

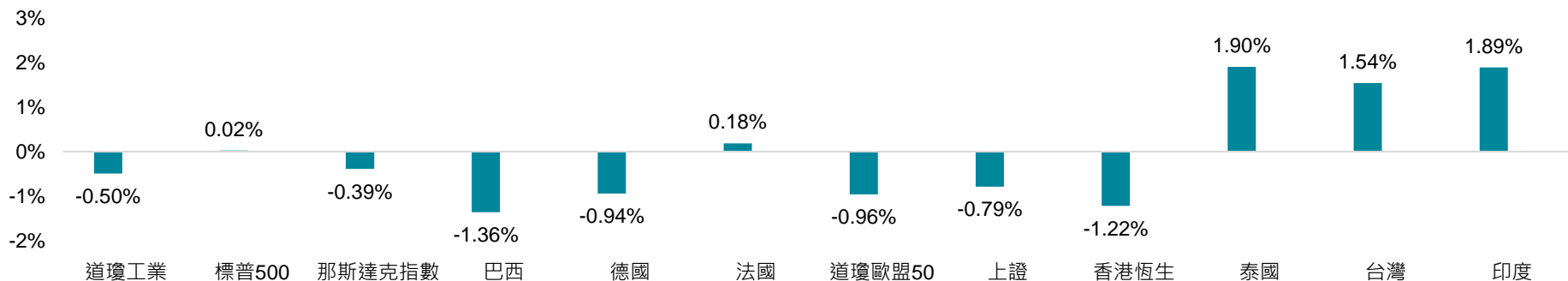
聯邦全球市場趨勢週報

2021/05/03

疫情升溫、財報邁入尾聲，台股震盪加劇；通膨疑慮仍存，高收益債維持整理格局！

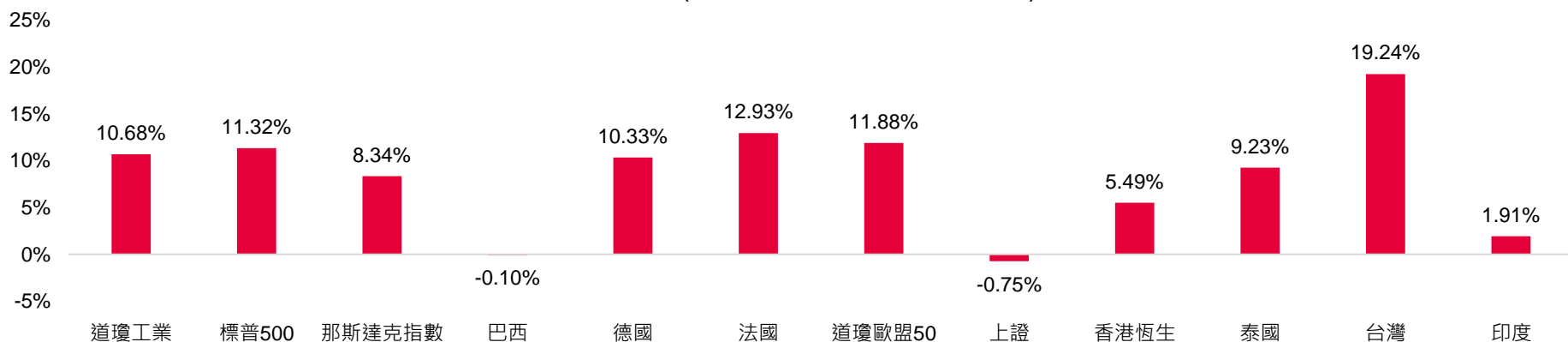
一週股市表現

上週(2021/04/26~2021/04/30)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

今年以來(2020/12/31~2021/04/30)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

國內疫情升溫，預期指數震盪加大

- ▶ **變種病毒傳染力強大，染疫員工移動範圍大於預期：**台灣爆發第一宗旅館群聚感染(諾富特飯店)，相關人員共隔離777人。華航機師連續確診證實是傳染力強、導致上一波美國疫情高峰的英國變種病毒B1.1.7，諾富特飯店染疫案亦與華航機師疫情是相同的變種病毒，加上諾富特飯店染疫員工發現較晚，多起確診案例公布移動範圍，疫情威脅超過部桃醫院。另外，印度變種病毒肆虐，帶有E484Q和L452R雙重變異的B.1.617偽裝能力更高是突破防線的主因，近期開始在美歐中港出現，**疫苗能否壓抑印度株、避免新一波大流行是後續觀察重點。**
- ▶ **台灣1Q21 GDP優於預期：**台灣110年第一季季節調整實質GDP年成長率8.16%，較2月預測數(6.20%)增加1.96個百分點，為2010年以來最高，占比最高的電子零組件增加28.37%、資通與視聽產品亦增加29.67%，而塑橡膠製品、機械、化學品及基本金屬製品等增幅均逾2成，電子和傳產皆呈現大幅成長，**預期第二季GDP YoY有機會高於Q1，甚至不排除有機會接近10%。**
- ▶ **航運、鋼鐵、金融撐盤：**美股上週盤勢多呈整理格局，道瓊高檔震盪、那指科技股財報創高，而費半則震盪拉回。台股上週在電子與傳產助攻下，再創歷史新高。上週加權指數週漲幅1.54%，電子週漲幅1.18%，除上週四聯發科法說後帶動半導體大漲外，主要貢獻仍來自於鋼鐵、航運、金融保險等指數之帶動，三者分別上漲5.38%、12.03%及1.61%。
- ▶ **聯邦目前看好產業為蘋概股(新配件、MAC、手機供應鏈)、半導體族群(DRAM、晶圓、IC設計、汽車)、伺服器、PCB、LED、食品、風力、塑化、鋼鐵。**
