

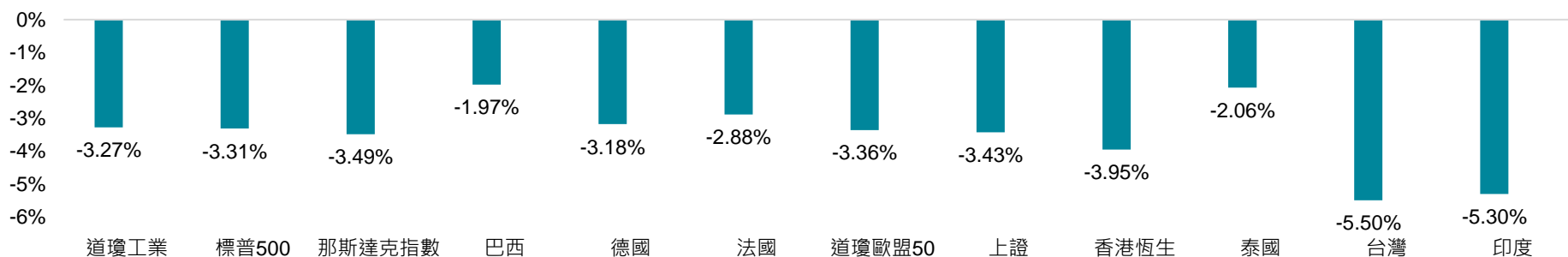
聯邦全球市場趨勢週報

2021/02/01

年前台、陸、港股承壓，看好春節後熱錢行情；資金寬鬆、就業數據有利投等債及美債！

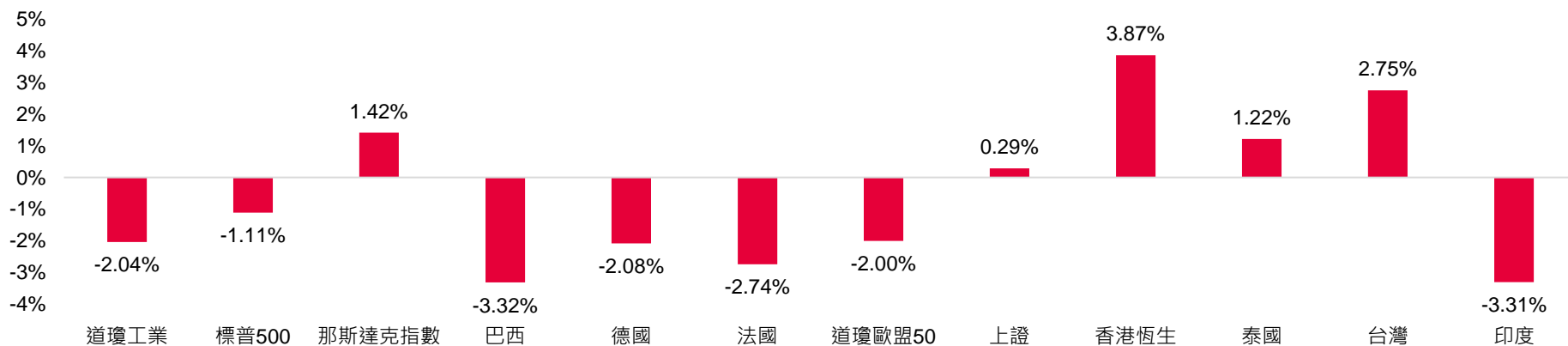
一週股市表現

上週(2021/01/25~2021/01/29)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

今年以來(2020/12/31~2021/01/29)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

台股基本面淡季不淡、拉回布局農曆春節後行情

各國疫情減緩，央行持續關注新台幣升值步調

- ▶ **國際疫情略為趨緩：**上週全球新增確診人數在高檔盤旋，七日均量仍在70萬以上，所幸後面幾天開始有走低的現象。美國單日確診從幾週前的20萬人次降到16~17萬人次，**美國疾病管制與預防中心已宣布搭乘所有交通工具都要戴口罩，預期將能抑制疫情發展；**歐洲主要國家德、法疫情走平，英、俄走低；亞洲國家的部分，印尼確診人數持續走高，日本則已降低到4,000人以下。
- ▶ **台幣升值步調調控，不會劇烈影響股市表現：**央行理事提到匯率升值導致傳統產業喪失國際競爭力，短期間央行仍關注新台幣與其他貿易對手國匯率的相對走勢，原則上允許新台幣升值，但**新台幣的升值幅度或速度將有所調控，不只有利經濟復甦，也利於資金留在台灣，不因匯率轉向而影響股市。**

