

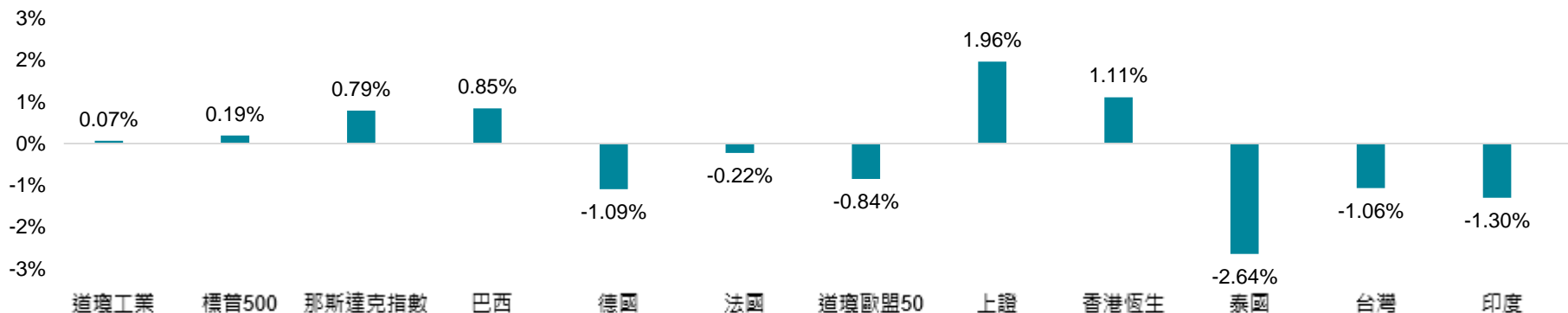
# 聯邦全球市場趨勢週報

2020/10/19

蘋果新機強勢登場，帶動半導體產業；全球疫情、政治風險再升溫，美債走強！

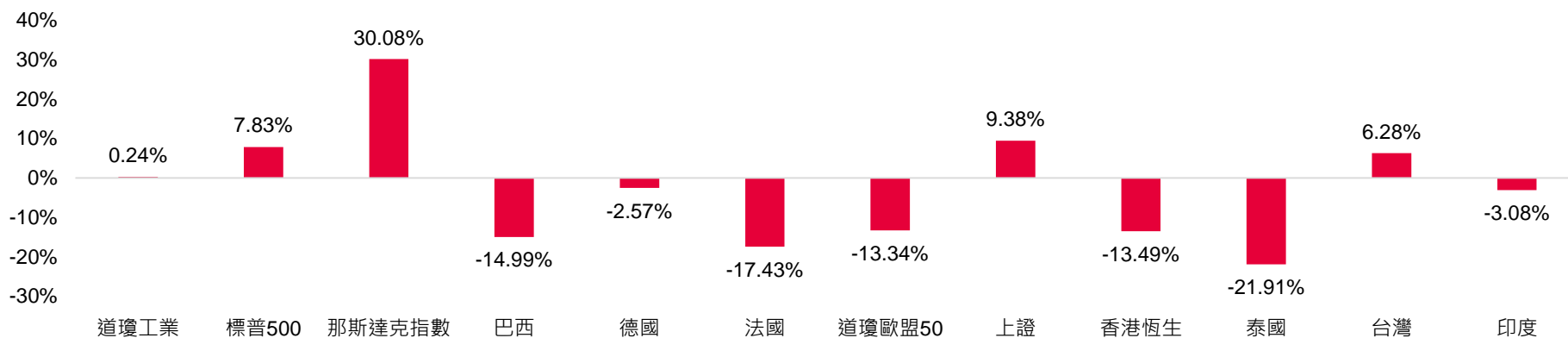
# 一週股市表現

## 上週(2020/10/12~2020/10/16)



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

## 今年以來(2019/12/31~2020/10/16)



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

# iPhone12推出，抵銷疫情不確定性

## 蘋果新機登場，減弱疫苗消息利空影響

- ▶ 歐美疫情持續升溫，WHO臨床實驗證明，年初點出四種可能治療新冠的明日之星都無效，疫苗和抗體藥物進度都出現雜音：全球平均每日新增確診人數連兩週走高到30萬人以上，近期高點出現在10/10的40.9萬人。美國上週單日確診人數增加到70,451人，較前高增加12,000人，加州學校幾乎今年一整年都沒有開。歐洲主要國家確診人數直線上升，官方持續重申關注疫情對歐洲經濟的影響。
- ▶ **iPhone12正式推出**：iPhone12於上週正式發表，一口氣推出四款機型，雖然硬體仍與前代差異不大，但5G功能仍為本次最大賣點，而在美國市場，四款iPhone12均有mmWave功能，也優於原先兩款的預期，在華為手機受到美方制裁而逐步淡出之下，iPhone12有機會填補高階手機市場的空缺。

## 台股再陷整理格局，仍在高檔震盪

- ▶ **預期本週高檔震盪**：上週加權指數與OTC分別下跌1.06%與0.13%，其中，加權指數不僅跌破五日線，也一舉回補10/8的多方缺口(12,746點)，代表強勁的漲勢已結束，又回到整理格局當中；上週造成台股回檔的因素除大立光法說展望不佳外，歐洲感染COVID-19的人數又創持續飆高，以及美國朝野對於紓困金額仍無共識，均影響市場信心，所幸在技術面上仍守住月線(12,699點)與季線(12,692點)；以中期技術面而言，大盤在12,150點到13,000點之間已震盪近三個月，市場已逐漸適應此一點數位階，加上半年線也逐漸朝前波低點12,150點靠近，在不確定因素造成的回檔當中只要能守住12,150點，中期向上的格局就仍未改變。
