

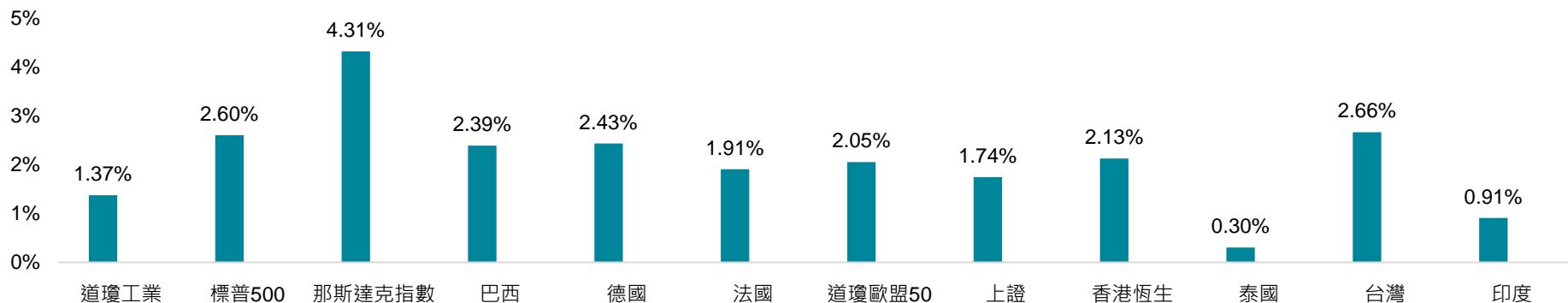
聯邦全球市場趨勢週報

2021/04/07

財報展望樂觀，全球股市有望再上；亞洲經濟數據佳，宜擇機布局亞洲循環產業債！

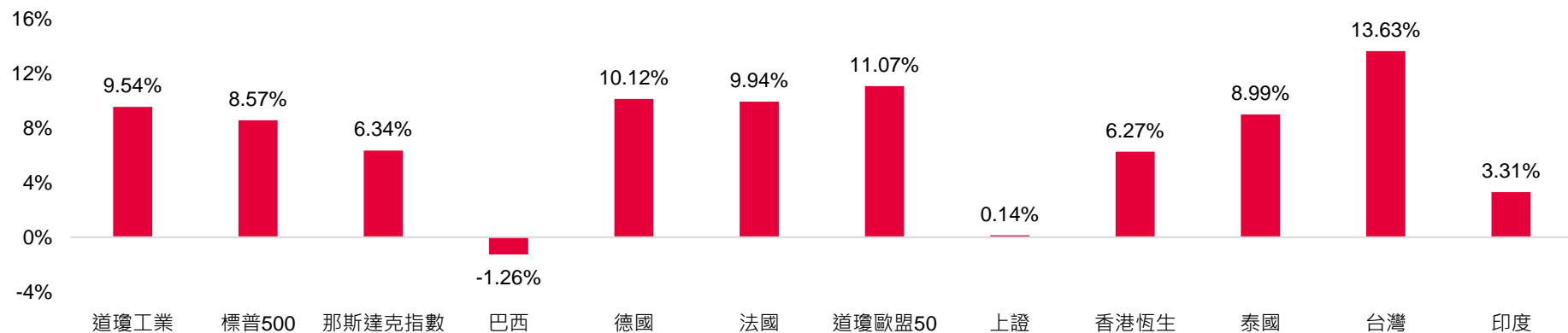
一週股市表現

上週(2021/03/29~2021/04/02)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

今年以來(2020/12/31~2021/04/02)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

台股3月營收、第一季財報，帶動指數盤堅

- ▶ **國內AZ疫苗正式開打**：台灣透過COVAX購買460萬劑疫苗，首批AZ疫苗於4/4抵台，因為COVAX疫苗採統一配送，導致到貨時有效期已經偏短，雖前一批台灣向AZ直接採購的11萬劑疫苗目前施打率仍低，但不良反應率為0.3%無異常，若能放寬施打對象條件，加速累積成功的施打案例，將有利提升民眾施打意願。
- ▶ **未完成訂單指數續升、庫存仍低**：3月台灣製造業PMI指數連續5個月維持在60.0%以上的擴張速度，在主要指標中，新增訂單、生產與人力僱用呈現擴張，供應商交貨時間上升，另外在客戶存貨指標部分45.2%，未完成訂單指標續升至68.9%，顯示庫存仍低，客戶需求仍有很大部分未被滿足，製造業之未來六個月展望指數續揚5.5個百分點至78.8%，再創2012年7月創編以來最快擴張速度。從目前總經數據面來看供給面仍是供不應求，還不太需要擔心基本面的反轉在短時間內發生，預期將於4/9公布之3月份台灣進出口也有望上升。
- ▶ **電子權值回神，帶動指數盤堅**：受到美國總統拜登的大規模基礎建設計畫鼓舞，帶動道瓊和費半站上新高。加權指數上週上漲1.63%，在台積電回神下帶動電子指數上漲1.63%，一掃上週之陰霾。OTC上週上漲2.78%，OTC半導體上週大漲3.48%，**中小型股相對強勢**，加權指數仍持續強勢在五日線之上，並創下新高。