- ▶ **未來展望：**本週半導體產業法說持續，股市不乏利多，然法說會後將進入利多尾聲之空窗期，加上受到目前當沖盛行、國內疫情增溫影響下，**預期短線指數震盪加劇。**

中國政策維持穩定，看好減碳產業、新科技板塊

▶ 習近平週五主持中共中央政治局會議強調，中國將精準實施宏觀政策，並保持宏觀政策連續性、穩定性、可持續性，不急轉彎，以促進國內需求和製造業投資恢復，使經濟達到更高水平均衡。習近平提到，實現碳達峰、碳中和是中國向世界作出的莊嚴承諾，也是一場廣泛而深刻的經濟社會變革，並要求各級政府提供明確時間表，預期中國政策維持穩定。

▶ 滬深300成份股Q1盈利同比成長27%，創2010年以來同期最快增速，但全球疫情重燃將減緩經濟復甦腳步，國內流動性趨緊的擔憂持續，高成長將難以持續，後續仍需多加觀察。

▶ 未來展望：中國疫情先進先出，解封速度相對其他國家快，加上五一長假恢復旅遊人次，將有效提升經濟動能。預期短期房市管控仍維持，而長期則宜關注減碳產業及新科技板塊發展進度，後市展望樂觀。

上海指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/04/30

香港恆生指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/04/30

美國刺激計畫正向、財報樂觀，關注消費、金融產業

- 4/28美國總統拜登於就職百日發表國會演說，公布規模1.8兆美元之「美國家庭計畫」。相對3月份因應疫情紓困所推出之1.9兆法案，本計畫將與3/31宣布之2.25兆「美國就業計畫」搭配，著重社會福利強化，並以高所得者稅率(即所謂的富人稅)作為主要財源，預期刺激政策將帶動經濟回溫。
- 此計畫主要內容包含：(1) 2,250億兒童保育費用，提供幼保人員最低15美元時薪、中低收入家庭5歲以下兒童不超過所得7%保育費用補助；(2) 2,250億帶薪醫療假，促進中產階級家庭及婦女參與勞動力市場；(3) 提供教育補助如2,000億 3、4歲兒童學前教育、1,090億兩年免費社區大學補助，以及850億用於提高聯邦Pell助學金，最高補助限額增加20%至1,400美元/人；(4) 450億營養午餐補貼計畫；(5) 失業保險金改革；(6) 最高3,600元兒童稅收抵免延長至2025年；(7) 2,000億為家庭醫療保險額外補貼。
- 未來展望：美國刺激計畫展望正向，加上1Q財報公布大多優於預期，美股長線展望樂觀。本週重點關注消費和金融類股財報表現。