- ▶ **聯邦目前布局為半導體族群、蘋概股、5G相關、汽車零組件、miniLED、高殖利率族群等。**

# 政策紅利支撐中港股市表現，無畏外界情勢變化

- 中國多項經濟數據表現優於市場預期，且中國證監會亦同意螞蟻金服香港IPO，最快有望在11月初於中、港掛牌，此舉有利於科技相關公司股價表現。雖然歐洲疫情似乎有惡化的跡象，加上美國總統大選持續膠著，但中國官方政策支持國內內需市場態度不變，經濟復甦動能不減，加上10/26~10/29召開的五中全會也將釋出市場關注的十四五政策利多，預期有望帶動中港股市箱上攀升。

- 本週預測上證指數將在3,300~3,400點位附近表現，港股部分則有望挑戰25,000點的整數關卡。

## 上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2020/10/16

## 香港恆生指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2020/10/16

# 科技股財報開跑，有望為市場注入動能

- ▶ 美國零售銷售數據優於市場預期，且密西根大學的消費者信心指數初值也上調到**81.2**，顯示消費者信心仍持續改善，後續動能有望持續保持強勁，然而陷入膠著的美國總統大選局勢、新的紓困方案以及陸續公布的科技股財報將左右近期美股走勢，普遍而言，市場預估第三季企業獲利的YoY跌幅將持續收斂，明年第一季有望恢復正增長。預估**本週美股仍將維持區間盤整**，若**科技股財報**提供正面的未來展望，將有利於市場表現。

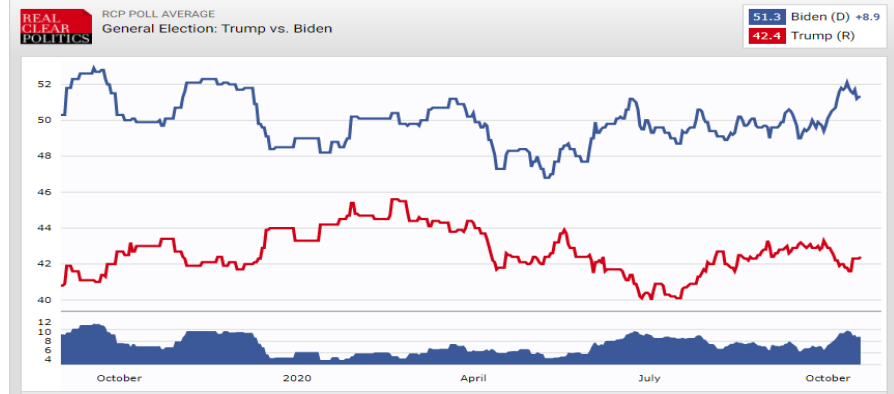
- ▶ 本週關注最後一場總統辯論會、科技股企業財報以及FED主席和多位**2020年FOMC票委**將針對美國經濟展望和就業市場發表談話。

