

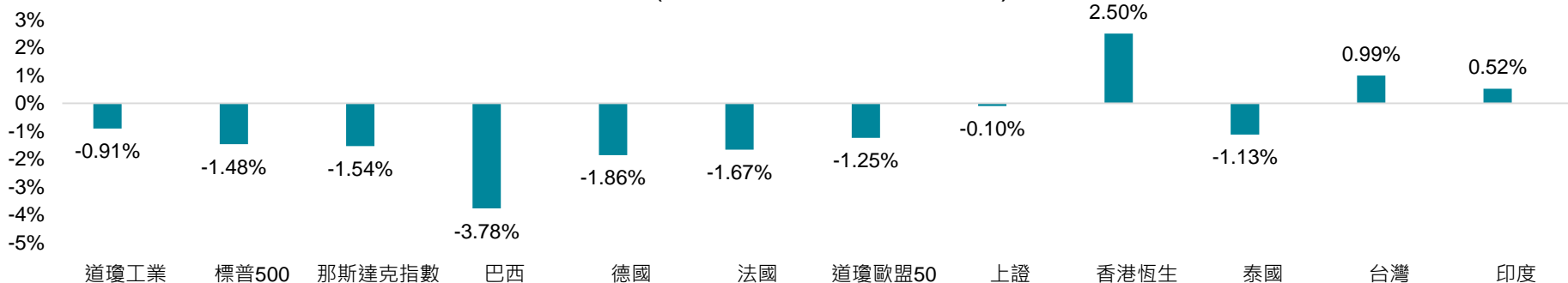
# 聯邦全球市場趨勢週報

2021/01/18

刺激法案和消費題材激勵陸、港、美股續揚；資本利得空間大，可鎖定新興市場債！

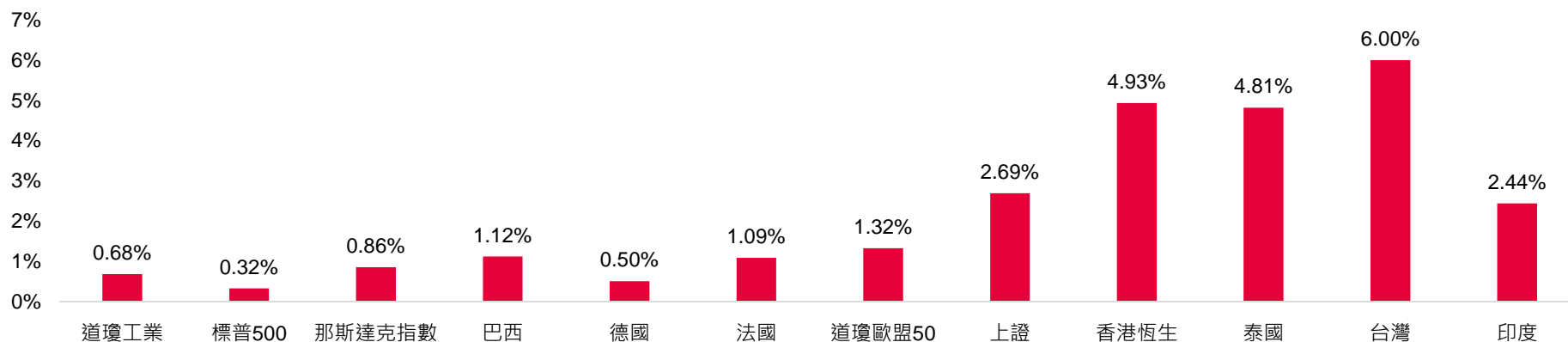
# 一週股市表現

## 上週(2021/01/11~2021/01/15)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

## 今年以來(2020/12/31~2021/01/15)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

# 台股短期受疫情影響，區間震盪

## 權值股帶動、電子業出貨旺，台股續高檔震盪

- ▶ **資金寬鬆，半導體展望樂觀，權值股帶動指數創高：**上週台股大盤在半導體法說行情帶動之下，加權指數持續上漲0.99%，其中台積電上漲3.62%成推升指數最大功臣，但中小型個股出現漲多調節之賣壓，使得OTC指數逆勢下跌1.25%。**目前看法為在權值股帶動指數創高之下，台股仍可維持高檔震盪。**
- ▶ **電子產業出貨暢旺：**經濟部統計處預期12月外銷訂單金額會較11月增加，估計金額落在565至580億美元，年增29%至32.5%。**受惠美系智慧手機熱銷、電子產品出貨旺季延續和拉高庫存效應的影響，不排除高年增率可以延續到2021年Q1，預估2020年外銷訂單金額是5,296至5,311億美元，年增9.3%至9.6%，可望刷新歷史新高。**

