

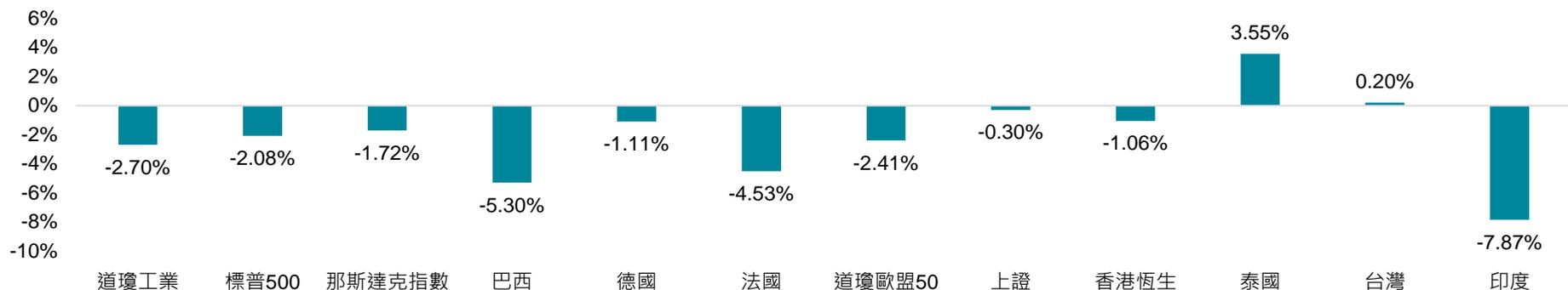
聯邦全球市場趨勢週報

2020/04/06

**5G布局不大疫，美、港股築底；
亞洲央行助流動、避險美債穩金融！**

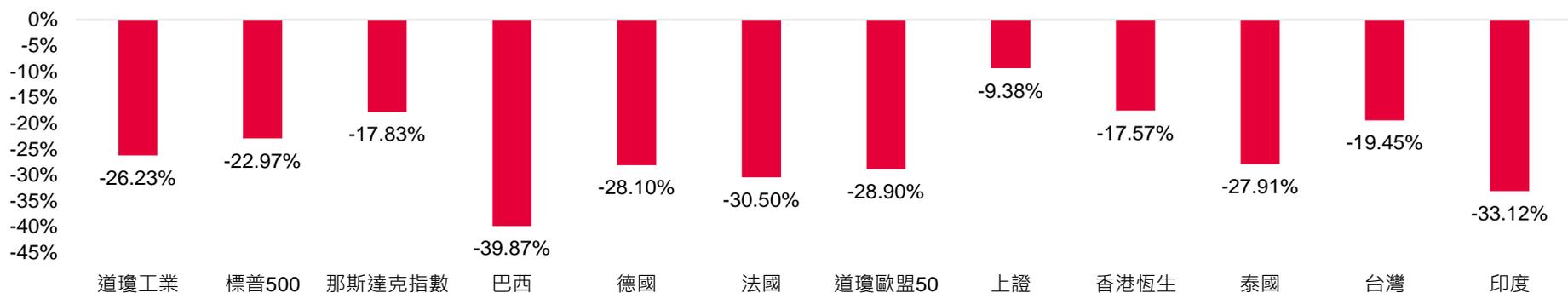
一週股市表現

上週(2020/03/30~2020/04/03)



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/03

今年以來(2019/12/31~2020/04/03)



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/03

連假期間美股弱 台股低檔震盪

- 台股大盤上週三(4/4)多空雙方持續在5日均線附近糾結，由於清明假期歐美股市持續走弱，台股今天開盤後壓力倍增，3/30低點9,415與10日均線支撐9,417將做回測支撐。外資上週三(4/4)在期貨買進3,000口多單，未平倉多單5.1萬口，自營商多單來到3000口，短線外資保持少量買超，台股現貨震盪加劇。
- 股王大立光公布 3 月營收達 54.44 億元，月增 48.22%、年增 38.67%，受惠 EMS 廠復工拉貨升溫，推升營收創四個月新高，大立光預計本週四(4/9)召開法說會，關注鏡頭生產、客戶需求、鏡頭升級趨勢等重點。
- 電信商雄持續搶攻 5G 商機、企業專網，中華電與虎尾科大、製造業者合作；遠傳攜手聯發科，發展半導體 5G 垂直場域；台灣大則與多家業者簽署合作備忘錄。隨著 5G 即將在下半年正式開台啟用，業者積極布局商機。

