

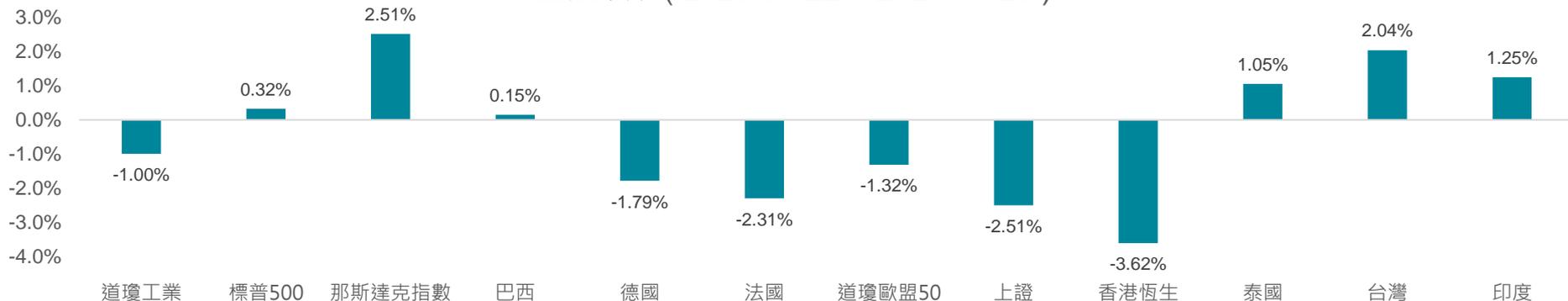
聯邦全球市場趨勢週報

2023/5/29

AI 概念股助力、投資氛圍熱絡
台股站上16,600點，再創波段新高

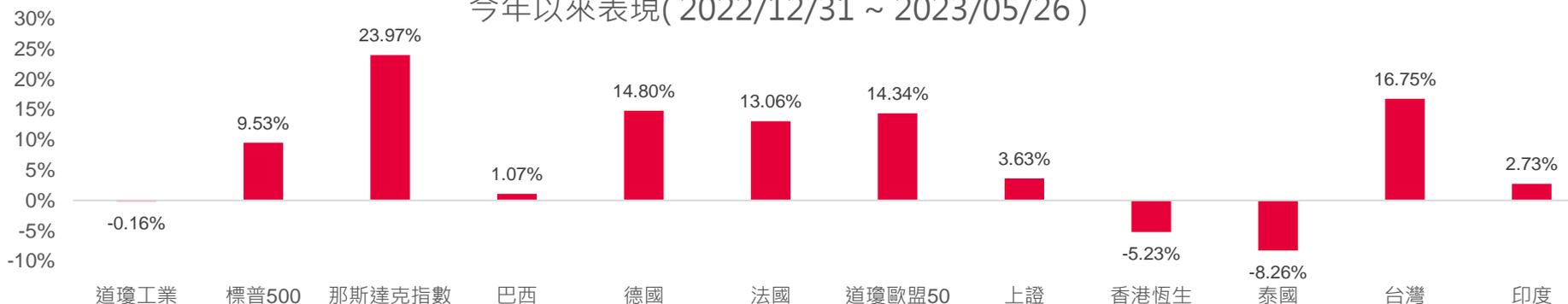
一週股市表現

上週表現(2023/05/22 ~ 2023/05/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2023/05/26

今年以來表現(2022/12/31 ~ 2023/05/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2023/05/26

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。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

