

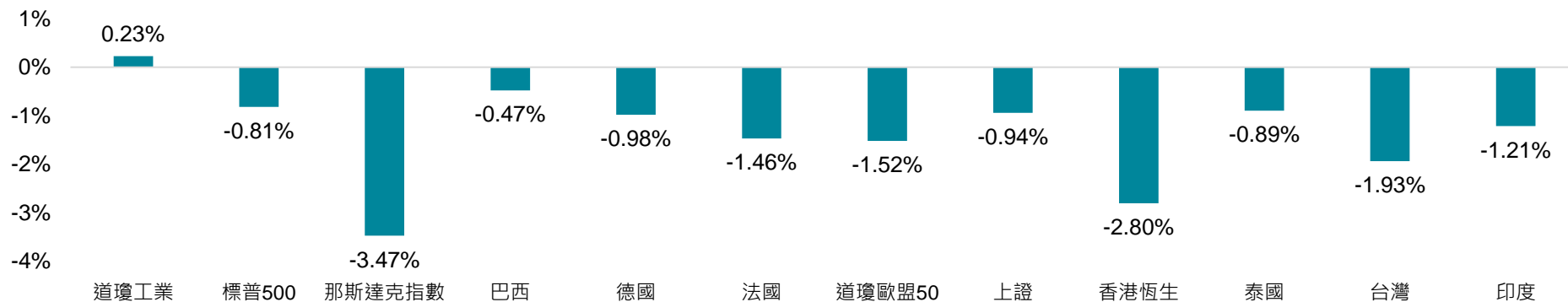
聯邦全球市場趨勢週報

2022/04/11

疫情、升息、戰爭三大利空未除；
股債動盪難料，短線保守以對

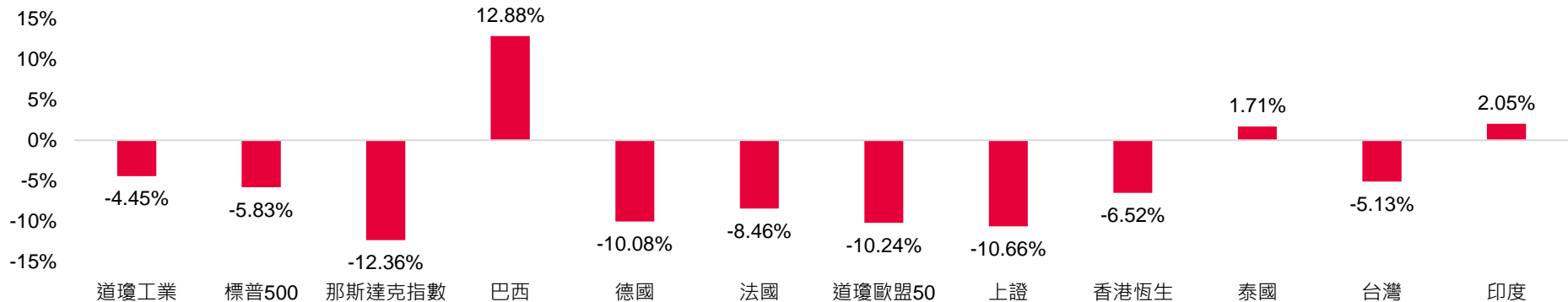
一週股市表現

上週(2022/04/04 ~ 2022/04/08)



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

今年以來(2021/12/31 ~ 2022/04/08)



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

確診人數大增、FED態度更鷹，短線波動加劇

- ▶ **通膨持續高漲、全球升息態勢明確：**聯準會FOMC公布3月份會議紀要中顯示，目前市場預期未來2次會議將各升息兩碼；並討論到縮表速度將會比之前來的快，提前至5月，每月最高縮減600億美元債券、350億MBS。10年期中長天期債券殖利率持續上行，突破2.6%站上3年高點。歐洲央行 (ECB) 會議紀要顯示，許多官員呼籲盡快推動貨幣政策正常化，部分官員認為將達升息條件，希望給結束淨資產購買計畫設定一個明確日期，此舉可能為歐洲央行的量化寬鬆計劃預計在第三季結束，最快年底啟動升息。
- ▶ **中、台疫情升溫，持續關注對生產面影響：**全球新增確診數持續趨緩，不過中國確診人數仍在持續上升，台灣上週確診人數也持續增加，輕症比率99.6%，中重症病例增加的多為年長者及有慢性病史的族群，目前病床與集中檢疫所量能仍充足，目前合計病床+集檢所+加強型防疫旅館數量超過1萬床，目前疫情指揮中心並無收緊防疫措施的动作，不過也強調目前單日確診人數並未達到高峰，未來幾週仍要持續觀察。
- ▶ **FED貨幣政策持續偏鷹，美股修正壓力仍存：**因烏俄戰爭並未有實質上進展，歐美對俄國經濟制裁仍持續，通膨問題無明顯改善，根據會議紀要顯示，Fed要從5月開始積極縮表，每個月最高要將資產負債表規模削減950億美元，未來單次升息幅度可能會擴大至兩碼，隨之美元及美債殖利率走揚，衝擊美股走勢。
- ▶ **聯邦目前看好長線趨勢產業，包含半導體族群(晶圓、IC設計、汽車、利基型DRAM、耗材)，載板、航空、鋼鐵、塑化、網通、運動休閒類。**
- ▶ **未來展望：**台股接連失守月線及年線17400點整數關卡，目前季線已下彎，且外資已連續三日賣超台股，短線不宜過度積極，建議多看少做，維持謹慎選股，選股以鋼鐵、伺服器、車用相關、高殖利率概念股為主。

