

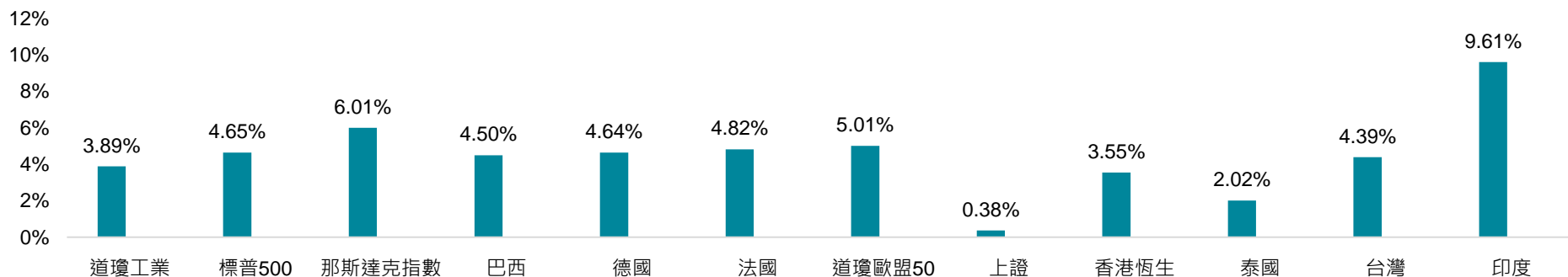
聯邦全球市場趨勢週報

2021/02/08

利多消息頻傳，台、陸、港股看好年後熱錢行情；
受惠經濟復甦，美債高點鎖定1.5%擇機布局！

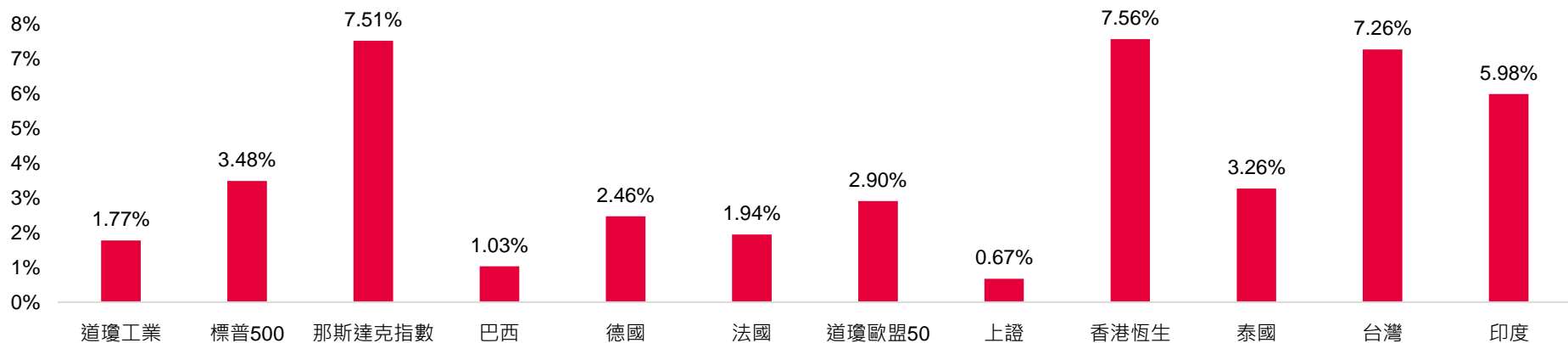
一週股市表現

上週(2021/02/1~2021/02/05)



資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

今年以來(2020/12/31~2021/02/05)



資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

資金充裕且產業漲價效應、布局看好農曆春節後行情

受惠疫苗全球經濟復甦中、染疫人數獲得控制

- ▶ **全球經濟逐步恢復、資金動能持續**：美國FED表示至少到2023年底，利率將保持在接近零的水平，並承諾將以每月1,200億美元的速度購買債券，全球資金仍處於寬鬆狀態。美國政府預測得益於新冠疫苗的推出，美國經濟將迅速恢復，勞動力市場將比預期更快恢復增長。預計到2021年中，美國GDP將恢復到新冠疫情前的規模，勞動力將在2022年反彈至疫情前的水平，可望帶動全球經濟樂觀。
- ▶ **全球新冠疫情逐漸獲得控制，不會劇烈影響股市表現**：全球累積確診人數已達1.06億人，死亡人數231萬。美國疫情趨緩，近日單日確診人數由高峰30萬人持續下滑，上週已降至平均12萬人水準；歐洲部分，英國疫情在封城後仍持續改善，上週平均1.9萬人，法國亦穩定在2萬人水準。整體而言，全球單日染疫人數創高後持續下滑，染疫人數獲得有效控制。