外資、權值電子股接棒演出 中多趨勢持續

- ▶ **關注經濟數據能否持續好轉：**台灣4月工業生產指數76.40，較上月減少14.11%，較去年減少22.86%，4月份製造業生產指數75.85，年減23.52%，主因全球經濟受通膨及升息影響，終端產品需求不振，加上產業鏈持續庫存調整，導致生產下滑；累計1至4月較去年同期減少19.13%。台灣製造業4月PMI滑落至42.8，不過同時庫存也續降至歷史新低，降低二次去庫存的疑慮，而位於需求終端的美國製造業PMI 47.1(前46.3)則出現小幅好轉，新訂單投票組成也出現改善，預計未來消費需求回升下，能夠有利於庫存去化，關注5/31(三)將公佈台5月製造業PMI。
- ▶ **COMPUTEX展：**全球前三大資通訊展覽，今年聚焦高效運算、智慧應用、次世代通訊、超越現實、創新與新創、綠能永續等六大主題，邀集1,000家國內外科技大廠。根據過去10次COMPUTEX前後電子股指數的變化(2020年因為疫情停辦)，前5天指數上漲機率為60%，後續3日、5日、10日上漲機率為70%、70%、60%，顯示相關電子股有機會受惠產業發展而有所表現。
- ▶ **輪到權值電子股表現：**台股上周受到美股與輝達財報激勵，加上外資大量買超，最終加權指數上漲2.04%，其中電子指數上漲4.12%，半導體指數上漲5.37%。展望後市，台股突破萬六後，因輝達大幅調高財測，帶領科技股大漲，目前已站在所有均線之上，也成功回補去年6月跳空缺口，將要挑戰去年5月高點16811，觀察量能能否持續維持，只要多方跳空缺口15961不破之前，中多趨勢不變。
- ▶ **目前選股以半導體、記憶體、伺服器、ABF、碳中和(節能和儲能等)、新能源車、生技醫療、內需相關。**
- ▶ **未來展望：**操作回歸大型和權值電子股，在技術面16000點以上可偏多操作，但應觀察量能、技術面，慎選進場點，如果出現爆量、留長上影線或是籌碼面轉向，擇建議適時減碼為宜。

中國製造業景氣指標回落，企業利潤下降

➤ 4月中國官方製造業PMI 49.2，從第一季以來的擴張區間重新回落至收縮區間。意味前期受壓制的需求釋放進入尾聲，未來總體經濟運行邏輯將回歸內生動能改善。從供需看，4月製造業供需同時走弱，但生產端表現仍略強於需求端，此現象自2023/02延續至今，4月當月PMI生產指數50.2，PMI新訂單指數48.8，生產指數于榮枯線之上，而表徵需求的新訂單指數已降至榮枯線之下。

➤ 4月全國規模以上工業企業營業收入年增率0.5%，1-4月實現利潤總額較去年同期衰退20.6%。分量價來看，工業生產走弱，PPI持續下行。生產方面，工業增加值4月份YoY+5.6%，兩年CAGR1.3%，明顯走弱，反映4月固定資產投資降速至4.7%，消費、房地產等也持續低迷、庫存週期仍在下行，同時信貸與社會融資、財政支出與政府債發行等政策指標都出現見頂跡象。

➤ **未來展望：中國消費景氣仍較弱，復甦速度弱於期待，未來景氣復甦狀況仍須謹慎看待。**

中國製造業PMI



資料來源：財經M平方；截至 2023/05/28

中國規模以上工業企業利潤



資料來源：財經M平方；截至 2023/05/28

美國AI晶片股大漲，且債務危機有望解決，短線行情持續

- Nvidia與Marvell在上週公佈的財報中，皆超乎市場預期，且兩家公司分別揭示其AI晶片業績將大幅成長，此兩檔當周股價皆大漲超過25%，帶動整個科技股指數大漲，在周五也帶動原先已經趨於弱勢的大型傳產股反攻
- 為解決美國債務上限危機，總統拜登與眾議院院長麥卡錫就提高到31.4兆美元的債務上限在上周末達成初步協議，以避免美國發生首次債務違約，結束長達數月的僵局。
- 美國4月個人消費支出物價指數(PCE)，排除食品與能源價格，4月核心PCE月增0.4%，較道瓊預期的0.3%升高。年增4.7%，較預期上升0.1個百分點。包含能源與糧食價格的整體PCE年增4.4%，高於3月的4.2%。此一消息雖然不佳，但市場反應冷淡，僅短天期利率出現上揚。
- **未來展望：持續關注美國景氣衰退，AI股走勢、Fed官員態度、企業財報、美中關係、銀行流動性。**