中國疫情外溢，股市仍有下探空間

- ▶ 中國3月份消費者物價指數年率1.5%(前值0.9%，預測1.2%)，生產者物價指數年率8.3%(前值8.8%，預測7.9%)。
- ▶ 中國疫情持續外溢，除了上海每日確診人數10日創下24943例單日新高，太倉市自10日宣布實施七天靜態管理；廣州11日起中小學校暫停線下教學，且須持有48小時內核酸檢測陰性證明才可離市；昆山7日官方宣布延長防疫靜默期至12日，市場傳聞要到五一連假才能復工。
- ▶ 未來展望：中國疫情與封控政策未見緩和，除了使該國經濟持續受挫，也讓全球供應鏈面臨嚴峻挑戰，上海運力下降3成以上，多國製造商無法復工。4/7中國國務院總理李克強亦在座談會坦承，由於國內外超乎預期的突發因素，經濟面臨更大的不確定性與挑戰。目前市場底尚未浮現，中國股市仍有下探空間。

中國上證指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

中國新增確診人數



資料來源：Our World In Data；截至：2022/04/09

美國通膨嚴峻，本周市場維持保守觀望

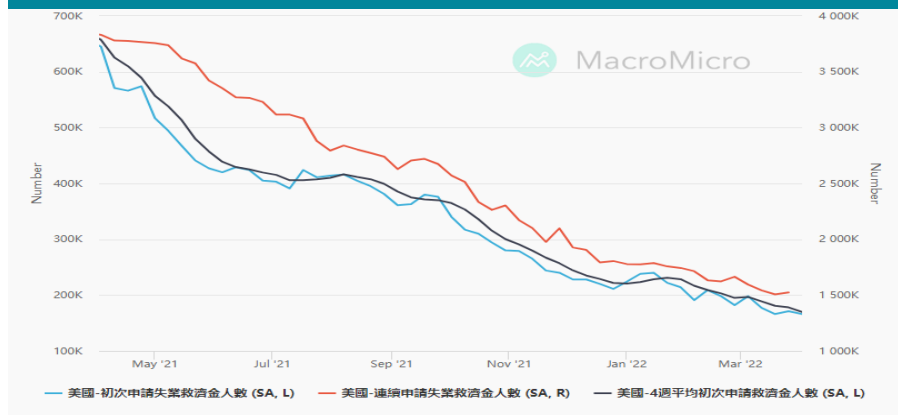
- ▶ 美國上週公佈3月美聯儲會議紀要，初步規劃為期3個月分階段縮表，且每月縮表規模可能高達950億，激進的鷹派緊縮計畫上周重創科技股表現，那斯達克指數單周跌幅2.6%、道瓊-0.3%、標普500-1.3%。
- ▶ 美國4/2初請失業金人數16.6萬(前值17.1萬、預期20萬)，3/26續請失業金人數152.3萬(前值150.6萬，預期131.1萬)，創下1968年以來新低。
- ▶ 美國財報季本週由金融股帶頭展開，由於俄烏戰爭影響業務中斷，預期銀行業第一季獲利將呈現雙位數萎縮。
- ▶ 未來展望：儘管就業市場表現依然強勁，然俄烏戰爭導致大宗商品、油價全面上漲，糧食危機迫在眉睫，美國3月份CPI預計將飆破8%，恐迫使聯準會加速升息步調，美國2023下半年衰退機會提升。本周美股由於耶穌受難日休市一天，預期市場維持保守觀望，美股恐持續疲軟。

