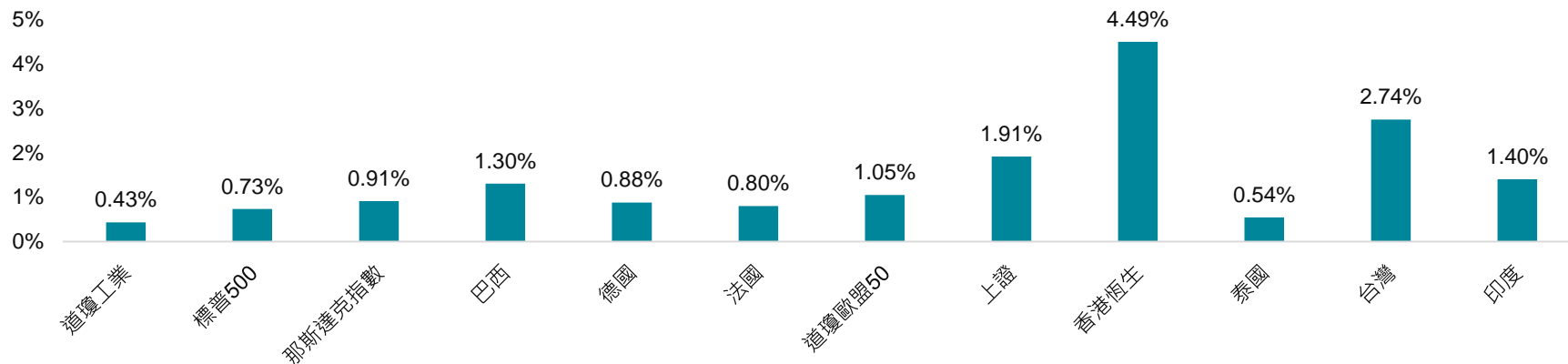


聯邦全球市場趨勢週報

2019/12/17

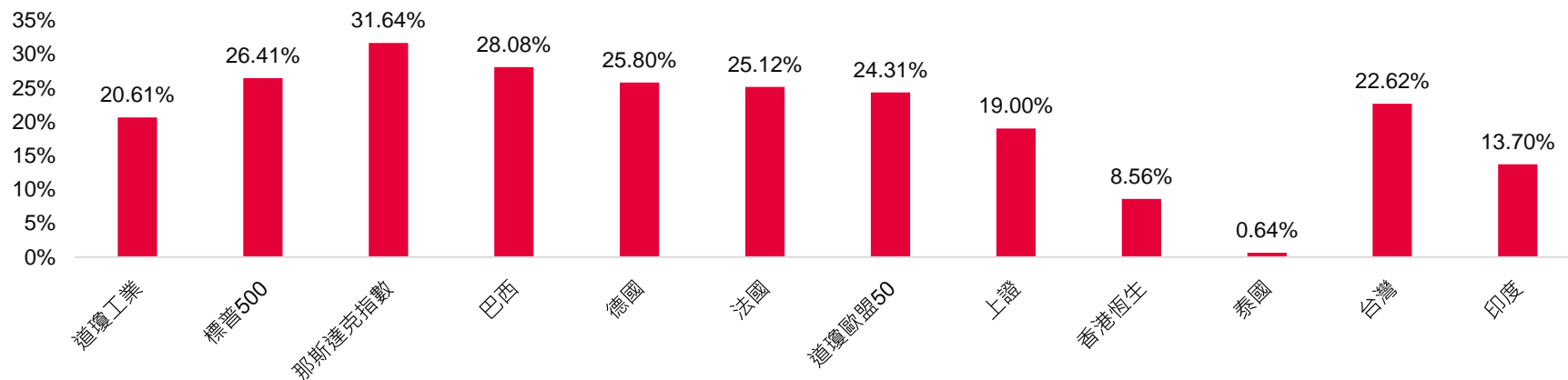
一週股市表現

上週(2019/12/09~2019/12/13)



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

今年以來(2018/12/28~2019/12/13)