年前短線震盪、年後熱錢帶動偏多格局

- ▶ **年節前指數震盪整理、年後伴隨熱錢，偏多格局不變：**在國際股市拉回影響之下，上週大盤與OTC分別重挫5.5%與4.4%，加權指數跌幅創下去年三月份起漲以來的新高，並一舉跌破月線以及前波低點之15,300點關卡。**由於指數已跌破月線，並伴隨5日線與10日線的下彎，預期在農曆春節前的最後五個交易日內，指數將陷入整理。**不過，目前電子業基本面仍淡季不淡，預期指數在震盪整理過後，仍有望在農曆春節過後恢復上漲動能。
- ▶ **聯邦看好產業為半導體族群(晶圓、IC設計、IC設計服務業、汽車)，蘋概股(新配件、MAC、手機供應鏈)、汽車零組件、PCB、載板、網通、面板、食品、伺服器、記憶體。**

PMI指數回落疊加春節假期來臨，陸港股市承壓

- 國際股市風險因素大幅增加，且中國政府加強監管與資金收縮力度，使市場不確定性驟升。此外，上週末公布的中國1月製造業與非製造業 PMI 均受到疫情影響而雙雙回落，加上臨近農曆春節長假，恐進一步壓抑指數表現。故短線壓力較大，指數難有表現機會，投資人可待市場回穩後，再行擇機布局。
- 香港疫情持續嚴峻，政府限令尚未放鬆等情況都可能讓經濟活動及勞動市場持續緊縮。但短期內港幣的強勢、大量的南向資金和活躍的IPO市場仍將維持香港市場較高的流動性，推升港股表現。不過，整體而言，持續看好稀缺性較強的新經濟類股以及2021年上半年即將回港上市的中概股等，有望維持較火熱的題材面表現，另外亦可關注AH股溢價指數、選擇相對便宜的類股。

上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/29

香港恆生指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/29

基本面好轉，但散戶投機熱潮引發股市隱憂

- ▶ 國際貨幣基金會(IMF)公布了全球經濟展望報告，由於疫苗問世與擴大接種，加上美、日等主要經濟體持續的財政政策支持，使疫情改善與經濟增長預期升高。
- ▶ 目前美股時序進入 4Q20 財報公布高峰，本週預計標普500中有 113 家企業發布財報，其中包含亞馬遜、GOOGLE 等科技巨頭，獲利可望優於預期。不過，美股散戶投機熱潮不斷，市場擔憂此問題將持續發酵且帶來個股賣壓，加上今年以來許多個股已有較大漲幅表現，預計市場震盪可能加劇，因此短線上仍謹慎看待美股表現。