## S&P500指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2020/10/16

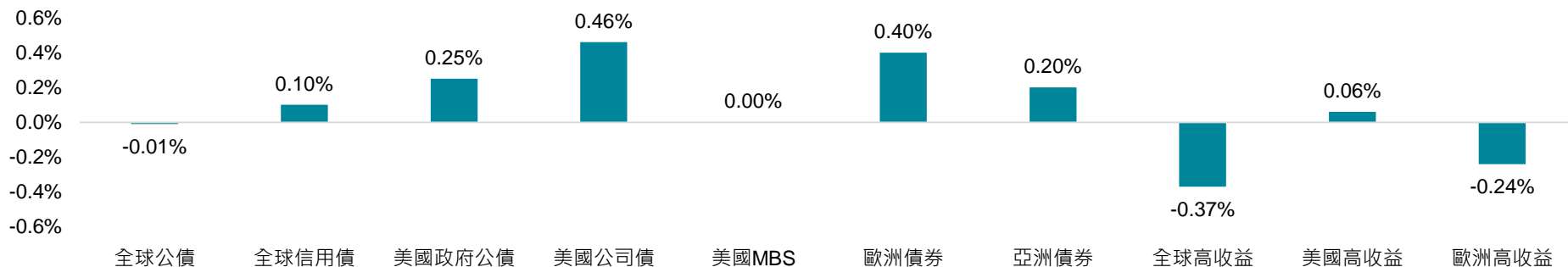
## 川普與拜登一般普選民調差距



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/18

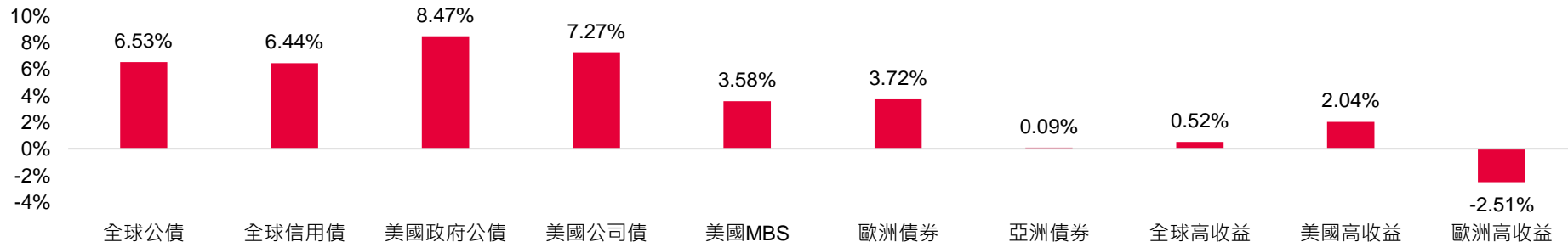
# 一週債市表現

上週(2020/10/12~2020/10/16)



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

今年以來(2019/12/31~2020/10/16)