## 變種病毒成潛在威脅，疫情衝擊待觀望

- ▶ **病毒變異造成確診墊高，疫情衝擊仍存：**繼英國和南非發現的B.1.1.7和B.1.35後，又發現來自巴西的B.1.1.28起源巴西亞馬遜州，但目前的研究指出新的變種病毒傳播快速但症狀沒有更強。新冠病毒肆虐，上週全球新增新冠確診每天以70萬人次的速度增加，高於上上週的每天60萬人次，累積全球新冠確診突破9,500萬人，而美英等國新增確診居高不下，醫療資源亦逐漸不堪負荷，死亡率緩步攀升到2%以上。
- ▶ **聯邦看好產業為半導體族群、蘋概股、載板、網通、伺服器、汽車零組件、面板、原物料、記憶體、高殖利率族群等。**

# 年關將近消費題材推升盤勢，大中華市場將續揚

- 中國12月CPI年率0.2%，在疫情擴大下，政策持續維穩、壓抑畜產價格，使得日常消費與醫保族群，近一週分別下滑5.2%、2.5%，市場資金焦點聚集在低基期的金融與科技產業撐盤，因此上證A指數僅下跌0.1%；本週將公佈Q4 GDP年率可接近5%，看好年節消費、類股輪動有利於科技與醫保類股，估上證A將持續處於月線3,637點之上。
- 國際資金輪動將聚焦大中華市場，中概科技股、金融與醫保類股成為推升恆生指數之三大核心，近一週分別上漲4.7%、3.9%、2.1%，激勵恆生指數上揚2.5%。拜登就任短期內對中美關係不至於造成惡化，也將有利大中華市場表現，若搭配低基期的地產與年節消費題材帶動，估本週恆生指數將再挑戰前高29,174點。

## 上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/15

## 香港恆生指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/15

# 拜登刺激方案、科技股財報利多，估本週美股續站月線

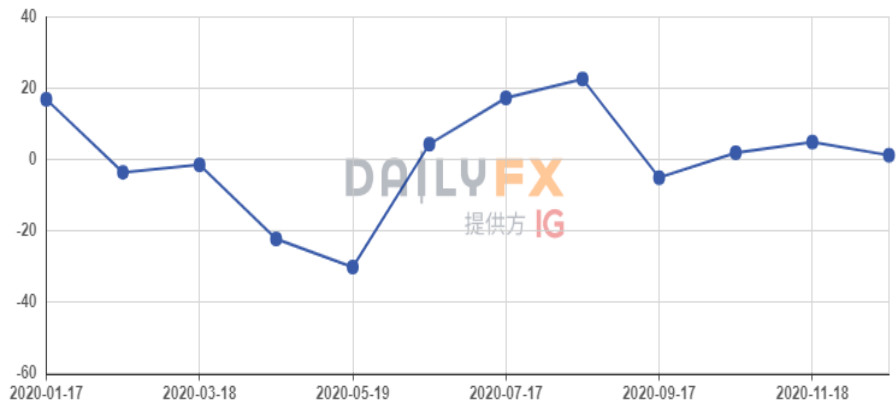
- ▶ 拜登將於本週就任總統，短期市場受加稅議題影響信心，科技與非必需品消費族群分別下挫2.5%、1.9%，近一週S&P500指數下跌1.5%；不過，美國1.9兆美元的拯救計畫經濟刺激方案將推出，科技股財報將公佈，預期本週美股仍將站穩月線3,742點之上。
- ▶ 週四(1/21)美國公佈上週初請失業金人數將維持在百萬人以下穩定區間，12月新屋開工月率預估將維持正值；週五(1/22)將公佈1月Markit製造業採購經理人指數初值可望維持55以上良好表現。
- ▶ 本週公佈財報之公司眾多，包括1/19將公佈美國銀行、Netflix、高盛之財報；1/20將公佈寶潔、聯合健康集團、艾司摩爾、摩根士丹利之財報；1/21將公佈英特爾、好市多、IBM之財報。