美國S&P500指數走勢



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/09

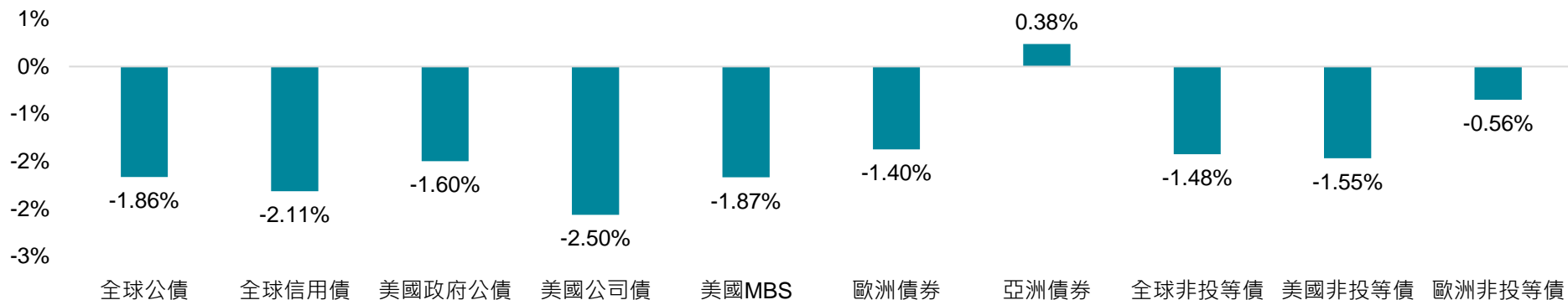
美國初請、續請失業金人數



資料來源：財金m平方；截至：2022/04/07

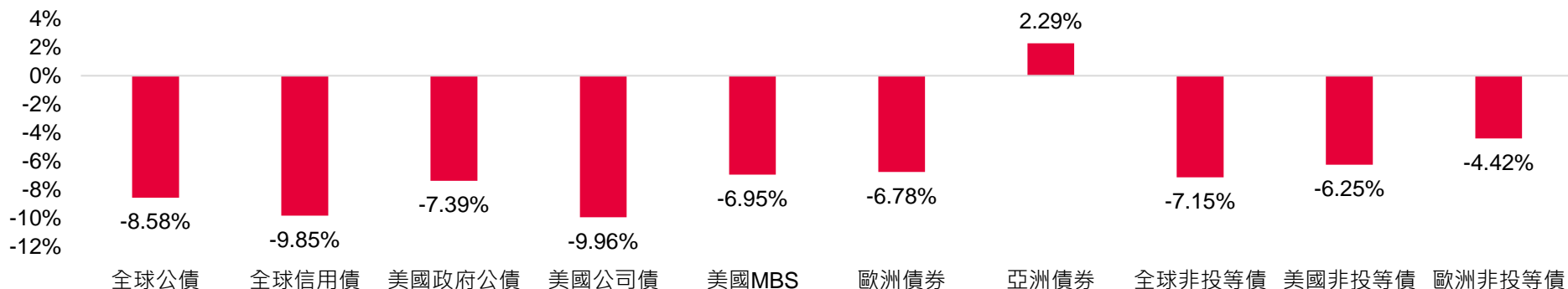
一週債市表現

上週(2022/04/04 ~ 2022/04/08)



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

今年以來(2021/12/31 ~ 2022/04/08)



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

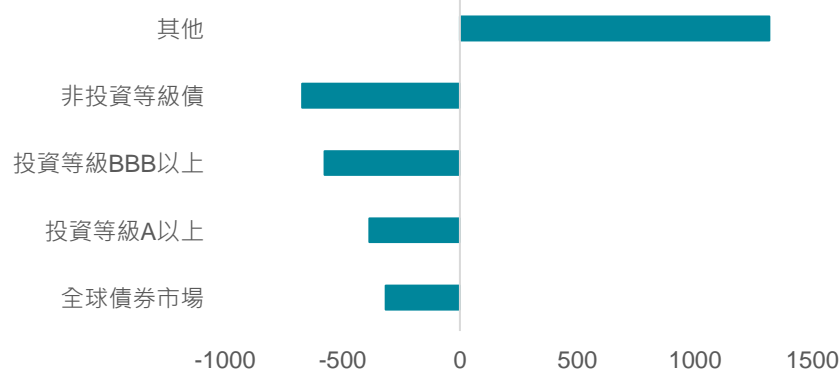
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index, Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index, Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged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

中國持續動態清零政策，預計經濟活動放緩

- ▶ 中國堅持『動態清零』總方針，上海7日單日新增本土確診病例突破 21,000 例，衝上歷史新高，是中國疫情最嚴重的地區。中共將於秋季舉行「20 大」的情況下，若政府允許病毒自由散播，可能會引發政局不穩。中國專家預料，今年北京可能會繼續堅持「動態清零」政策。預期防疫措施可能導致中國3月份經濟活動受到嚴重拖累，工業增加值、固定資產投資等都會有明顯減速。
- ▶ 澳洲央行將利率維持在歷史低點不變，但也在會後聲明中放棄保持耐心的措詞，表示若日後數據顯示通膨和薪資加速成長，可能會從 6 月開始升息。
- ▶ **未來展望：**由於疫情增溫及俄烏戰事影響國際油價走高可能導致全球高通膨並進一步使經濟成長放緩，而中國宏觀政策將在「穩增長」方向持續加碼，市場預期中國人民銀行有望於第 2 季降息、降準，不排除 4 月就採取行動，目前中國和日本央行和全球主要央行政策不同調，預期短期債市仍持續震盪。