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

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

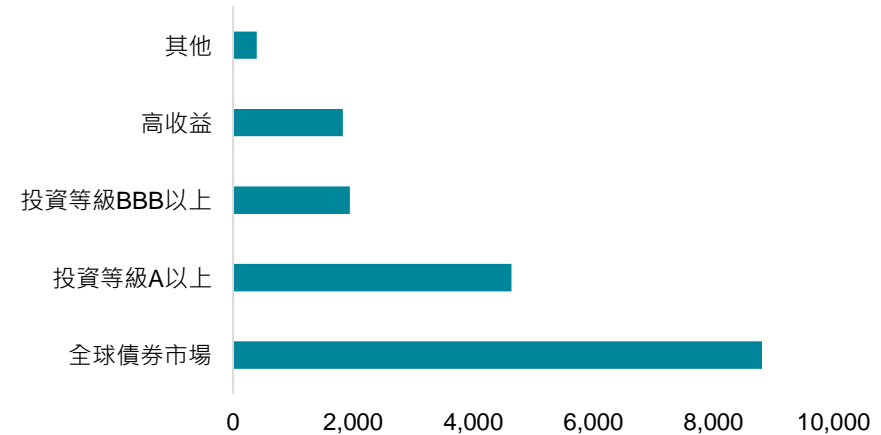
# 亞洲貿易回溫，信用利差仍有收斂空間

▶ 亞洲貿易活動明顯回溫，中國9月份進口及出口雙雙增長，科技行業囤貨驅動整體動能，從台灣、南韓及日本進口大幅增加。印尼9月貿易盈餘增長至24.3億美金，進出口皆較8月有所上升。印度9月份的出口在6個月來首次同比正增長，貿易逆差從8月的68億美元收窄至27億美元，優於市場預期的30億美金。雖然雙印國內疫情仍然嚴重，但進出口回溫將帶動至整體經濟復甦。

▶ 央行活動方面，印尼和印度維持利率不變，印尼體質相對較佳，今年通貨膨脹穩定，未來仍舊有降息空間。印度央行上週同樣宣布利率不變，但主要是因為整體CPI通脹率從8月份的6.7%上升至9月份的7.3%，食品價格的飆升讓印度央行短期內無法降息，但由於近期農作物豐收，10月的食品價格將有望回穩，但降息可能要至12月底才有機會。亞洲各國受惠於全球經濟復甦，製造業出口動能仍在，雖然利率短期無下調空間，但經濟活動的改善有望讓信用利差收斂。