台股加權指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/03

中國率先復產，上證指數表現相對強勢，港股亦不弱

- 隨著中國官方宣布疫情受控，帶動3月製造業與服務業PMI指數回升至50榮枯線以上，產業熱點重回消費品版塊，但受金融族群仍疲弱影響，上海綜合指數近一周下跌**0.9%**；油價有止跌跡象，跌深的原物料版塊有機會反彈，預期指數將維持在十年線。
- 受歐、美疫情延燒影響，**港股倚中國能源族群支撐盤勢**，恒生指數近一周下跌**1.1%**；若疫情趨緩，核心的金融、地產開始築底，將有利於指數表現、挑戰十年線。

上海綜合證券指數走勢圖



資料來源：XQ全球贏家；截至 2020/4/3

香港恆生指數走勢圖



資料來源：XQ全球贏家；截至 2020/4/3

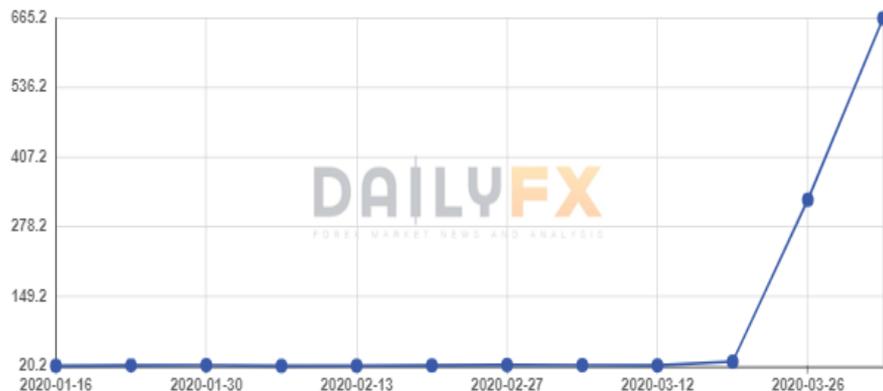
等待美國疫情高峰出現，將帶動美股完成築底

- 受到美國新冠疫情仍處擴散期，川普預估高峰將落在4月中，初請失業金人數大幅增加逾六佰萬人，帶動失業率上升至4.4%。隨著油價有築底跡象，美股倚賴能醫療保健與能源原物料族群撐盤，但金融與工業相對疲弱，近一周S&P500指數下跌2.1%；隨公佈確診人數開始出現下滑跡象，市場負面情緒可望趨緩，預期美股本周將在2,400點以上。
- 週四 (4/9) 美國將公佈上周初請失業金人數，預估將略為下滑至500萬人；受惠於油價處於谷底，週五(4/10) 3月消費者物價指數年率表現樂觀。