Nvidia 股價創歷史新高



資料來源：Bloomberg；截至 2023/05/26

費城半導體指數也再轉強



資料來源：Bloomberg；截至 2023/05/26

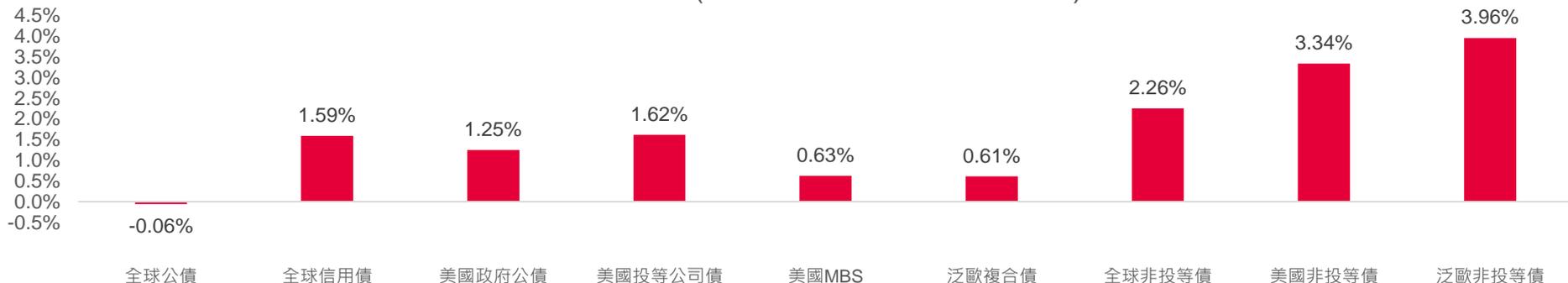
一週債市表現

上週表現(2023/05/22 ~ 2023/05/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2023/05/26

今年以來表現(2022/12/31 ~ 2023/05/26)



資料來源: Bloomberg,截至:2023/05/26

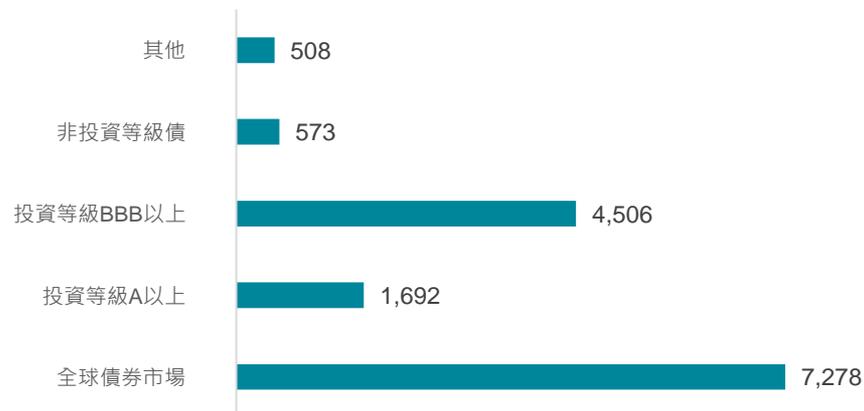
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD, Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD, Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged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

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。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

台灣四月外銷訂單連續第八個月下滑，南韓維持利率不變

- ▶ 台灣4月外銷訂單連續第八個月下滑，年減18.1%至424.9億美元，較上月有所收斂。商品訂單持續受全球終端需求不足，供應鏈庫存調整等影響下滑，特別以塑橡膠製品、化學品、基本金屬、電子產品與機械等五項商品下滑幅度較為明顯。
- ▶ 中國人行連續第九個月維持LPR報價不變，一年期與五年期LPR分別為3.65%及4.30%，符合市場預期。
- ▶ 南韓央行連續第三個月維持基準利率3.5%不變，符合市場預期。南韓央行同時表示，預期通膨不會在短時間內回落至目標水平，因此將維持限制性利率政策一段時間。
- ▶ 印尼央行於利率決策會議宣布，維持7天期逆回購利率在5.75%不變，符合市場預期，為連續4次維持利率不變。
- ▶ 未來展望：中國內房危機趨緩，人行寬鬆政策持續，景氣漸進復甦，消費略微改善，全年經濟成長率大概率快於主要已開發國家。

債券資金流向(ETF) (單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

亞洲非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

美國製造業與服務業景氣分歧，第一季GDP優於預期

- ▶ 因二手房屋庫存有限，美國4月新屋銷售較前期意外增長至2022年3月以來新高，月增4.1%至68.3萬戶，新屋價格中位數下滑至42.08萬，創2020年4月以來最大跌幅。
- ▶ 美國5月服務業與製造業採購經理人指數(PMI)分別報55.1與48.5，同時受惠於服務業新訂單增長，景氣大幅向好抵銷製造業下滑，推動整體綜合PMI較前期上揚至54.5，創近13個月以來高點。
- ▶ 受惠於占美國經濟產出約70%的消費者支出以健康速度成長，抵消庫存下降與商業投資放緩的影響，美國第一季國民生產毛額(GDP)終值年增1.3%，優於初值與預估值，但較去年第四季增幅2.6%仍略顯得疲軟。
- ▶ **未來展望：美國就業市場維持緊俏，通膨回軟速度放緩，金融業動盪加劇，經濟下行風險略微升高，各天期公債殖利率漲跌不一，利差大概率維持震盪。美國聯準會會議將於六月召開，目前利率市場預估升息1碼機率為66.4%。**