## 高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)

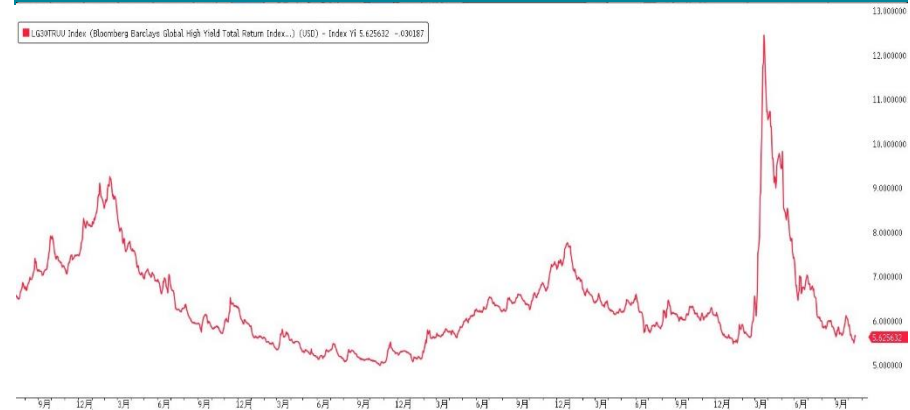


資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

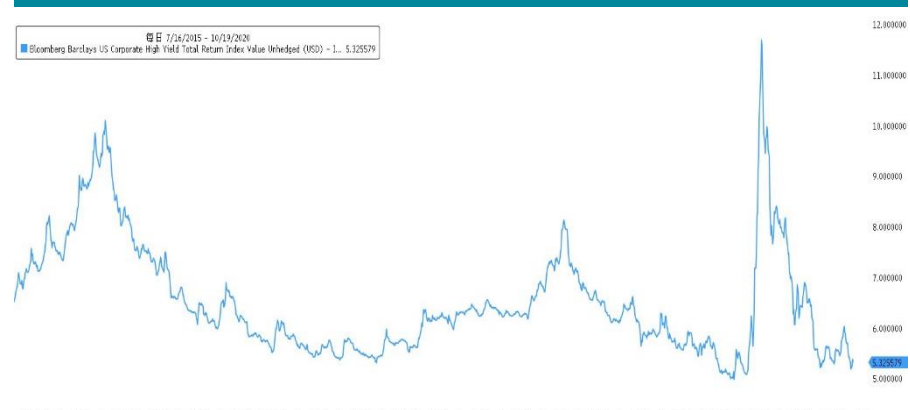
# 油價多空交戰，美高收小幅下跌

- ▶ 10月17日當週油價小幅收漲。**OPEC+承諾11月底前油價不會崩跌，可能延長現有減產規模至明年，並推遲降低減產規模。**同時美國原油庫存意外下滑也支撐了油價，EIA原油庫存變動實際公佈減少381.80萬桶，預期減少210萬桶。不過由於本週歐美疫情二次爆發擔憂繼續升溫，80%以上的歐洲國家新增確診人數有所上升，其歐美經濟前景也被看淡，加上三大原油市場報告都顯示**全球原油需求前景低迷**，預估今年油價在40~50之間，突破60以上的機率不大。
- ▶ 隨著全球經濟的復甦，美國高收益債信用循環有機會在未來幾個月進入轉折，高收益債券的違約率目前已經來到高原期，據美銀預估，**未來12個月高收益債違約率約來到10%至15%間**，能源還是違約大宗，建議在選擇上布局中游和下游為主，如管線和發電類現金流量較穩的產業，上週美國高收益債利差上升12個基點，全高收上升9個基點。

## 全球高收益債



## 美國高收益債



# 全球風險事件升溫，美債走強


- 全球新冠疫情再度惡化，根據WHO最新數據超過3,880萬人患病、超過100萬宗死亡。印度、巴西、墨西哥是重災區，不過牽動上週市場情緒的是歐洲。歐洲各國的新冠感染人數直線上揚，法國、英國、意大利部分大城市重新實施人流管制措施。隨著北半球的氣溫下降，**第二波疫情正在上升當中**，但此次的死亡率明顯較上次下降，且感染的年齡分布上也較年輕，**像第一波疫情那樣癱瘓醫療體系的情況預估不容易再發生，但人流管制和封鎖措施對於經濟的傷害仍然持續當中。**
- 英國上週和歐盟的談判未有成效，在漁業方面雙方都不願讓步，硬拖歐的風險持續增溫。美國刺激法案仍然未果，雖傳出可能在大選前通過的消息，但傳出的消息彼此矛盾。美債本週走強至0.75%，近期風險事件升溫，美債利率預估在0.5%~0.75%之間震盪走低。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/10/16

# 聯邦Q3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"> <li>國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。</li> <li>經理人動態調整，靈活配置持股內容。</li> <li>挑選質優個股，追求長期之投資利得。</li> </ol>                  | <p>10月2日美國總統川普證實，他與其夫人確診COVID-19，引發股市震盪，以目前來看，白宮宣稱川普為輕症，川普將入院觀察幾天，並在院內持續辦公，整體影響性不大，回歸選情，若後續有所變化，依照美國憲政體制，只是拉長整體程序，震盪整理拖長，偏向小幅利空。</p> <p>整體而言，在全球資金持續寬鬆，以及下半年半導體展望仍佳下，中芯國際出口管制有利於台灣半導體產業，因美國選前不確定性仍在，預期股市區間震盪，產業方面可逢低布局半導體、5G、手機相關供應鏈與走出谷底的汽車零組件。</p>   |
| 聯邦精選科技基金  | 股票型 | <ol style="list-style-type: none"> <li>鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。</li> <li>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>挑選質優個股，追求長期之投資利得。</li> </ol>  | <p>自美國對華為禁令擴大後，台灣相關IC設計個股於Q3出現明顯下挫，但由於華為禁令所空出的市場份額最終仍會被其他手機品牌補上，因此研判此一事件對於台灣相關手機供應鏈而言影響不大，短期雖會遇到調整期，但5G手機的滲透率持續攀升仍是明顯的趨勢，加上半導體產業仍為台灣電子公司的強項，因此佈局上雖有傳產等族群進行分散佈局，但整體比重上仍以半導體與Q4進入旺季的手機供應鏈為主。</p> <p>而Apple重頭戲-iPhone12新產品即將於10月份發表，加上其他周邊產品（如：新款macbook、Airpods PRO、頭罩式耳機等）也有機會在20Q4陸續發表，因此在投資策略上也有著重Apple相關概念股。</p> |
|  2020理柏台灣基金獎-<br>新台幣平衡混合型 - 十年期<br>聯邦金鑽平衡基金 | 平衡型 | <ol style="list-style-type: none"> <li>採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。</li> <li>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>搭配期貨選擇權等避險操作，以降低波動度。</li> </ol> | <p>全球累積確診人數已達3500萬人，死亡人數103萬，美國累積確診數達714萬人，確診人數第一；印度疫情相對失控，超越巴西來到第二，達655萬人；巴西492萬人，疫情高峰已過，確診人數下降中，但仍在2-3萬人區間。</p> <p>由於全球資金持續寬鬆與各國持續推出財政刺激政策，但在美中關係仍未改善，加上美國選舉仍有不確定性，預期加權指數區間震盪，產業方面可逢低布局展望佳的半導體、5G、手機相關供應鏈與走出谷底的汽車零組件。</p>  |