S&P500指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至 2021/04/30

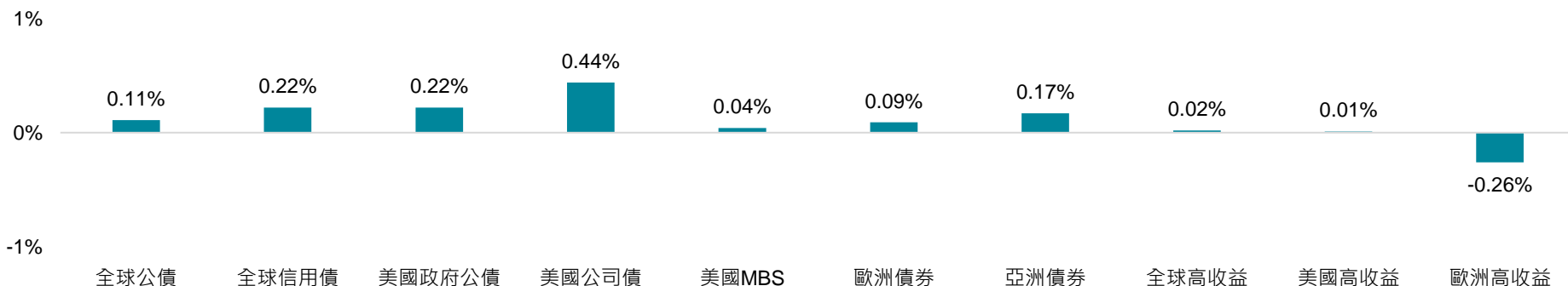
美國首次申請失業救濟金人數



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/24

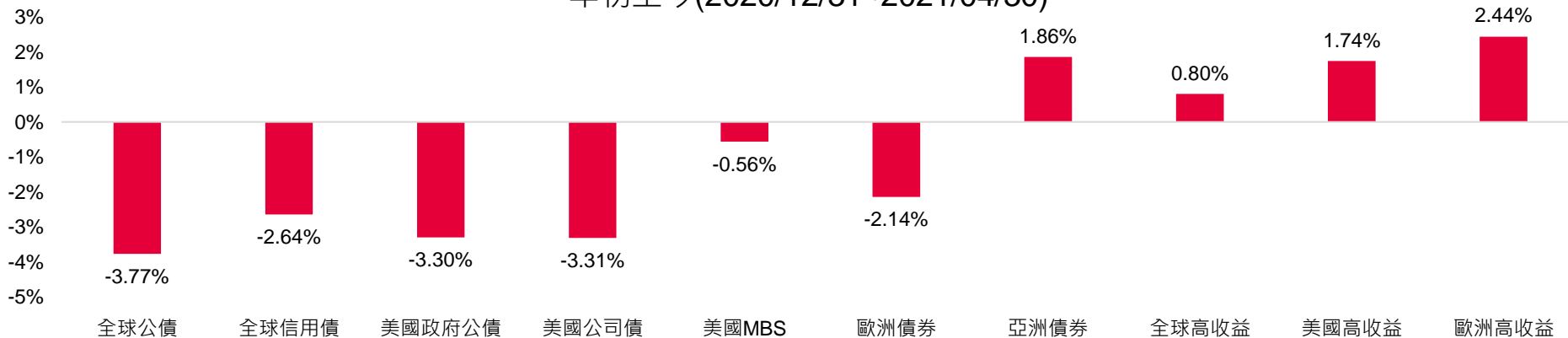
一週債市表現

上週(2021/04/26~2021/04/30)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

年初至今(2020/12/31~2021/04/30)



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

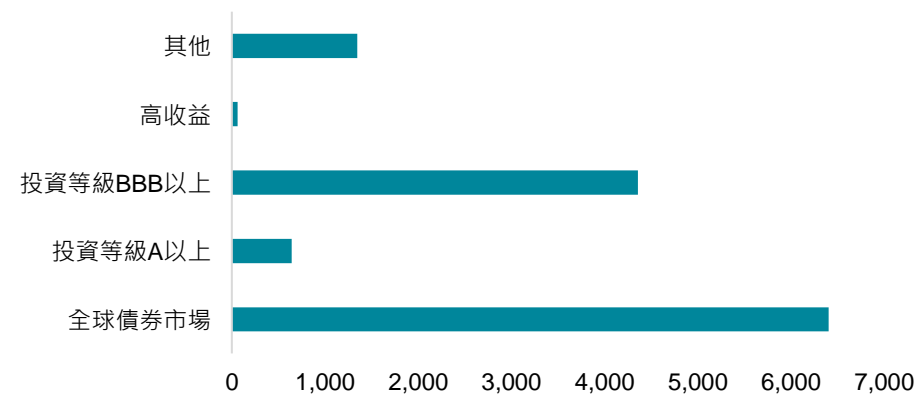
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged 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