- ▶ **聯邦看好產業為半導體族群(晶圓、IC設計、汽車)**，**蘋概股(新配件、MAC、手機供應鏈)**、**汽車零組件、PCB、LED、網通、食品、風力、塑化、伺服器、記憶體**。
- ▶ **未來展望**：資金面逐步轉向基本面行情，短期以正面看待，因陸續要反應第一季獲利與第二季展望，預期四月法說會皆以正面解讀，陸續公告的股利政策，也將讓大盤回檔有撐。

清明連假中國出遊數據佳，未來財報展望樂觀

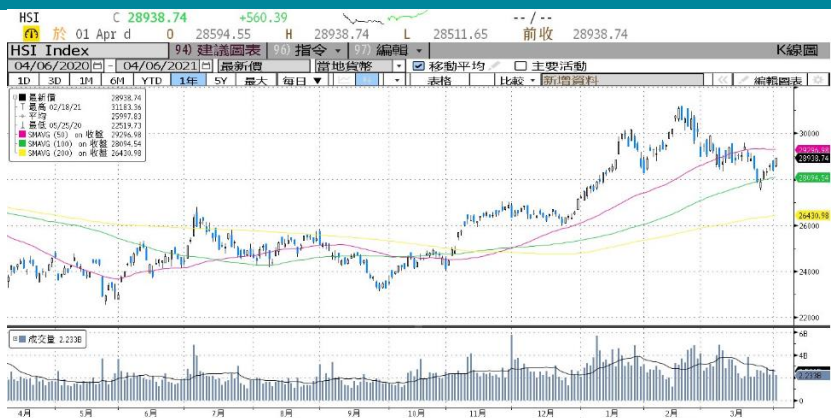
- ▶ 文化和旅遊部測算，2021年清明節假期，中國國內旅遊出遊約1.02億人次，按可比口徑同比增長144.6%，恢復至疫前同期的94.5%。實現國內旅遊收入271.68億元，同比增長228.9%，恢復至疫前同期的56.7%。
- ▶ 國際股市風險因素淡化、人民幣貶勢有望趨緩，市場短線焦點回歸基本面。而美國如期提出基建計畫，刺激外需增長動能，可帶動中國經濟穩健復甦。
- ▶ 未來展望：未來兩週陸股將進入第一季財報密集披露期，獲利展望樂觀，均有利支撐指數繼續反彈上揚，本週陸股表現偏多看待。

上海綜合A股證券指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/04/06

香港恆生指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/04/06

美國ISM及就業數據強勁，財報展望佳

- ▶ 美國ISM製造業創下歷史新高，且非農就業人數優於市場預期，強化了投資人對經濟復甦的信心。
- ▶ 美國3月份新增非農就業人數91.6萬人，比市場預期多了25.6萬。在更多美國人接種疫苗之際，此數據為加速復甦的最新證據，而且這份報告的調查時間是在美國人收到最新一輪紓困支票之前，更加凸顯美國勞動市場的強勁成長。
- ▶ 非農業就業人口數據公布前，美國10年公債殖利率就蠢蠢欲動，在數據公布後更衝到1.727%，而美股也受到激勵，四大指數於4/5全數收紅，顯示美股已擺脫殖利率上漲的壓力。
- ▶ 未來展望：將進入1Q21財報季，可望對股市帶來更多財報利多，因此保持正面看待美股後市表現。