年節前指數盤整、年後熱錢將激勵偏多格局

- ▶ **晶圓代工、面板與IC設計公司皆釋出樂觀展望**：從晶圓代工大廠、面板廠與近期多家IC設計公司皆釋出樂觀展望，晶圓代工受惠WFH、5G與在家學習等需求，呈現產能吃緊狀況；八吋晶圓代工大廠能見度已達2021年上半年，低毛利率產品進行價格調整；亦有公司提出NB受惠在家學習與WFH趨勢，NB能見度亦看到2021年上半年。整體而言，在全球資金持續寬鬆、美國股市持續多頭行情，以及半導體、NB等產業展望仍佳下，第一季股市持續熱絡。
- ▶ **聯邦看好產業為蘋概股(新配件、MAC、手機供應鏈)、汽車零組件、半導體族群(晶圓、IC設計、IC設計服務業、汽車)、PCB、載板、網通、面板、食品、伺服器、記憶體。**

中美關係趨於溫和加上資金寬鬆，年後盤勢向上格局不變

- ▶ 春節假期即將到來，陸、港股市交易投資將趨於平淡，**展望年後盤勢**，**港股受惠於南向資金充沛**、**以及海外疫苗接種順利加快經濟復甦腳步**，**美國1.9兆刺激方案即將出爐等利多消息影響**，**港股將持續上漲盤勢不變。**
- ▶ 對**中國股市**而言，**甫上任的拜登政府對中國的政策將由威嚇轉為溫和對談**，**有利於雙方膠著的緊張關係趨於平靜**，此外**美國提出的刺激方案也有助於雙方的貿易交流**。因此，**展望年後，利多消息的提振以及資金寬鬆的情況下，陸股後市表現可期。**

上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/2/5

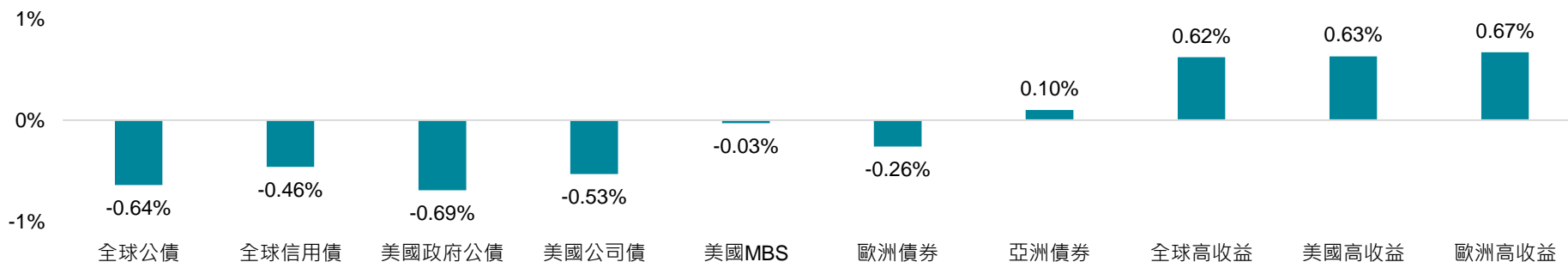
香港恆生指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/2/5