## S&P500指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/15

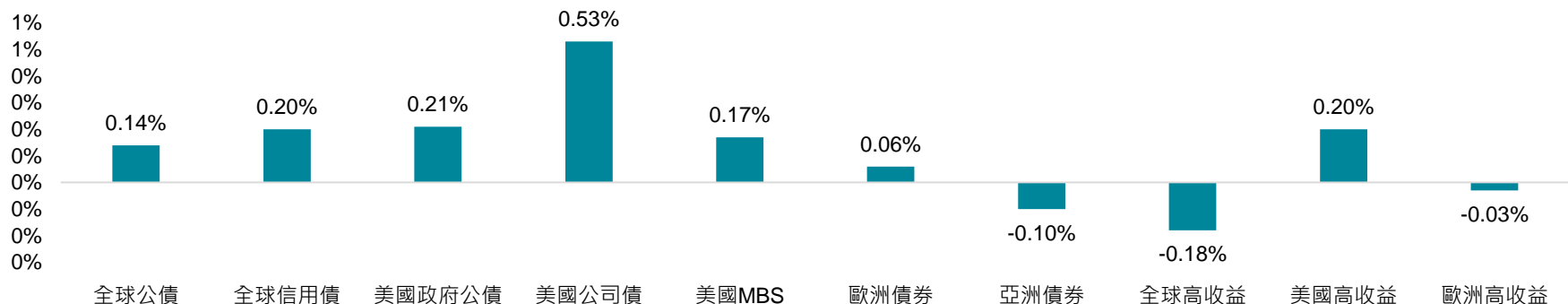
## 美國11月新屋開工月率



資料來源：DailyFX；截至2020/12/17

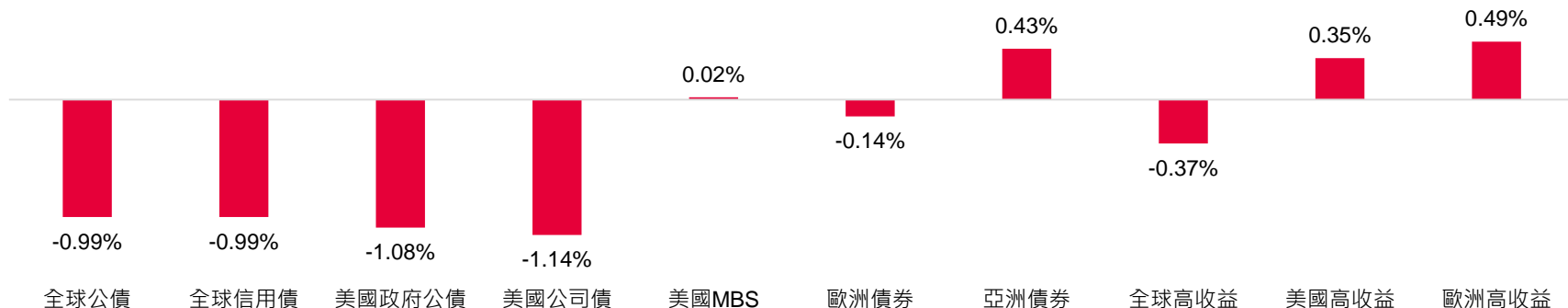
# 一週債市表現

上週(2021/01/11~2021/01/15)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

年初至今(2020/12/31~2021/01/15)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

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

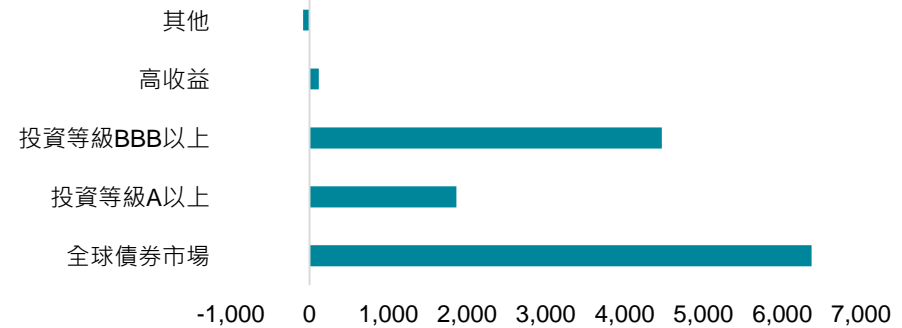
# 中國貿易順差創近年新高，人行趁勢回攏資金

▶ 中國出口去年12月繼續強勁成長，鞏固經濟復甦勢頭。上週四發布的海關數據顯示，按美元計算去年全年貿易順差達到5,350億美元，比2019年增加27%，成為自2015年以來最高水平。隨著新冠疫情及其引發的封鎖措施，帶動個人防護用具和居家辦公電子設備需求激增，中國去年出口大幅成長。在中國國內疫情得到控制的情況下，中國工廠得以較早恢復生產，今年第一季可望維持強勁增長。