資料來源：聯邦投信；截至2020/09

# 聯邦Q3精選系列基金

| 基金名稱  | 類型  | 基金特色   | 經理人評論   |
|---|-----|--|---|
| <p><b>聯邦環太平洋平衡基金</b><br/>(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>美國商務部工業與安全局已根據美國出口管制條例，向部分供應商發出信函，對於向中芯國際出口的部分美國設備、配件及原物料會受到美國出口管制規定的進一步限制，須事前申請出口許可證後，才能向中芯國際繼續供貨，中美科技戰持續擴大增添了股市不確定性。</p> <p>另一方面美國選情撲朔，預期股市可能偏向區間震盪，由於整體股市估值位居相對高檔，伺機獲利了結漲多個股，短線上景氣循環類股可能接棒，但長線上仍看好半導體、5G、手機相關供應鏈與汽車相關類股。債券方面，以亞洲投資等級債為主要持債標的，以兼顧債信安全與流動性。</p> |
| <p><b>聯邦雙禧新興亞洲債券</b><br/>(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>歐洲疫情有再度回升跡象，再加上美國總統大選投票僅剩不到一個月，不僅川普總統能否順利連任之結果尚難論斷，兩黨對於紓困方案的歧異增添經濟持續復甦的不確定性。為達成就業目標與確保經濟復甦成果，聯準會將對通膨採取「平均通膨目標」，可允許通膨率在一段時間內高於2%，彰顯寬鬆貨幣政策為眼前最為明確支持經濟的薪火。預期大選前觀望氣氛較為濃厚，市場資金或將選擇停駐於公債等保守資產中。但若COVID-19疫苗能順利推出，投資氛圍有望轉趨樂觀，高收益債券與新興市場債券將有機會重獲青睞。</p>                  |
| <p><b>聯邦永騰亞洲高收益債券基金</b><br/>(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> | <p>觀察主要國家採購經理人的意象，製造業反映全球需求正逐漸改善，經濟回升力道正逐漸擴及諸多行業，而服務業則距離穩定復甦依然遙遠，未來景氣的走向，主要取決於第二波疫情感染能否受到控制；短期內間疫情發展依舊不易明朗，令投資人在風險趨避和風險偏好間搖擺，預期未來疫情最終可以獲得有效解決，因此債券持有者應掌握利率維持在低位很長一段時間的投資環境，布局短存續期間的信用債券。</p>  |

資料來源：聯邦投信；截至2020/09

# 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 |
|------------|-----|-----|-----------------|-------|--------|--------|
| 2020/10/19 | 中國  | Q3  | GDP年增率          | 5.5%  | 3.2%   | 無      |
|            | 中國  | Q3  | GDP季增率          | 3.3%  | 11.5%  |        |
| 2020/10/21 | 美國  | 10月 | 上週EIA原油庫存增減(萬桶) | -     | -381.8 | 無      |
| 2020/10/22 | 美國  | 10月 | 上週初請失業金人數(萬人)   | -     | 89.8   | 無      |
|            | 歐元區 | 10月 | 消費者信心指數         | -     | -13.9  |        |
| 2020/10/23 | 歐元區 | 10月 | Markit 製造業PMI初值 | 53.1  | 53.7   | 無      |
|            | 歐元區 | 10月 | Markit 服務業PMI初值 | 47.5  | 48.0   |        |
|            | 美國  | 10月 | Markit 製造業PMI初值 | 53.4  | 53.2   |        |
|            | 美國  | 10月 | Markit 服務業PMI初值 | 54.6  | 54.6   |        |

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/10/19

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