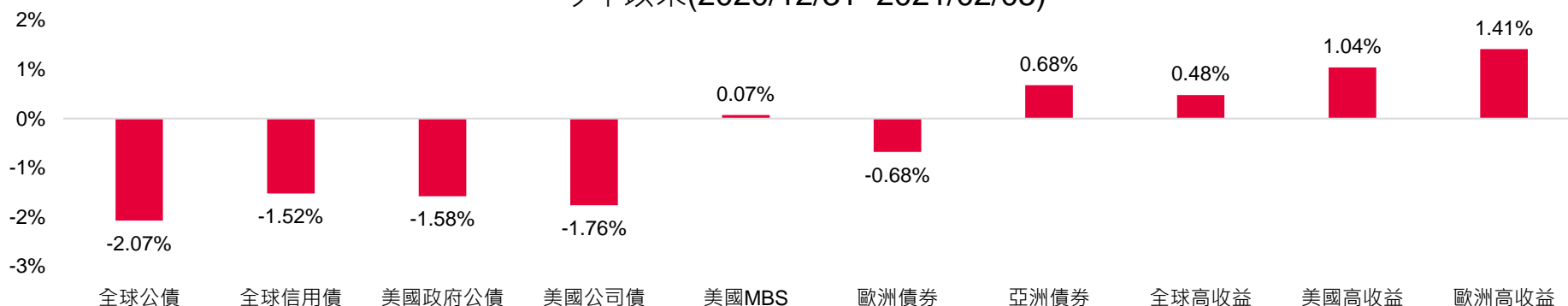
一週債市表現

上週(2021/02/1~2021/02/05)



資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

今年以來(2020/12/31~2021/02/05)



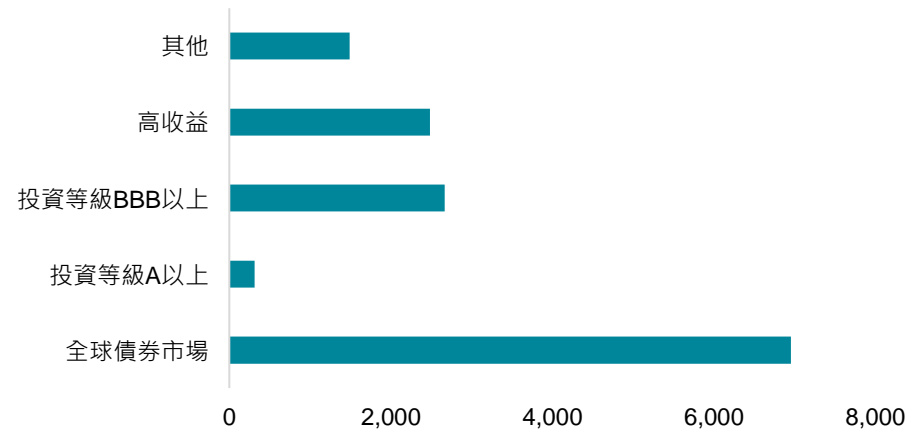
資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

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仍佳，緬甸政變錫價上升

- ▶ 上週亞洲公布PMI，中國在服務業和製造業上增長放緩，但仍然維持健康的型態。綜觀整個亞洲市場，強者恆強，汽車和半導體產業為此波成長的主要動能，且訂單能見度仍佳，今年第一季製造業仍舊看好。但原物料的上漲導致廠商的物價成本上升，通貨膨脹的回升越來越明顯，就業指標在全球都略為疲軟，疫情結束前可能無法回溫。
- ▶ 緬甸軍方上週初發動政變，拘押民盟領導人昂山素季和其他政府高層，並宣布實施為期一年的緊急狀態，去年11月民盟取得壓倒性勝利的大選結果遭到推翻。事發後聯合國安理會15個成員國展現出罕見團結，在抨擊政變的同時，一致強調緬甸民主轉型的必要性。此事雖未對國際市場產生太大影響，但對於緬甸錫供應的擔憂導致錫價創下史上最長週連漲紀錄。
- ▶ 本週開始亞洲地區將進入農曆年假期，亞洲高收益債市場交易也略為清淡，投資人可待年後再行布局。

高收益債資金流向(ETF)



