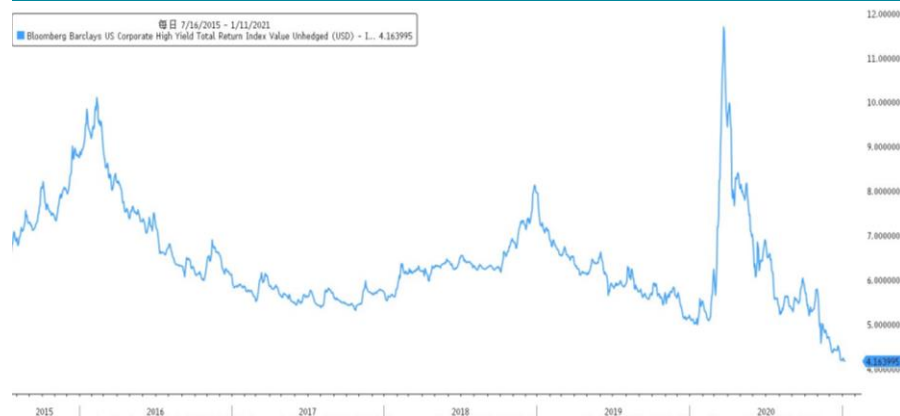
▶ 全球高收益債方面，土耳其通貨膨脹超乎市場預期，不過土耳其11月對其經濟管理團隊進行改革，促使里拉兌美元匯率上漲了16%。不過，由於土耳其生產商依賴原物料和能源的進口，該貨幣仍比去年同期下跌約19%，加劇了價格壓力，在目前仍然有實質利差的情況下，土耳其的債券表現仍然看好。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

美國高收益債

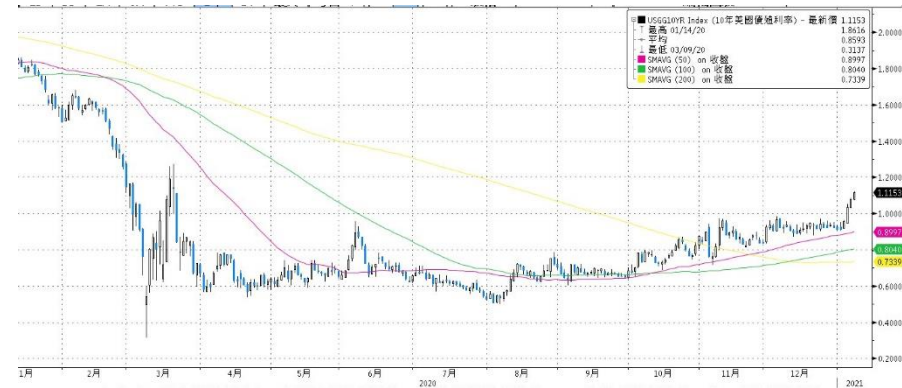


資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

藍色浪潮再現，美債遭拋售


- ▶ 上週美國公債市場遭到拋售，主要原因在於喬治亞州的選舉結果，民主黨以些微的勝利拿下兩個席次，藍色浪潮重新席捲國會，市場預估拜登政府將有更大的財政開支，但此做法既不利於控制財政赤字，又會觸發通貨膨脹，國債被拋售，收益曲線變陡峭，十年期國債利率一舉逼近1.1%的水平。
- ▶ 由於民主黨僅以些微票數在國會領先，要推行大規模的基礎建設和加稅等政策仍不切實際，目前當務之急應是2,000美金的救助金發放。上週五的非農已反映出來美國目前的就業市場將出現W型的復甦，2020第四季至2021第一季經濟可能會再度放緩。美國十年期公債逼近1%對於負利率的歐洲和日本投資機構來說是個不錯的收益，可看到近期美元指數落底反彈，若此波美債回升至1.5%，投資金可加碼長天期債券。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/08

聯邦Q1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2021/01

聯邦Q1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>聯邦雙龍新興亞洲債券 (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2021/01

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 |
|------------|-----|-----|----------------|-------|-------|--------|
| 2021/01/11 | 中國 | 12月 | CPI年增率 | 0.0% | -0.5% | 無 |
| | 中國 | 12月 | PPI年增率 | -0.7% | -1.5% | |
| 2021/01/12 | 美國 | 11月 | JOLTs 職位空缺(萬個) | - | 665.2 | 無 |
| 2021/01/13 | 中國 | 12月 | 進出口(億美元) | 700 | 754.3 | 無 |
| | 中國 | 12月 | 進口年增率(美元計價) | 5.7% | 4.5% | |
| | 中國 | 12月 | 出口年增率(美元計價) | 14.7% | 21.1% | |
| | 歐元區 | 12月 | 工業產出年增率 | -3.4% | -3.8% | |
| | 美國 | 12月 | CPI年增率 | 1.3% | 1.2% | |
| | 美國 | 12月 | 核心CPI年增率 | 1.6% | 1.6% | |
| 2021/01/14 | 美國 | 1月 | 上週初請失業金(萬人) | - | 78.7 | 無 |
| 2021/01/15 | 歐元區 | 11月 | 進出口(億歐元) | - | 259.0 | 無 |
| | 美國 | 12月 | 零售銷售年增率 | - | 4.1% | |
| | 美國 | 12月 | PPI年增率 | 0.7% | 0.8% | |
| | 美國 | 12月 | 核心PPI年增率 | 1.3% | 1.4% | |
| | 美國 | 12月 | 工業產出月增率 | 0.3% | 0.4% | |
| | 美國 | 1月 | 密大消費者信心初值 | 79.5 | 80.7 | |

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/01/11

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「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