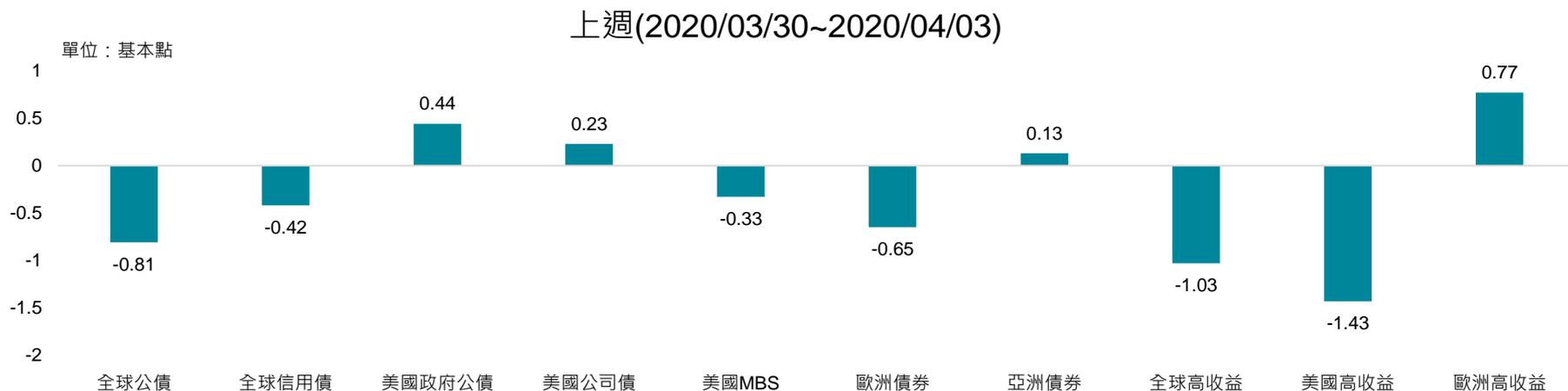
資料來源：XQ全球贏家；截至2020/4/3

美國上周初請失業金人數

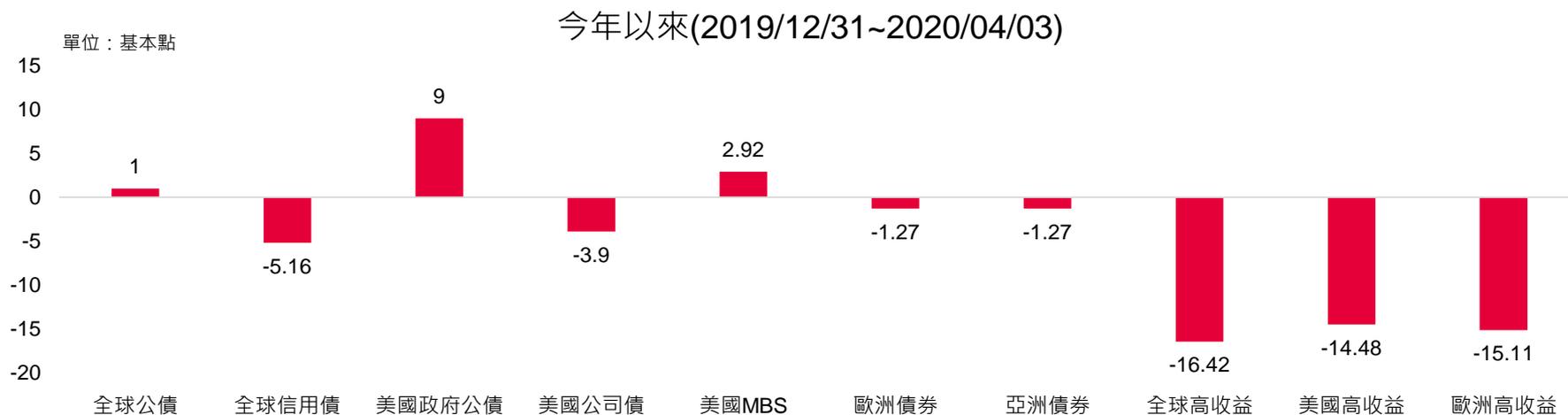


資料來源：dailyfxasia；截至2020/4/2

一週債市表現



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/03

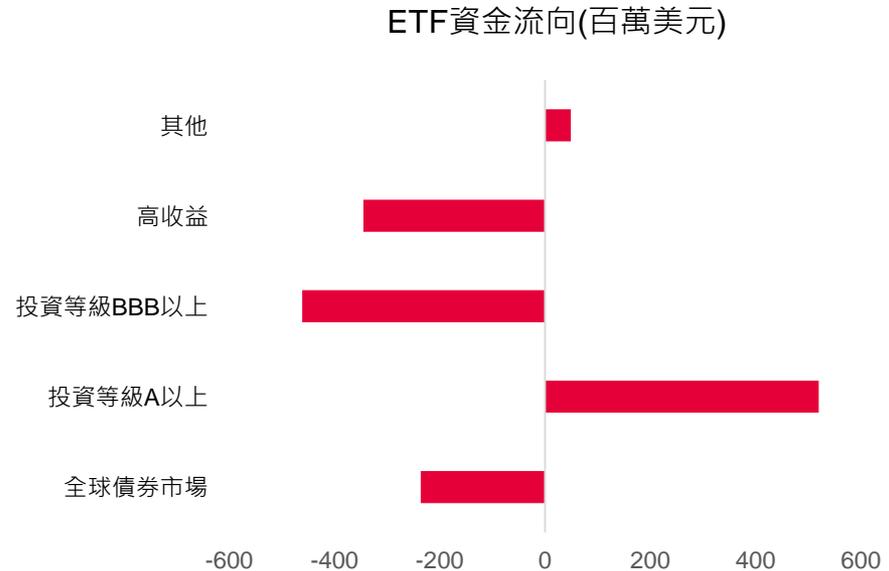


資料來源：Bloomberg；截至2020/04/06

亞洲大行持續降準降息 釋放流動性

- 中國人民銀行於4/3宣布，對農村信用社、農村商業銀行、農村合作銀行、村鎮銀行和僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行，下調存款準備金率1個百分點，於4月15日和5月15日分兩次實施，每次下調0.5個百分點，共釋放長期資金約4,000億元人民幣。人行也決定自4月7日起將金融機構在央行超額存款準備金利率從0.72%下調至0.35%。此次定向降準長期資金約4,000億元人民幣，平均每家中小銀行可獲得長期資金約1億元人民幣，有效增加中小銀行支持實體經濟，穩定資金來源。
- 印度央行3/27召開緊急會議，宣布把基準利率降到有史以來最低，同時宣布一連串措施，釋出500億美元流動性。央行祭出2009年來最大幅度的降息行動，銀行業增添多達3.74兆盧比（500億美元）。其他措施包括：規模上看1兆盧比的定向長期附買回操作，以及3/1起涵蓋銀行及影子銀行的貸款，全部准予三個月暫緩償還期，提供市場流動性。

高收益債資金流向(ETF)