S&P500指數走勢圖

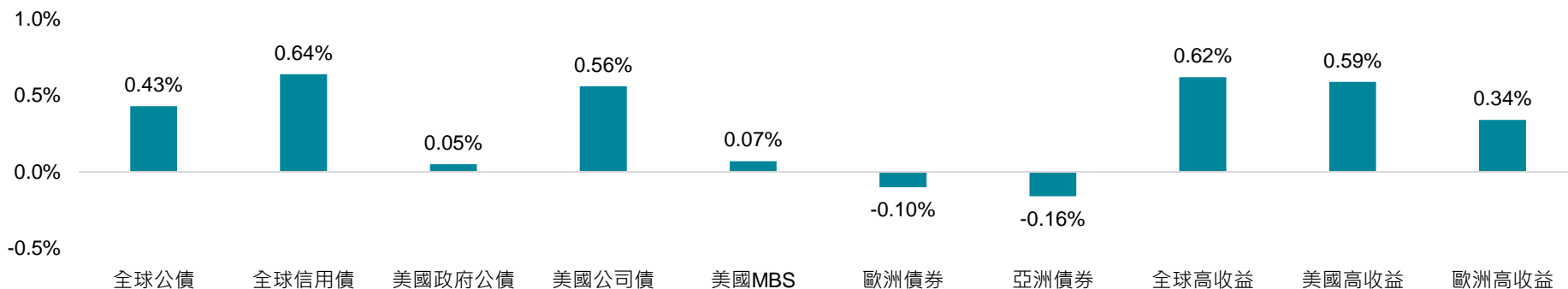


美國非農就業數據



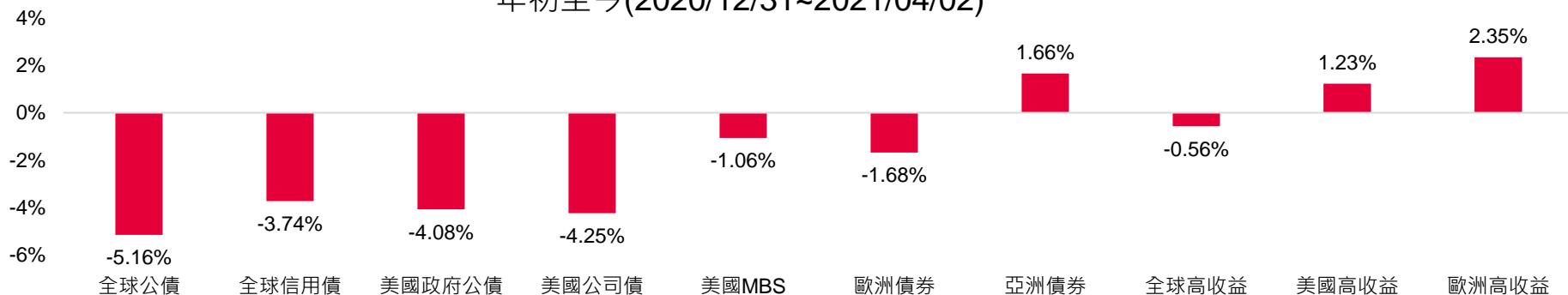
一週債市表現

上週(2021/03/29~2021/04/02)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

年初至今(2020/12/31~2021/04/02)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

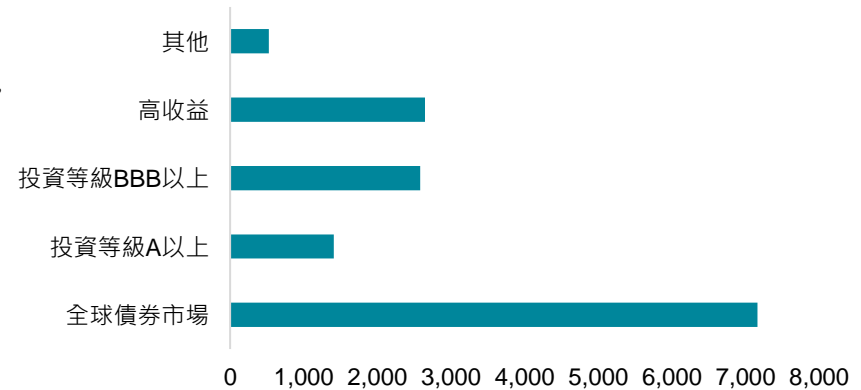
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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佳，印度預估利率不變