南韓GDP超乎預期、馬來西亞逐步復甦，亞高收短線震盪

- ▶ 南韓央行27日公布，第1季國內生產毛額（GDP）較前季成長1.6%，高於經濟學家預估的1.1%增幅，主要因投資增加、出口成長，且消費開始回升。南韓的出口部門繼續支持前景，強勁的外部需求推動了資本支出。但是私人消費反彈放緩意味著決策者可能傾向於保持寬鬆態度以保護復甦，南韓上半年預估維持利率不變。
- ▶ 馬來西亞四月貿易盈餘創6月來新高，出口大幅增長，電子產品年增47.1%，棕櫚油年增54.1%，金屬製品年增88.4%，橡膠製品年增210.6%。近期疫情仍然嚴峻，但因進出口及需求回升，5月PMI可能回到50，重新站上擴張區間。
- ▶ 未來展望：近期印度和日本皆出現疫情惡化的情況，但由於封鎖和管制的程度無法和去年相比，經濟體也已經有所預防，預估短期會造成震盪但不會造成全面性的衰退，而在通貨膨脹上亞洲控制仍然得宜，貨幣政策篇寬鬆，有利債市發展，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)

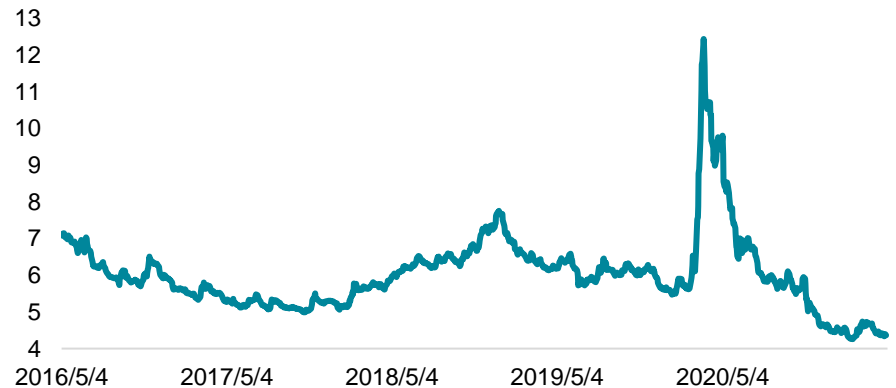


資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

CCC級債利差逼近歷史低點，建議布局BBB、BB級債

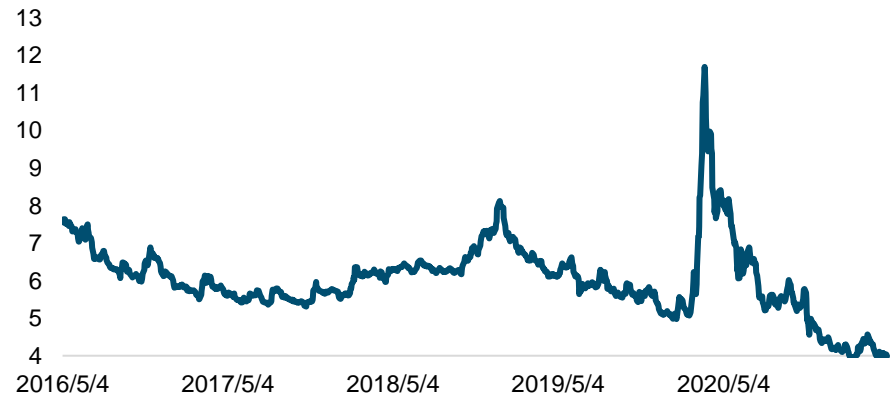
- 4月份國際原油價格重新走強，因中美兩國數據表現強勁，OPEC和IEA均上調需求預期，而OPEC+同意逐步增產則被視為對需求增長預期的肯定。但印度等國新冠疫情嚴重惡化，疫苗接種風波不斷，引發對部分國家復甦前景的擔憂，這減緩了油價上行節奏。本月預計油價仍然走偏多格局，據國際能源署(IEA)月報，全球石油需求前景佳，預計全球石油供需將在下半年再次平衡。
- 上週美國信用評級最低的垃圾債券—CCC級債券相比同期國債的風險溢價跌破500個基點。這在過去20年僅發生兩次，分別是2000年互聯網泡沫破裂前夕與2008年次貸危機爆發前。以往不少投資機構會將它視為一個危險信號，但在當前美國通脹壓力升溫的趨勢下，越來越多華爾街對沖基金願意追捧高風險資產以博取更高回報，建議投資人在投資組合上往BBB或BB靠攏，避開CCC債券。
- 未來展望：美國頁岩油產能仍然位於較低水平，使得OPEC+重新拿回主導權，建議能源佈局上選擇新興市場能源產業，近期須關注美國高收益債利差表現和後續刺激法案進行狀況，預期美高收和全高收震盪走低。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