S&P500指數走勢圖



資料來源：Wind；截至 2021/1/29

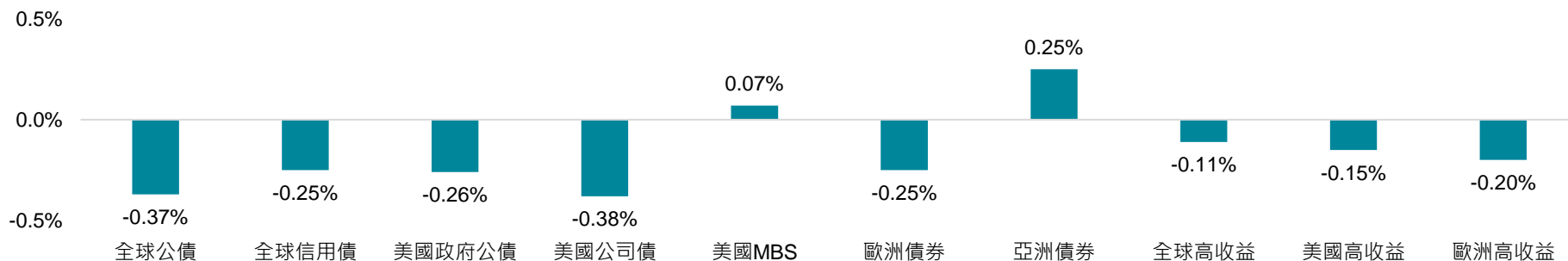
美國12月ISM非製造業指數



資料來源：dailyfx；截至2021/1/7

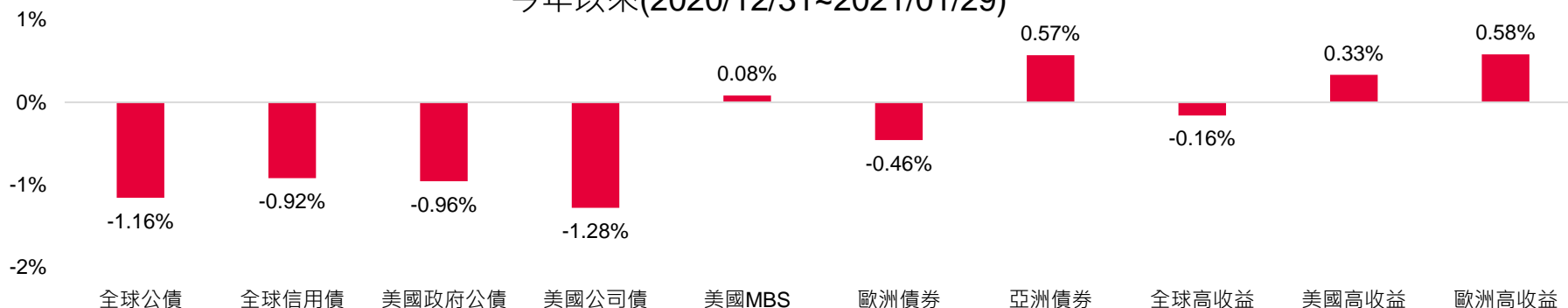
一週債市表現

上週(2021/01/25~2021/01/29)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

今年以來(2020/12/31~2021/01/29)



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

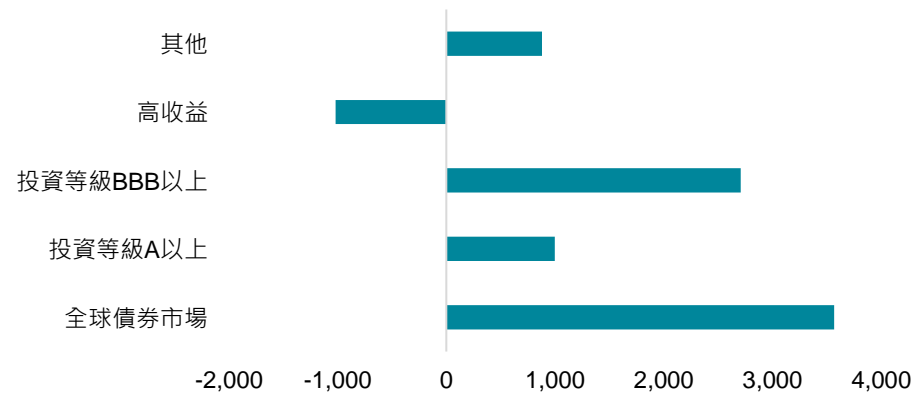
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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PMI不如預期，亞高收短線震盪、長線擇機布局

➤ 受疫情影響，中國官方製造業PMI指數下滑至51.3%，連續兩個月回落且較前月下滑 0.6 個百分點，低於市場預期的51.6%；非製造業商務活動指數部分則出現較大幅度的下跌，1月非製造業 PMI 指數僅有52.4%，較前月下滑 3.3 個百分點，不如市場預期的55%。根據去年疫情爆發經驗顯示，**非製造業受疫情衝擊影響較大，但是疫情趨緩後復甦速度也較快，中國農曆年後返鄉人口減少，可望逐步回到常軌。**