- 上週亞洲公布的製造業採購經理人指數表現良好，東協製造業的狀況在第一季有了新的改善，主要的增長動力是新產出和新訂單的增加。由於供應鏈仍然處於部分中斷，廠商面臨原物料上漲的壓力來到七年最高，某些廠商在三月份用定價能力將其中的一些成本轉嫁給了客戶。馬來西亞和泰國的經濟逐步恢復，但政治動盪導致緬甸PMI大降。**總體而言，製造業在三月的表現仍佳，四月開始先前跌深的國家將出現反彈，但中國和印度等處於高檔的國家，服務業增長將優於製造業。**
- 本週可關注各公司第一季之財報以及印度央行利率會議，**預估印度利率將保持不變。**印度盧比 3 月表現出色，兌美元匯率上漲了約 0.2%，至 1 美元兌 73.37 盧比，在亞洲貨幣中表現最佳。然而由於大宗商品價格上漲、進口正常化、通膨上升，預期印度盧比 2022 年將維持疲弱、印度央行保持寬鬆政策。
- 未來展望：2021年亞洲地區的經濟增長仍然看佳，看好工業和能源產業等受惠於景氣復甦的產業；貨幣政策相較於其他新興市場仍然偏寬鬆，近期中南美洲和歐非中東市場受至於通膨必須收緊貨幣政策，而亞洲地區通貨膨脹依然穩定，有利於債券市場發展，預估亞洲高收益債信用利差維持600~700個基點。**

高收益債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)

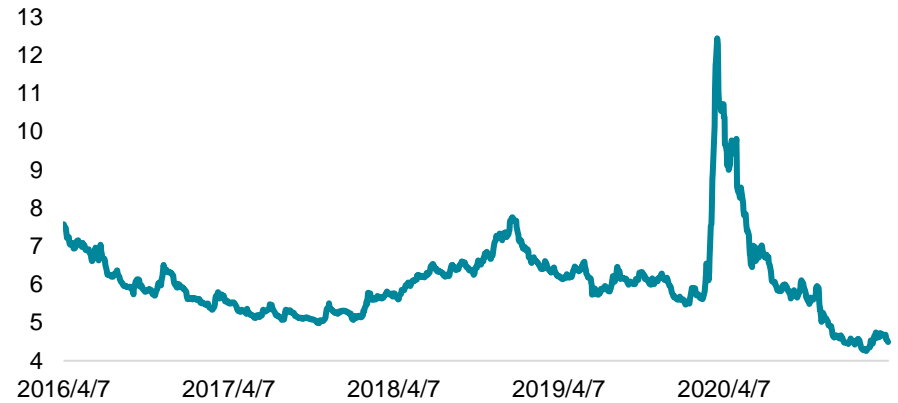


資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

油價高檔回落，高收益債利差維持低點

- ▶ 油價創近兩週最大跌幅，美油一度跌逾6%，創3月25日以來的新低57.63美元/桶，主因為歐洲經濟重啟的推遲和擔心伊朗石油恢復出口將衝擊石油庫存減少的預期。伊朗、美國和其他2015年核協議的簽署國將於週二在維也納開會，會議中將討論恢復該協議，亦為取消伊朗石油出口之制裁提供一條可能途徑。但伊朗表示會談不會成功，除非經過談判之後能夠全面且有保證地撤銷美國的製裁。
- ▶ 上週高收債利差微幅放寬壓抑表現，近週各板塊漲跌互見，由消費、醫療健保漲幅居前。目前ICE全球高收益債利差為363個基點，美國高收益債維持319個基點，仍然屬於歷史低檔的位置，未來收斂空間不大。
- ▶ 未來展望：受制於拜登政策，美國原油產量短期難以提升，高槓桿的美國頁岩油公司仍然承壓，資產選擇上全球高收益債優於美國高收益債；產業選擇上建議以汽車，新能源和金融等產業，而新興市場債受制於通貨膨脹上升，巴西和土耳其等國家開始升息，建議布局通貨膨脹相對穩定的亞洲區域。