非投資等級債資金流向(ETF)

上週ETF資金流向(百萬美元)



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

預期美國加速升息與制裁行動，預期債市仍持續波動

- ▶ 美國宣布對俄羅斯進行進一步的制裁措施，將對俄羅斯最大的金融機構俄羅斯聯邦儲蓄銀行及民營銀行阿爾法銀行實施全面封鎖制裁。美國表示已對俄羅斯銀行系統封鎖了2/3。英國也跟進宣布新一輪制裁方案，包含全面凍結銀行資產、結束英國對俄羅斯投資及相關能源進口。由於加碼制裁影響美元付款，關注俄羅斯主權債違約機率。
- ▶ 歐洲央行 (ECB) 會議紀要顯示，許多官員呼籲盡快推動貨幣政策正常化，希望給結束淨資產購買計畫設定一個明確日期。此舉可能為歐洲央行的量化寬鬆計畫預計在第三季結束，最快年底啟動升息。
- ▶ 俄烏戰事及歐美國家對俄羅斯展開經濟制裁的影響，國際油價、大宗商品價格攀升導致通膨居高不下，除衝擊俄羅斯經濟發展之外，歐盟經濟更受到嚴重影響，加上美國聯準會及全球主要央行持續升息預期，造成近期全球金融市場波動加大，預期債市短期仍持續震盪。

全球非投資等級債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

美國非投資等級債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

聯準會釋出將採取更積極貨幣政策-加快升息及縮表

- ▶ 聯準會FOMC公布3月份會議紀要中顯示，多名官員贊成升息50bps，但考量俄烏戰爭帶來不確定因素，因而升息25bps，目前市場預期未來2次會議將各升息兩碼；此外並討論到本次縮表速度將會比之前來的快，提前至5月，每月最高縮減600億美元債券、350億MBS。10年期中長天期債券殖利率持續上行，突破2.60%，10年期美債站上3年高點。
- ▶ 3月ISM服務業指數上漲1.8點至58.3。預估中值為58.5。美國3月服務業指數顯示經濟加速擴張，顯示經濟復甦仍在穩步推進。其中18個服務業項目中有17個呈成長態勢。需求方面的指數中，新訂單指數成長4.0點，商業活動指數成長0.4個點。
- ▶ 未來展望：美國今年預計將升息7碼，2023年再升息3碼。由於俄烏戰爭拉高通膨壓力，上半年的升息速度可能加快。根據目前利率期貨交易數據，下個月聯準會會議升息2碼的機率高，6月會議有機會再升息2碼並啟動縮表。將持續高度關注戰事發展及通膨情況，預估債市將持續呈震盪格局。

美10年期公債殖利率走勢圖





資料來源：Bloomberg；截至：2022/04/08

聯邦Q1精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦低碳目標多重資產基金	多重資產型	<ol style="list-style-type: none">1. 聚焦全球符合「低碳目標」投資概念的國家與企業所發行之有價證券，尋找收益機會也兼顧永續發展目標。2. 從經濟價值與風險控管角度，發掘因應氣候變遷風險具競爭優勢標的，追求長期穩健資產收益。3. 提供新臺幣、美元計價級別，及手續費前收型與後收型機制，滿足投資人資金配置需求。
 聯邦金鑽平衡基金 2020理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 十年期 2018理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 五年期 2015理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 三年期	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. 台灣股票搭配可轉換公司債操作，發揮「追漲抗跌」最大效益機會。
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，追求長期投資利得之機會。

資料來源：聯邦投信；截至：2022/04

聯邦Q1精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
 聯邦中國龍基 第25屆金鑽獎 - 大中華股票基金類別 - 3年期	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，追求長期投資利得之機會。
 聯邦環太平洋平衡基金 第25屆金鑽獎 - 環球平衡型基金類別 - 3年期 (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、股票等多元資產，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。

資料來源：聯邦投信；截至：2022/04

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
2022/04/11	英國	2月	英國2月GDP月增率	-	0.8%	無
2022/04/12	歐元區	4月	歐元區4月NEW經濟景氣指數	-	-38.7	無
2022/04/13	美國	3月	美國3月PPI年增率	10.6%	10%	無
2022/04/14	美國	4月	美國上周初領失業金人數(萬)	-	16.6	無
2022/04/15	美國	3月	美國3月工業生產月增率	0.4%	0.5%	美國

資料來源：Bloomberg · 聯邦投信整理；截至：2022/04/11

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。基金非投資等級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。**由於非投資等級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。投資人投資以非投資等級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15%），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%」。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