▶ 由於目前市場流動性充裕，1月份人行全面降準的機率不大，未來一段時間政策利率調整的可能性也很小，本次MLF中標利率依舊保持在2.95%不變，意謂著20日公布的LPR很可能維持不變，即1年期LPR為3.85%，5年期以上LPR為4.65%。但中國持續用逆回購回攏資金，對於特定產業的融資渠道控管逐漸嚴苛，投資人應以大型企業，金融工具完整的公司為主，在亞洲疫情穩定之下，預期亞洲高收益債仍具吸引力。

## 高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)

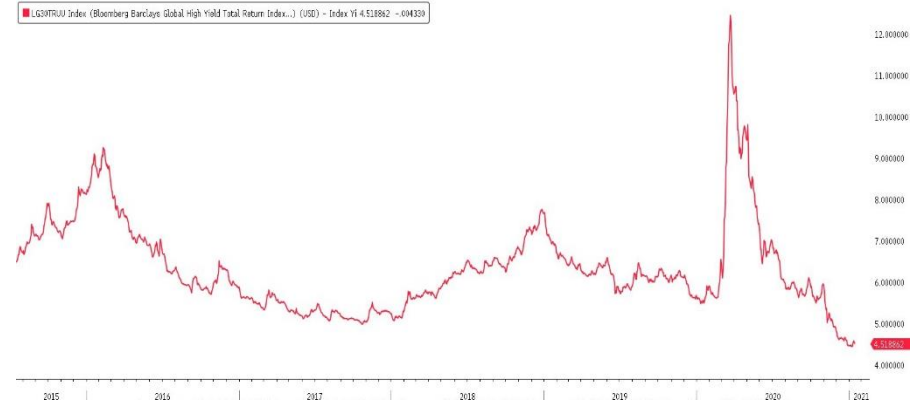


資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

# 油價高檔回落，高收利差持續收斂

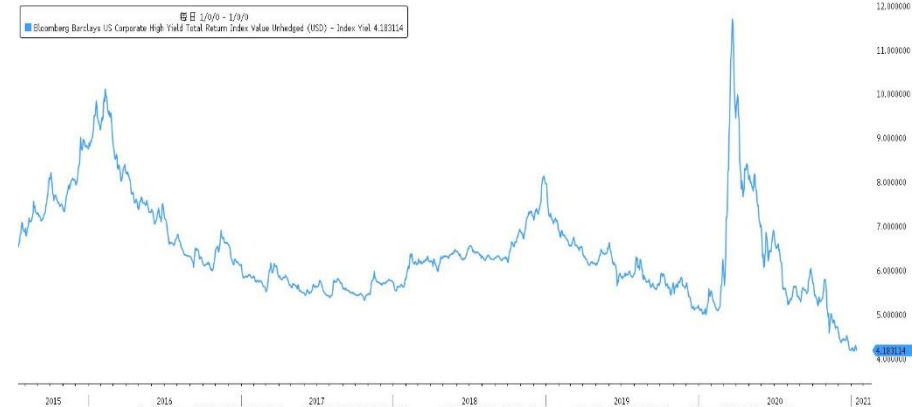
- ▶ 兩大原油期貨價格上週收跌，加上全球新冠肺炎新增病例和死亡病例持續上升、疫苗接種進程相對緩慢，產油國面臨平衡供需關係的挑戰。美國庫存下降和油價上升可能吸引美國鑽探商重新大力生產，且中國需求強勁給原油期貨合約帶來提振。本週公布的海關數據顯示，中國2020年原油進口量增加7.3%，因煉油商增加原油加工量，低油價刺激中國補充庫存，四個季度中有兩個季度進口量創紀錄。
- ▶ 能源回升帶動高收益債市的上漲，從去年11月開始資產價格一路走高，美國高收益債之債券指數甚至在一月份上漲了0.41%，其中CCC類別上漲1.21%表現最佳。但由於目前全球高收益債利差收斂至歷史低點，雖有刺激政策的帶動，但資本利得空間有限，主要還是以領息為主，建議投資人轉往較有空間的新興市場債為宜。