➤ 中國央行出手實現淨投放，1月29日央行發佈公告，月末財政支出大幅增加，為維護銀行體系流動性合理充裕，以利率招標方式開展了1,000億元逆回購操作。**預估農曆年前亞洲資金應逐漸寬鬆，讓市場保持充裕的流動性，對投資等級債來說相對有利；而高收益債受景氣循環影響，中國PMI較弱將會對價格產生壓力，加上近期海航違約事件，高收益債市應有震盪，但亞洲仍然為全球復甦最佳的區域，長線上建議拉回布局。**

高收益債資金流向(ETF)

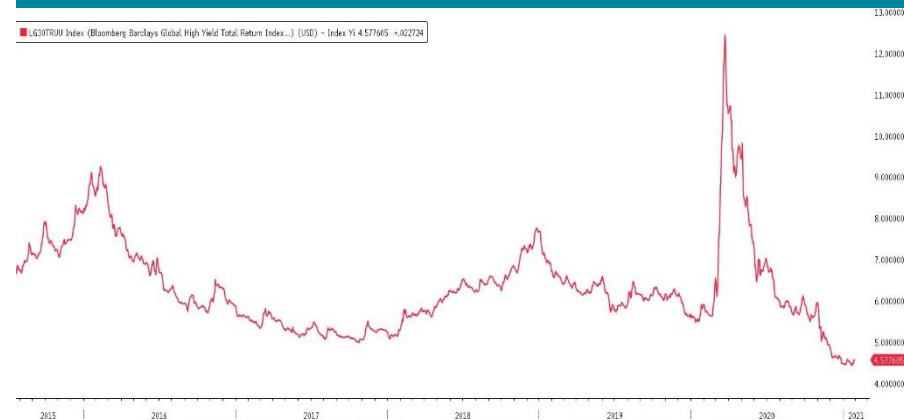


資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

油價1月開紅盤、巴西赤字擴大，短期高收益債震盪

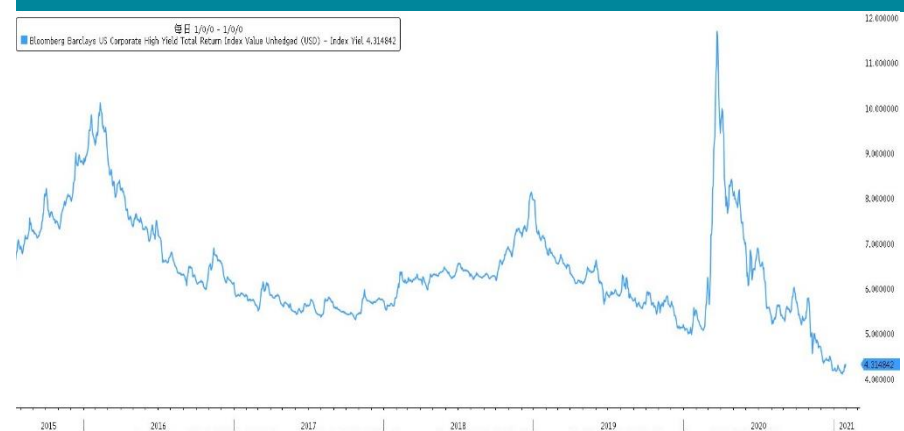
- 1月油價大幅上漲，其中美國原油價格上月收漲3.72美元，漲幅7.68%。油價主要受到以下因素支撐，一是**OPEC**延續減產政策，朝著降低庫存的目標穩步邁進；其次就是全球展開疫苗接種，有利於**油價未來需求前景**。石油輸出國組織本月發布之月度報告的數據顯示，即使本月恢復了一部分之前減少的產量，**OPEC**對全球市場市場的供應仍低於需求。當中最大的石油出口國**沙烏地阿拉伯**最近又宣布了新的減產計劃，將在未來兩個月進一步消耗石油庫存，未來一週預估油價將維持高檔震盪。
- 巴西中央銀行週三表示，巴西12月經常帳赤字54億美元，為9個月來首次赤字，去年赤字總額達125億美元。該國央行近期仍然保持較為鷹派的態度，在該國無太多財政刺激可以做的情況下，短期上經濟轉佳的機率不高，建議美高收和全高收逢高減碼。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