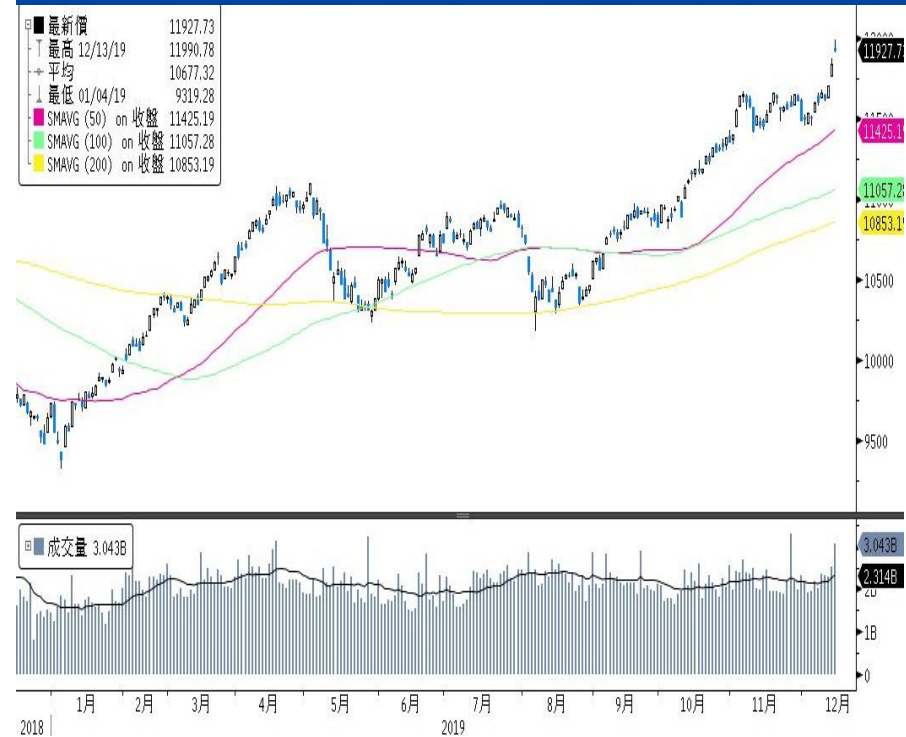


資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

中美貿易達成初步協議 年底股市續強

- 中美雙方在12/13對第一階段的貿易協議達成初步共識，預期在一月簽署。台股大盤在台積電強勢表態下，上週大漲2.74%，突破盤整區間向上，MACD轉正。
- 從基本面來看，目前半導體基本面仍相當的強勢，以台積電第1季的營收來看，YoY有將近3成的成長水準，主要包括7奈米訂單滿載、5G需求也持續暢旺，其實台積電大客戶的訂單，從第1季就塞爆，而第2季也是呈現持續暢旺的情形。
- 今年台股有望續強，預期明年1月份在選舉前後一週，可能會有些許獲利了結的賣壓存在，但是選後1、2個月，會有選舉的慶祝行情，要至明年3月份後，指數從高點回落的機率較大。**台股本週預估11,600~12,000高檔震盪。**

台股加權指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

貿易戰緩解 關注中國總經狀況 香港尚未止穩

- 周末貿易戰達成第一階段協議之後，16日公布的中國11月份規模以上工業增加值年增6.2%優於市場預期，是繼PMI回升之後另一重要經濟數據。由於中國官方公告明年GDP由6.5%下調至6.0%，市場關注明年中國政府能否穩經濟，避免硬著陸。香港近期狀況嚴重影響旅遊及其相關行業，零售數字在第三季大幅下滑，預估全年GDP將為負成長。
- 預期陸股反彈格局不變，上證指數區間為**2,950~3,250**；香港方面，由於抗爭活動持續，預期恆生指數區間**26,500~28,500**。