## 全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

## 美國高收益債



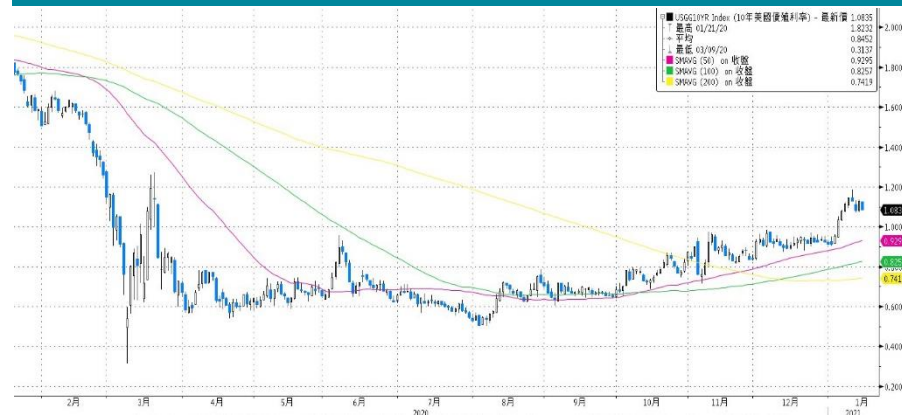
資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15



# 零售銷售不如預期，美債震盪整理

- ▶ 美國12月零售銷售不如預期，衰退0.7%。從細項來觀察，除了少數的品項保持成長外，絕大多數的產業都呈現較11月衰退。不過，去年12月底已發出的救援支票，也就是9,000億緊急救援計劃的一部分將會幫助提高消費者可支配收入，展望1月，接下來拜登承諾的救援支票更大，所以美國零售數字預期即將反彈。
- ▶ 美國國債市場上週大起大落，拜登承諾大規模刺激措施後，美債遭到拋售，十年期債利率升破1.18%。接下來債市對經濟復甦和通貨膨脹的焦慮稍減，國債期貨強勁反彈，十年期國債利率一星期下來變化不大。預估目前維持美債利率震盪走高，若回升至1.5%，投資人可加碼。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/15

# 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"><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2021/01

# 聯邦Q1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
2021/01/18	中國	12月	社會零售銷售年增率	5.5%	5.0%	美國
	中國	12月	Q4 GDP年增率	6.2%	4.9%	
	中國	12月	2020全年GDP年增率	2.1%	0.7%	
	中國	1-12月	規模以上工業增加值年增率	2.7%	2.3%	
	中國	1-12月	城鎮固定資產投資年增率	3.2%	2.6%	
	中國	12月	失業率	6.9%	7.0%	
2021/01/19	歐元區	1月	ZEW經濟景氣指數	-	54.4	無
2021/01/20	中國	1月	一年期LPR貸款利率	3.85%	3.85%	無
	中國	1月	五年期LPR貸款利率	4.65%	4.65%	
	歐元區	12月	CPI年增率	-0.3%	-0.3%	
	歐元區	12月	核心CPI年增率	-	0.2%	
2021/01/21	美國	12月	營建許可數(萬戶)	160	163.9	無
	美國	12月	營建許可月增率	-2.1%	6.2%	
	美國	12月	新屋開工年化數(萬戶)	156.4	154.7	
	美國	12月	新屋開工年化月增率	1.1%	1.2%	
2021/01/22	歐元區	1月	Markit製造業PMI初值	54.9	55.2	無
	歐元區	1月	Markit服務業PMI初值	45.5	46.4	
	美國	1月	Markit製造業PMI初值	56.5	57.1	
	美國	1月	Markit服務業PMI初值	54.0	54.8	
	美國	12月	成屋銷售年化數(萬戶)	655	669	
	美國	12月	成屋銷售年化月增率	-2.1%	-2.5%	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/01/18

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