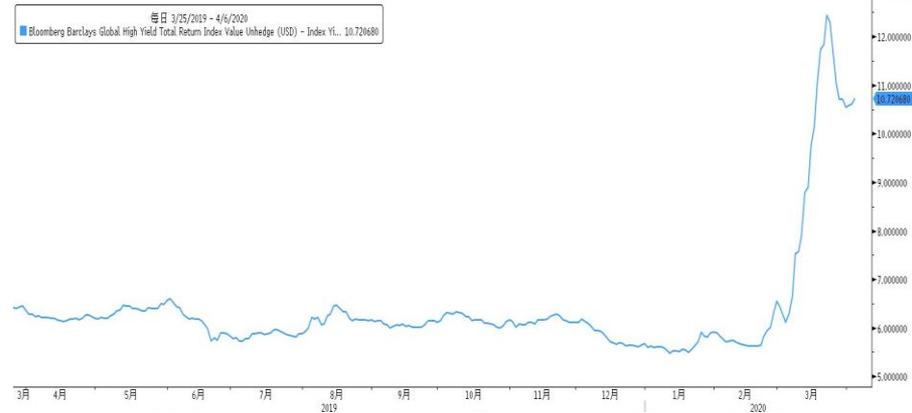


資料來源：Bloomberg；截至2020/04/06

OPEC將召開緊急會議 油價大反彈

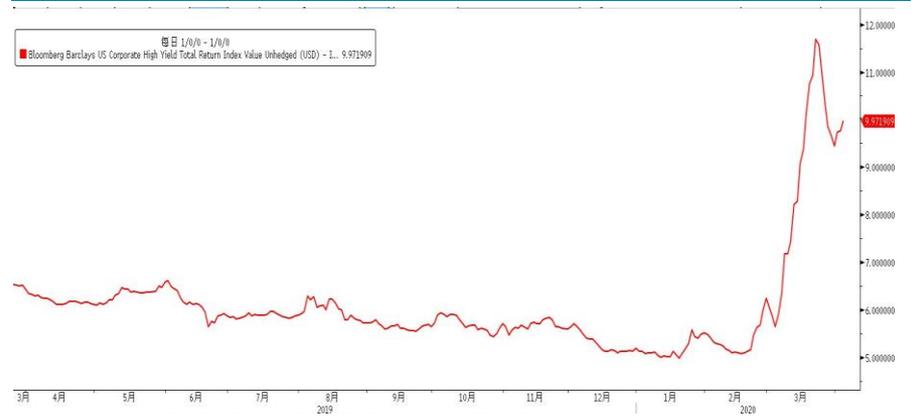
- 美國總統特朗普表示，俄羅斯和沙特阿拉伯將通過磋商結束價格戰，並預計將宣布削減石油產量1,000萬至1,500萬桶/日。雖然沙特和俄羅斯尚未表明是否要減產的意願，但據沙特國家媒體報導，**沙特阿拉伯牽頭石油輸出國組織(OPEC)於本週召開緊急會議**。市場預估俄羅斯和沙特本次將要求美國一起減產，解決目前市場需求驟減**1,500萬桶/日到2,000萬桶/日**的情況，上週布倫特原油期貨狂漲**逾20%**。
- 美國鑽油業者懷丁石油公司 (Whiting Petroleum) 日前聲請破產保護，該公司資產價值仍有**76億美元**，過去五年有四年虧損，近來油價崩盤，加上新冠疫情重創需求，導致債務泥淖愈陷愈深。**休士頓頁岩油商Callon石油公司**傳出聘請顧問公司研議重組**逾30億美元債務**。深海鑽油機具運輸服務商霍恩貝克公司 (Hornbeck) 表示，正與債權人商量債務重組，以紓解**12億美元債務壓力**，並**醞釀聲請破產保護**。為了避倒閉潮擴大，美國應盡快談妥減產協議，並解決病毒擴散的情況。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/06

美國高收益債

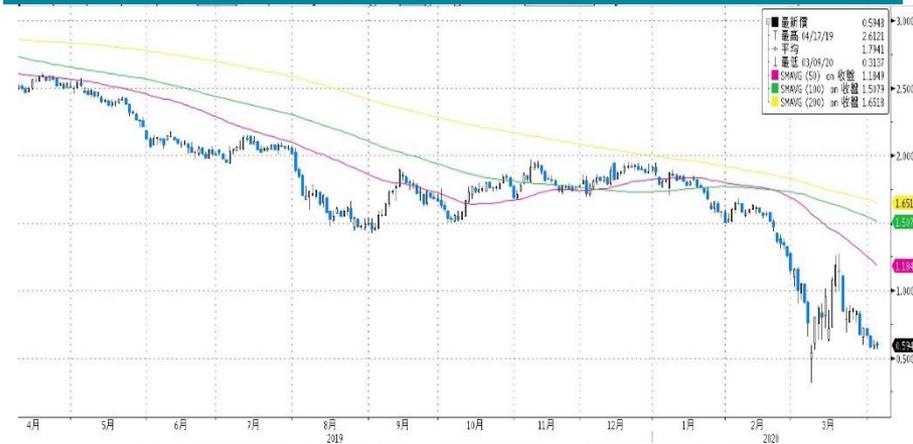


資料來源：Bloomberg；截至2020/04/06

美國經濟數據走弱 美債走高

- 上週美國公布的經濟數據開始明顯反映疫情對經濟所造成的影響，**ISM非製造業商業活動指數下降9.8點，至48。服務業就業指數下跌8.6點，至47。指數低於50代表活動收縮。兩者月度下降幅度均為2008年以來最大。ISM製造業指數為49.1，有數據顯示，美國製造業在新訂單上，創11年新低。上週五(4/3)公布的非農就業人口也大大低於預期，較前月下降70.1萬人，經濟學家預估終值為下降10萬，失業率躍升至4.4%，為2017年以來的最高水平，上週首次申請失業救濟的人數成長了一倍以上，連續第二周創出紀錄，過去兩周合計達約1,000萬人的水平。**
- 上週四、五(4/2、4/3)經濟數據公布後，避險資金轉入美國公債，本週持續走強。**在美國聯準會的無限量資產購買計畫後，美國國債波動度有明顯走低的情況，對穩定金融市場有極大的助益，預估本週債券利率維持0.5%~1%。**