上海綜合證券指數走勢圖



香港恆生指數走勢圖

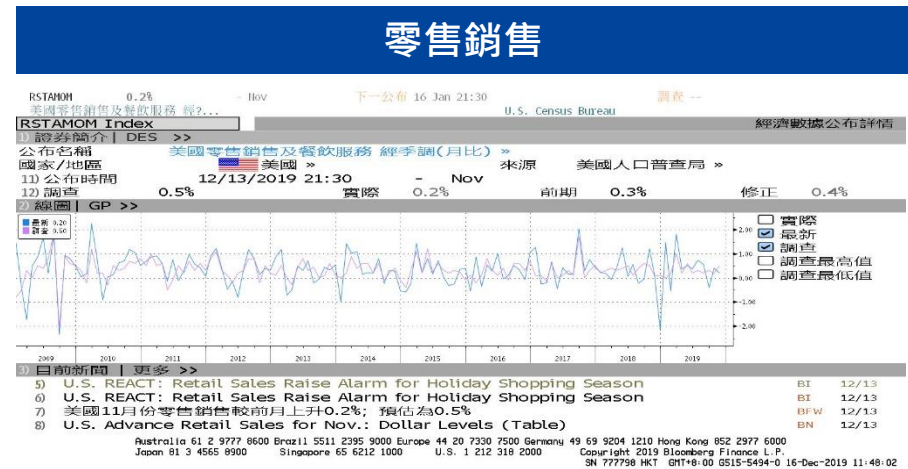


貿易戰火消散 關注企業基本面和總經數據

- 貿易戰緩解頗有利多出盡的味道，加上美國11月零售銷售表現遠遜於市場預期，美股上週表現整體來說只是不愠不火。但強勁的勞動力市場、通膨率低且穩定均讓FED官員對利率現狀表示放心。
- 本週(12/16)美國將公布Q3 GDP季增年率終值，市場預期將與早先公布的修正值2.1%持平，顯示美國經濟表現仍相對穩健，預期S&P500可望維持高檔，指數區間為3,100~3,300。