資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

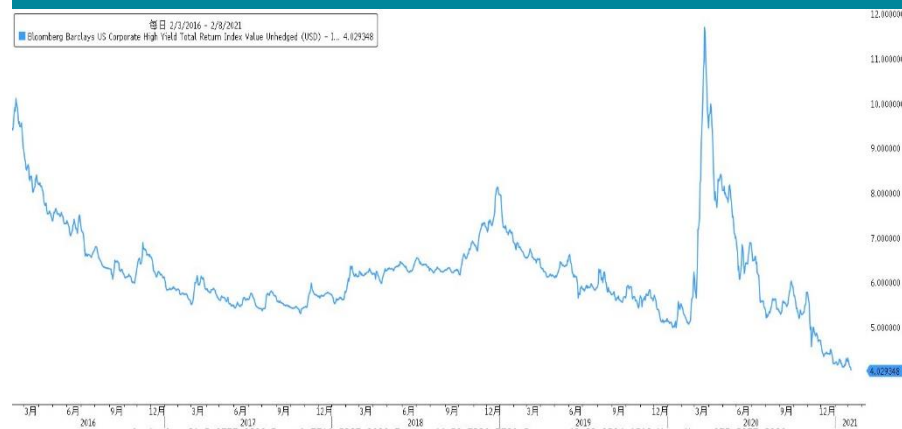
國際油價五連陽，美國基本面轉佳

- 上週國際油價表現強勁，美布兩油雙雙日線錄得五連陽，美原油創逾一年新高至57.29美元/桶，收報57.07美元/桶，週線漲幅約9.46%，為10月以來最大單週漲幅；疫苗改善全球經濟和原油需求前景，庫存下降，OPEC +維持產量不變，美國經濟數據改善，拜登刺激計劃取得重大進展等因素給油價提供了強勁的上漲動能。
- 本週出爐的美國服務業PMI、ADP和初請失業金人數均相對樂觀，提升了市場對美國經濟前景的信心，而且拜登的刺激計劃本週取得進展，都改善原油的需求前景，給油價提供上漲動能。近期OPEC+拿回主導權，美國頁岩油商擴張有難度，建議投資人須慎選全球高收益債標的、美國高收益債標的，避開包含北美原油類型之公司。

全球高收益債



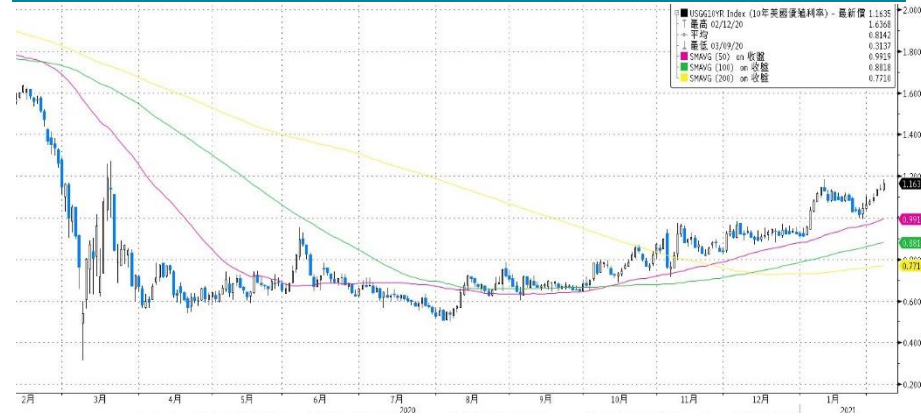
美國高收益債



美國非農重回增長，美債持續走弱


- ▶ 1月份美國非農就業增加49K，雖然只是一個小小的增加，但卻緩解了市場的擔憂。最大的情形來自美國國會，參眾兩院先後通過了拜登政府的**1.9萬億美元緊急救援計劃**，這對已經超預期發揮的美國經濟添加了新的動力，但對於通膨的預期在債市造成龐大壓力，導致股市看好，債市看空。股市走好的同時，市場擔心通貨膨脹和財政赤字，美債遭到拋售，長期國債利率大幅上揚，收益率曲線之陡峭程度為**2015年以來最高**。
- ▶ 本週美國將公布核心通貨膨脹率，預估將持續回升，年底可能有機會達到平均通膨**2%**的目標值，長線上美國十年期公債殖利率應有機會緩步走高。疫情發生前美債約在**1.5%~1.6%**的區間，若今年疫情能夠結束，隨著經濟復甦通膨回升，本波段的高點應為**1.5%**左右，投資人可於該點為進場布局。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/02/05

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
2021/02/08	中國	1月	社融規模(兆人民幣)	4.62	1.72	無
	中國	1月	M2貨幣供給量年增率	10.0%	10.1%	
	中國	1月	新增貸款(兆人民幣)	3.50	1.26	
	歐元區	2月	Sentix投資者信心	-	1.3	
2021/02/09	美國	1月	NFIB小企業信心指數	96.5	95.9	無
	美國	12月	JOLTS職位空缺(萬個)	645	652.7	
2021/02/10	中國	1月	CPI年增率	-0.1%	0.2%	無
	中國	1月	PPI年增率	0.3%	-0.4%	
	美國	1月	CPI年增率	1.5%	1.4%	
	美國	1月	核心CPI年增率	1.5%	1.6%	
2021/02/11	美國	2月	上週初請失業金(萬人)	-	77.9	無
2021/02/12	歐元區	12月	工業產出年增率	-	-0.6%	無
	美國	2月	密大消費者信心初值	80.8	79.0	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/02/08

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