美國高收益債

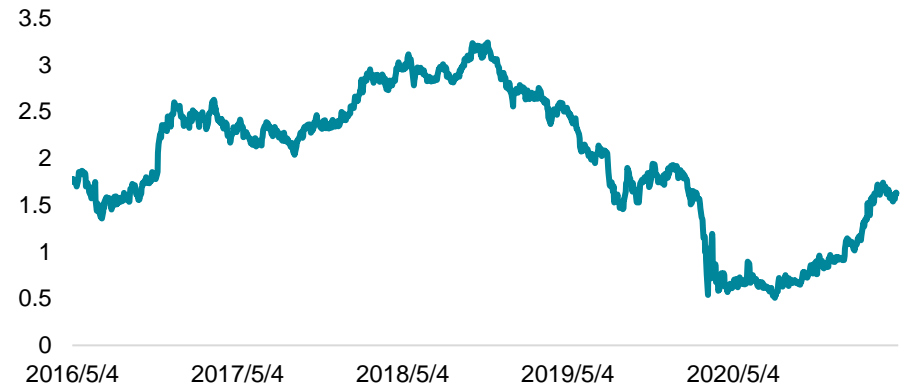


資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

FOMC重申維持寬鬆、拜登推新刺激方案，通膨疑慮仍存


- ▶ 上週FOMC會後聲明中，FED主席鮑威爾對疫情的描述和經濟前景的展望變得更加樂觀，但是仍將維持與3月會議時相同之利率政策。**FOMC也指出，政策的雙目標是就業與通膨，強調完全就業才是核心目標，低利率將持續一段時間。**
- ▶ 美國政府在拜登上任後的一百天內依序推出三個計畫，分別是「疫情救援計畫 (CARES)」、「基礎建設計畫 (American Jobs Plan)」，以及在4/28最新推出之「美國家庭計畫 (American Family Plan)」。若此三個刺激措施皆得以實施，金額將高達6兆美元，相當於美國2020年GDP的29%，顯示近期資金將持續寬鬆。
- ▶ 未來展望：FOMC堅定的寬鬆政策和拜登政府的大刀闊斧互相抵銷，通貨膨脹的疑慮仍然干擾著美債，本週須注意美國4月非農就業報告，預計新增1,100K的職位，而失業率有望降到5.7%，此為1.9萬億美元的緊急救援計畫的第一個勞工數據。美債本週可能出現上行壓力，預估美債利率1.6%~2%震盪。

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2021/04/30

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2021/05

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2021/05

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
2021/05/03	美國	4月	ISM 製造業 PMI	65.1	64.7	無
	美國	4月	Markit 製造業 PMI	60.7	60.6	
	歐元區	4月	Markit 製造業 PMI	66.3	66.3	
2021/05/04	美國	3月	耐用品訂單月增率終值	-	0.5%	無
2021/05/05	美國	4月	ISM 非製造業 PMI	64.1	63.7	無
	美國	4月	Markit 服務業 PMI	63.1	63.1	
	美國	4月	ADP 小非農就業(萬人)	90.0	51.7	
	歐元區	4月	Markit 服務業 PMI	50.3	50.3	
2021/05/06	歐元區	3月	零售銷售年增率	-	-2.9%	無
2021/05/07	中國	4月	財新服務業 PMI	54.2	54.3	無
	中國	4月	進口年增率(美元計價)	45.0%	38.1%	
	中國	4月	出口年增率(美元計價)	21.5%	30.6%	
	美國	4月	失業率	5.8%	6.0%	
	美國	4月	新增非農就業(萬人)	95.0	91.6	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2021/05/03

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