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/16

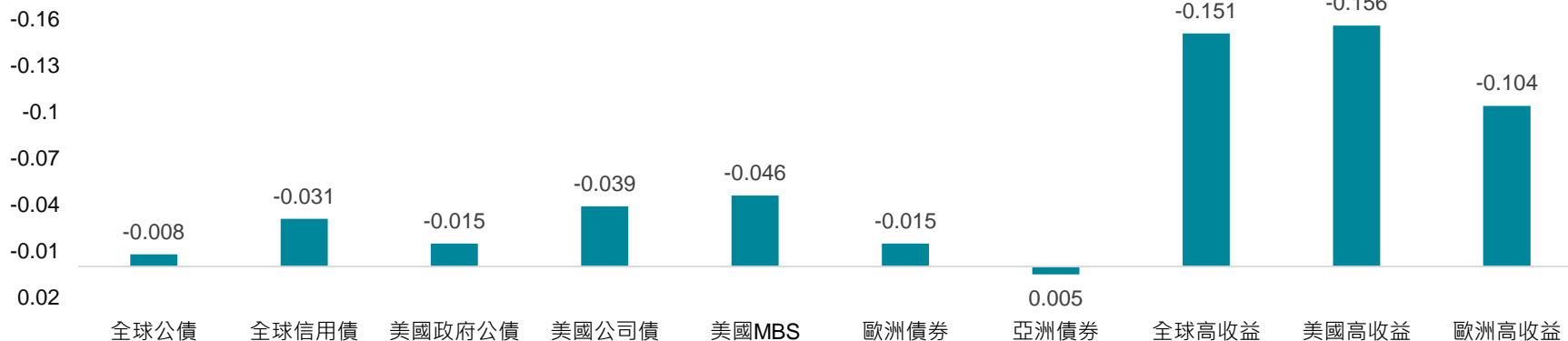


資料來源：Bloomberg；截至2019/12/16

一週債市表現

上週(2019/12/09~2019/12/13)債券殖利率變化

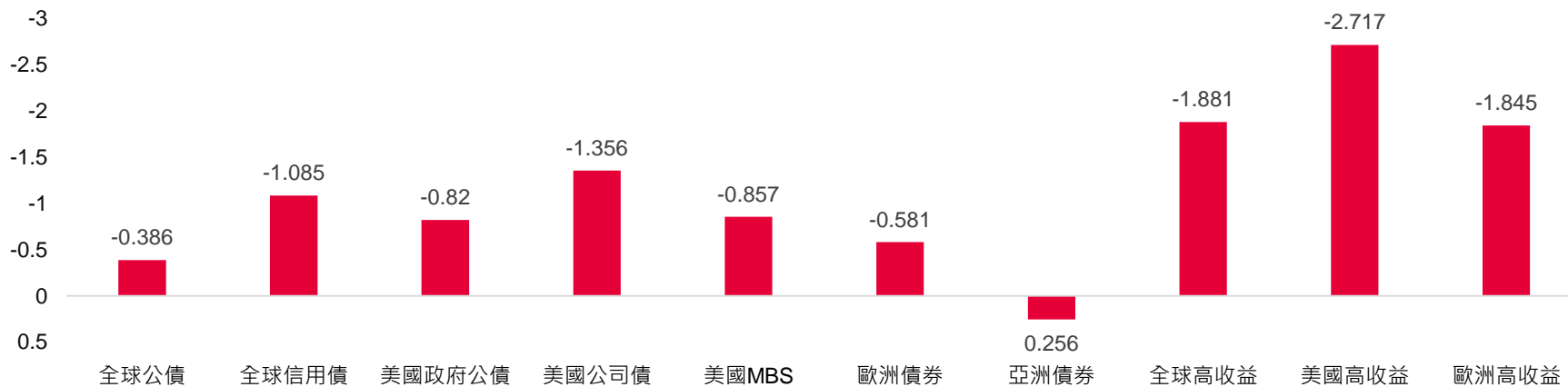
單位：基本點



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

上週(2018/12/28~2019/12/06)債券殖利率變化

單位：基本點



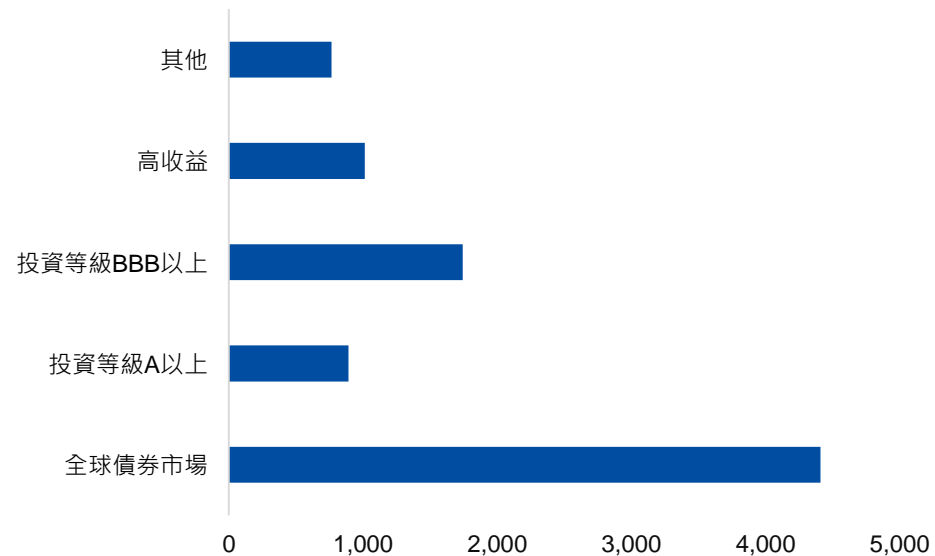
資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

中國MLF到期 預估續作維持流動性

- 中美貿易談判在第一階傳出好結果，中國預估未來將採購更多美國產品。中國CPI受到豬價上漲影響，YOY公布為4.5%，但扣掉食品後核心CPI為1.4%，待豬價回穩後還是保持降息空間。同樣受到食品影響的印度，洋蔥價格高漲使其CPI暴增到5.54，讓該國央行停止降息，也下其經濟成長率至5.1%，為歷年來最低。
- 12/16中國央行有2860億元中期借貸便利(MLF)到期。經濟學家預計央行將超量續作MLF，並適時投放14天逆回購幫助跨年，今年年底債市有望維持平穩。

高收益債資金流向(ETF)

ETF資金流向(百萬美元)