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/04/06

聯邦Q1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"> 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。 經理人動態調整，靈活配置持股內容。 挑選質優個股，追求長期之投資利得。 	<p>近期雖然中國新冠肺炎疫情逐漸穩定，但中國以外地區新增病例不斷增加，並無趨緩，美國、歐洲部分國家甚至有加速現象，亦為近期歐美股市持續下跌之主因，預期指數呈現區間震盪，個股表現，操作上加碼短期跌深與產業走向景氣循環之個股。近期中國電子供應鏈已逐漸復工，雖然各家復工進度不一，但至少復工狀況逐漸轉佳，有助於後續電子供應鏈營運穩定。</p>
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。 挑選質優個股，追求長期之投資利得。 	<p>Fed鑒於新冠肺炎對經濟活動造成不斷升高的風險，出人意料地將聯邦基金利率調降兩碼至 1.0%-1.25%，不過Fed也強調美國經濟基本面仍強，市場預期Fed本月稍後將繼續降息。在台股方面，此次疫情加上之前的美中貿易，企業轉移生產基地的趨勢料將持續，有利於台灣經濟，加上台灣疫情穩定與擁有相對鄰近國家較高的殖利率下，台股仍為首選，在股市急跌後將可創造絕佳買點，預期指數在跌深下有機會反彈後續持續觀察中國供應鏈陸續開工後疫情是否可持續維持穩定。產業方面，電子股布局以半導體、5G相關應用、與記憶體板為主為主，傳產則布局長期產業趨勢之個股。</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"> 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。 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。 	<p>為支持經濟度過武漢肺炎的衝擊，美國聯準會超乎市場預料緊急降息四碼。現階段聯準會緊急降息尚未能緩解市場，不過，受惠於近期各國央行出手支撐受疫情威脅的經濟景況，隨著各國安撫股民之措施陸續搬上台，股票投資價值未來將再度浮現。由於消費需求僅是遞延而非消失，預期疫情趨緩中國工廠加緊復工的情況下，產能供給逐漸恢復正常將有助於企業營收獲利重回軌道。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2020/02

聯邦Q1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>隨著新冠肺炎疫情往歐美地區擴散，全球經濟受到衝擊的層面加大，3月初聯準會於非會議期間降息二碼，凸顯疫情急速變化對金融體系帶來不確定的風險因子。另一方面，因為OPEC+減產破局，油價跌至3字頭價位，預期通膨也將進一步緊縮，為聯準會與各國央行降息提供更多的正當性。短期內公債提供為資金避險的停泊，而一旦疫情獲得緩和，各國的貨幣政策與財政政策的作為若能有效提振經濟回復的速度，則公司債可望重新獲得青睞。</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>(1)武漢肺炎疫情持續在全球蔓延，經濟合作暨發展組織最新警告，疫情將拖累今年全球經濟增長、創2009年以來最低，受疫情影響的許多國家恐陷入衰退；中國2月份經濟活動停滯，產能難以恢復正常，直接衝擊全球生產和訂單，擾亂全球供應鏈秩序，疫情後續發展對全球影響不容低估。</p> <p>(2)武漢肺炎在中國境外的蔓延速度加劇了對全球經濟衰退的擔憂：聯準會聲明，將使用工具並採取適當行動來支持經濟，歐洲央行表示，可能採取行動減輕疫情帶來的潛在經濟影響，中國則直接對疫情作出反應調降利率；全球央行協同應對，必將採取行動來提供充足的流動性與保護金融市場穩定。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2020/02

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
2020/4/6	歐洲	4月	歐元區4月Sentix投資者信心	-	-17.1	無
2020/4/7	美國	2月	JOLTS職位空缺(萬個)	-	696.3	無
	歐洲	4月	歐元區緊急財長會議	-	-	
2020/4/8	美國	3月	上週API原油庫存增減(萬桶)	-	+1,050	無
2020/4/9	美國	2月	批發庫存月增率終值	-	-0.5%	無
	美國	3月	核心PPI年增長率	1.2%	1.4%	
	美國	4月	密大消費者信心初值	80.0	89.1	
	中國	3月	M2貨幣供給量年增率	8.9%	8.8%	
2020/4/10	美國	3月	CPI年增率	1.6%	2.3%	美國 澳洲 香港 英國 歐盟 加拿大
	美國	3月	實質週薪年增率	-	0.7%	
	中國	3月	CPI年增率	4.9%	5.2%	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/04/06

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