美國高收益債

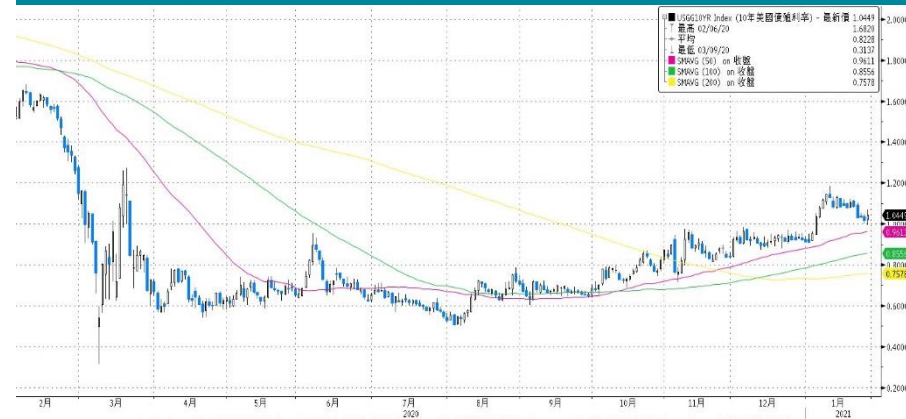


資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

FOMC維持寬鬆、聚焦就業數據，有利帶動美債回升


- ▶ FOMC會後聲明中，聯儲會主席鮑威爾明確表示，在新冠疫情沒有結束的情況下，聯儲會不會撤出大規模經濟支持措施。聯儲會將基準利率維持在接近零的水平不變。此次聲明更為鴿派，鮑威爾在回收流動性、升息及通貨膨脹的看法和上次會議相比未有任何改觀。就目前情況來看，今年仍然會是貨幣市場極度寬鬆、通膨緩步上升的情況。
- ▶ 目前最擔心的仍是就業問題，初請失業金人數經季節性調整後為84.7萬人，儘管較前一週下降了6.7萬人，但仍遠高於2007-2009年大衰退期間66.5萬人的峰值。本週將公布非農就業數據，以1月的情況可能出現連續兩個月的下跌，市場預估約減少10萬人左右。不過，較差的就業數據有機會帶動美債回升，預估本週美債區間為1%-1.25%。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/01/29

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2021/02

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2021/02

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
2021/02/01	中國	1月	財新製造業PMI	52.6	53.0	無
	歐元區	1月	Markit製造業PMI	54.7	54.7	
	歐元區	12月	失業率	8.3%	8.3%	
	美國	1月	Markit製造業PMI	-	59.1	
	美國	1月	ISM製造業PMI	59.9	60.7	
	美國	12月	營建支出月增率	0.8%	0.9%	
2021/02/02	歐元區	1月	Q4GDP年增率初值	-1.7%	12.5%	無
2021/02/03	中國	1月	財新服務業PMI	55.5	56.3	無
	歐元區	1月	Markit服務業PMI	45.0	45.0	
	歐元區	1月	核心CPI年增率初值	-	0.2%	
	美國	1月	ADP新增就業(萬人)	5.0	-12.3	
	美國	1月	Markit服務業PMI	-	57.5	
	美國	1月	ISM非製造業PMI	56.8	57.2	
2021/02/04	歐元區	12月	零售銷售年增率	-	-2.9%	無
	美國	1月	上週初請失業金(萬人)	-	84.7	
	美國	12月	耐用品訂單月增率終值	0.95%	0.20%	
2021/02/05	美國	1月	新增非農就業(萬人)	5.0	-14.0	無
	美國	1月	失業率	6.7%	6.7%	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/02/01

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