全球高收益債



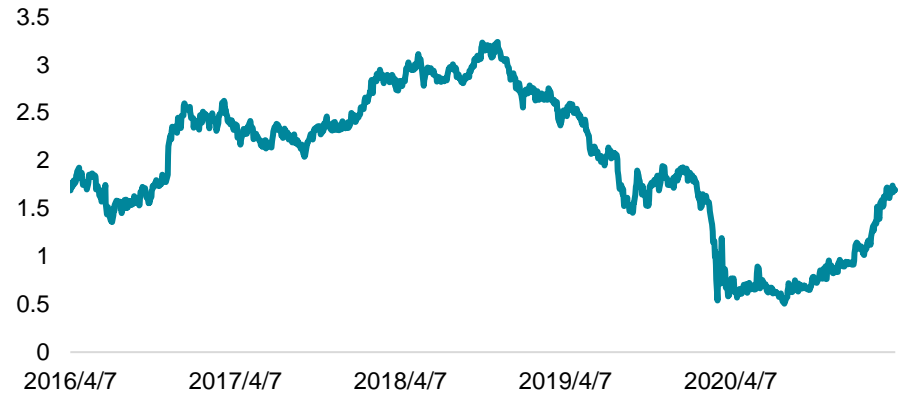
美國高收益債



非農數據佳，美債仍然承壓


- ▶ 上週美國經濟數據呈現復甦，美國 3 月非農就業新增 91.6 萬人，增幅遠勝市場預期的 64.7 萬人，失業率則下降到 6%，是疫情爆發以來最低。美國克里夫蘭聯準銀行總裁梅斯特 (Loretta Mester) 表示，美國 3 月非農就業報告令人振奮，但不改變她對聯準會保持寬鬆政策的預期，此外，美國公債殖利率迄今大致呈現有秩序的上升，聯準會無須採取行動。梅斯特提醒，與 2020 年 2 月疫情爆發前之水準相比，美國就業人口仍少了將近 850 萬人。
- ▶ 美國總統拜登上週三 (3月31日) 提出了為期八年約2.25萬億美元的基礎設施計劃，更被拜登稱為“美國就業計劃”，將有6,200億美元用於交通、6,500億美元用於潔淨水和高速寬帶等方面、5,800億美元用於加強美國的製造業—其中約有1,800億美元用於有史以來最大的非國防研究與開發計劃，另有4,000億美元用於改善老年人和殘疾人的護理。
- ▶ 未來展望：美債殖利率仍然面臨上行的壓力，市場對於通貨膨脹的預期仍在，原物料價格持續高檔震盪。預估美債利率維持1.6%~1.9%震盪。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/02

聯邦Q2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2021/04

聯邦Q2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2021/04

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
2021/04/05	美國	3月	Markit服務業PMI	60.2	60.0	台灣、英國 法國、德國 中國、香港
	美國	3月	Markit綜合PMI	-	59.1	
	美國	3月	非製造業PMI	58.5	55.3	
	美國	2月	耐用品訂單月增率終值	-1.1%	-1.1%	
2021/04/06	中國	3月	財新服務業PMI	52.1	51.5	香港
	歐元區	4月	Sentix投資者信心	6.5	5.0	
	歐元區	2月	失業率	8.1%	8.1%	
2021/04/07	美國	3月	上週API原油庫存增減(萬桶)	-	+391.0	無
	歐元區	3月	Markit服務業PMI	48.8	48.8	
	美國	3月	上週EIA原油庫存增減(萬桶)	-	-87.6	
2021/04/08	中國	3月	社融規模(兆人民幣)	3.75	1.71	無
	中國	3月	新增貸款(兆人民幣)	2.25	1.36	
	中國	3月	M2貨幣供給量年增率	9.6%	10.1%	
	美國	3月	上週初請失業金(萬人)	-	71.9	
	美國	3月	上週續請失業金(萬人)	-	397.4	
2021/04/09	中國	3月	CPI年增率	0.3%	-0.2%	無
	美國	3月	PPI年增率	3.8%	2.8%	
	美國	3月	核心PPI年增率	2.6%	2.5%	
	美國	2月	批發庫存月增率	0.5%	0.5%	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/04/06。

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