全球非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

美國非投資等級債利差走勢圖



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

英國核心CPI不降反升，升至1992年3月以來最高水平

- 紐西蘭央行如期升息一碼，官方現金利率升至5.50%，為2008年以來新高，自2021年10月以來，累積升息5.25%，官方預計現金利率將在5.50%見頂，通膨將繼續從峰值回落。
- 歐元區5月製造業PMI下滑至44.6，創2020年6月以來新低；服務業PMI則由前值56.2反轉向下，結束連續五個月上升趨勢。製造業與服務業PMI 同步下滑，帶動綜合PMI下降至53.3，為近三個月以來最低擴張速度。
- 受食品價格飆漲影響，英國4月消費者物價指數(CPI)月增1.2%，創去年10月以來最大增幅，年增率則回落至個位數，報8.7%；核心CPI年增6.8%，升至1992年3月以來最高水平。
- 未來展望：各國央行升息力道減緩，通膨回軟速度放緩，全球經濟下行風險略微升高，各國公債殖利率漲跌不一。

美10年期公債殖利率走勢圖

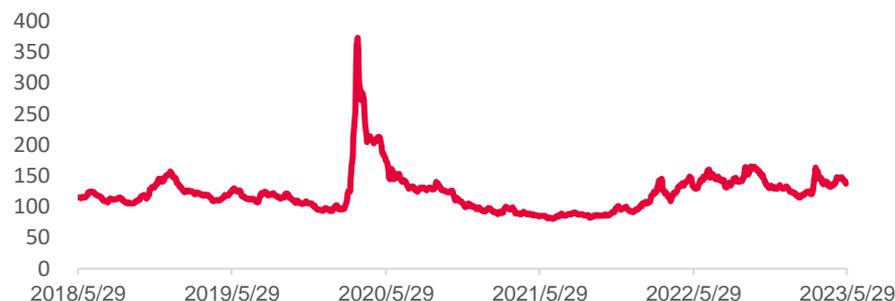
美國10年期公債



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

美國投資等級債利差走勢圖

美國投等債



資料來源: Bloomberg, 截至:2023/05/26

聯邦Q2精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦民生基礎建設股票入息基金 (本基金配息來源可能為本金)	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 聚焦平均股利6%以上之優質企業，以實質息收對抗通膨。 2. 投資範疇涵蓋民生事業及新型態基建，掌握雙重紅利。 3. 聯邦投資研究團隊與全球第七大資產管理公司的紐約梅隆集團旗下Newton投資管理聯手出擊。
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。

資料來源：聯邦投信，截至：2023年5月

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。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

聯邦Q2精選基金

基金名稱	類型	基金特色
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。
聯邦中國龍基金 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。
聯邦優勢策略全球債券組合基金	債券組合型	<ol style="list-style-type: none">1. 完全掌握非投資等級債券基金、新興市場債券基金、投資等級債券基金輪動契機。2. 採動態調整，靈活配置子基金。3. 搭配匯率操作，掌握債券波段行情。
聯邦環太平洋平衡基金 第26屆金鑽獎 - 混合型基金類別 - 3年 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：2023年5月

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。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

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
2023/5/30	歐元區	5月	歐元區5月經濟景氣指數(%)	-	99.3	無
2023/5/30	歐元區	5月	歐元區5月消費者信心指數終值	-17.4	-17.4	無
2023/5/31	中國	5月	中國5月官方製造業PMI	-	49.2	無
2023/6/1	美國	5月	美國上週初領失業救濟金人數(萬人)	-	179.4	無
2023/6/2	美國	5月	美國5月失業率(%)	3.5	3.4	無

資料來源：Bloomberg · 聯邦投信整理 · 截至：2023/5/29

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。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

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（境內基金法定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)或國際證券業務分公司(OSU)銷售者，其銷售對象以非中華民國之居民為限。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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。

有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，該基金ESG資訊可至本公司官網(<https://www.usitc.com.tw>)及ESG基金專區(fundclear.com.tw)查詢。

[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