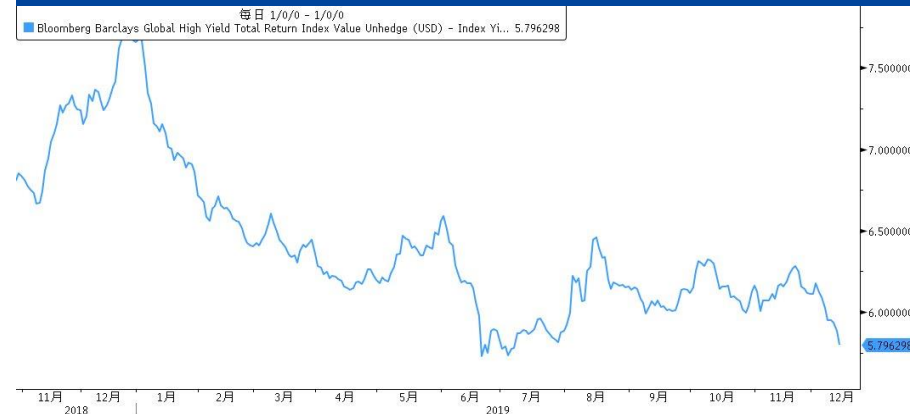


資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

巴西降息一碼 前景看好

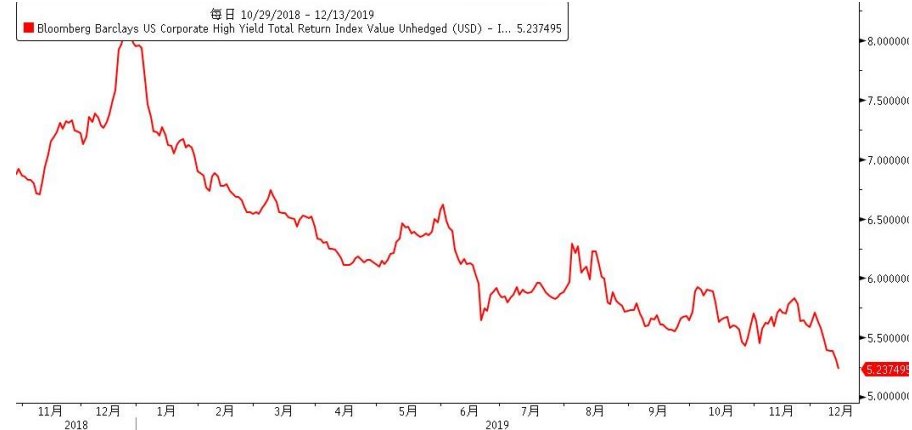
- OPEC+減產和全球貿易形勢改善令能源市場有了更強的信心**，這是沙特油田被襲以來最好的表現，觸及3個月高點，但供需憂慮仍需警慎看待，根據EIA數據顯示，成品油供給量供給觸及三年低點。基於4周平均水平，車用汽油供給量觸及3月份以來最低水平，天然氣凝析液等其他成品油供給量均跌至2018年10月以來的最低水平。
- 巴西在12/12宣布將基準利率 (Selic) 降至歷史新低 4.5%，符合市場預期降息 2 碼，以支撐巴西疲軟的經濟前景，這已是巴西央行今年內第四次降息。在通過年金改革法案後，市場預估巴西財政有望改善，信用評等轉為正向，**拉丁美洲在配置上還是以巴西墨西哥為主，避開智利阿根廷等國家。**

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

美國高收益債

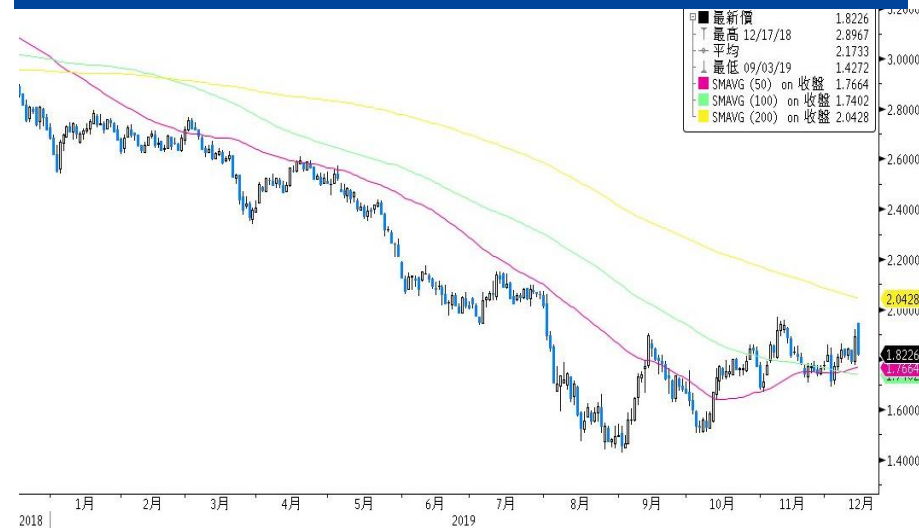


資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

零售銷售不如預期 美債橫盤整理

- 美國聯準會12月會議如預期，在利率政策上按兵不動，主席鮑威爾於會後記者會上對美國經濟的描述偏正面，在通膨上表態鴿派，強調將通貨膨脹拉升到目標水平的重要性，會後公布的點陣圖也相對鴿派許多。歐洲央行總裁拉加德入主ECB，她在啟動點時節政策上以不變應萬變，在利率、QE和前瞻性指引上均沒有對上任的說法作出大幅改變，**但表示未來的下行風險仍在，不過有放緩的跡象。**
- 美債上週持續在區間盤整，在週五公布美國11月份零售銷售後，疲弱的數據拉動美債上漲，本次數零售銷售前月上升0.2%；市場預估為0.5%。
預估本週美債維持1.6~1.8區間盤整。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2019/12/13

聯邦Q4精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色	經理人評論
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。 	<p>近期美國國會通過香港人權與民主法案，加上美國總統簽署之後，增添了市場對於美中貿易第一階段協議的難度，目前美中雙方對於中國農產品採購問題與美國是否取消部分關稅上雙方仍有落差，導致美中貿易第一階段協議產生了疑慮，美國總統川普甚至談及等到大選後才與中國達成協議更好，導致股市回落，以目前來看目前美中貿易雖有雜音，但雙方主導貿易事務之官員仍持續溝通。整體而言，雖有雜音，但雙方目前仍朝向正面發展，若美中出現疑慮造成短期修正，但由於全球資金面仍寬裕，仍正面看待台股。</p>
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。 	<p>近期美國國會通過香港人權與民主法案，加上美國總統簽署之後，增添了市場對於美中貿易第一階段協議的難度，目前美中雙方對於中國農產品採購問題與美國是否取消部分關稅上雙方仍有落差，導致美中貿易第一階段協議產生了疑慮，美國總統川普甚至談及等到大選後才與中國達成協議更好，導致股市回落，以目前來看目前美中貿易雖有雜音，但雙方主導貿易事務之官員仍持續溝通。整體而言，雖有雜音，但雙方目前仍朝向正面發展，若美中出現疑慮造成短期修正，但由於全球資金面仍寬裕，仍正面看待台股。</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)	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>美中貿易談判進展不順，將造成股市短期波動加劇，且隨著美國聖誕假期即將來到，加上各國股市近期估值偏高等因素都將導致市場追價意願降低，估計短期內市場應處於觀望態度等待下一個利多消息傳出後，才有望持續推升股市向上。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2019/11

聯邦Q4精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色	經理人評論
<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>儘管中美能否順利達成第一階段貿易協議簽署的消息撲朔迷離，但亞洲投資人對於亞洲美元債券需求依舊強勁，順利地消化今年大量發行的亞債，也支撐了今年亞債回報可望創下五年最佳。惟投資人對於經濟前景謹慎的態度，再加上中國境內逐漸清場惡質債務，預期發行人體質好壞將導致債券表現呈現分化。</p>
<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。 	<p>美中貿易談判多時，狀況時好時壞，造成全球金融市場不穩定，也激起地緣政治緊張情勢，美國總統近日表示可能要等到明年11月的總統大選之後，才會與中國達成貿易協議，這番言論讓兩國貿易爭端迅速解決的希望大減，市場緊張情緒仍受美中貿易談判消息牽引。</p> <p>美國第三季經濟成長率超乎市場預期，呼應聯準會最新發布的褐皮書顯示美國經濟維持溫和擴張，中國11月官方製造業PMI重回擴張區，製造業投資處於築底階段；美中兩國經濟在貿易緊張局面下展現韌性，在消費者持續追求更好的生活品質需求下，期待新科技帶來進步的力量。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2019/11

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
2019/12/16	中國	11月	零售總額年增率	7.6%	7.2%	無
	中國	11月	規模以上工業增加值年增率	5.0%	4.7%	
	歐元區	12月	Markit製造業PMI初值	47.2%	46.9%	
2019/12/17	歐元區	10月	貿易帳(億歐元)	-	183.0	無
	美國	12月	營建許可月增率	-3.8%	5.0%	
	美國	11月	工業產出月增率	0.8%	-0.8%	
2019/12/18	歐元區	11月	CPI年增率	1.0%	0.7%	無
2019/12/19	美國	11月	成屋銷售月增率	-0.2%	1.9%	無
	美國	12月	12/14當週初請失業金人數(萬)	-	25.2	
2019/12/20	美國	11月	個人支出月增率	0.4%	0.3%	無
	歐元區	12月	消費者信心指數	-7.6	-7.2	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2019/12/16

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、公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站下載。**

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Rule 144A 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÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。近12個月內由本金支付配息之相關資料，請詳經理公司網站(<http://www.usitc.com.tw/>)。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。有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂之規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。[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：6618-9901