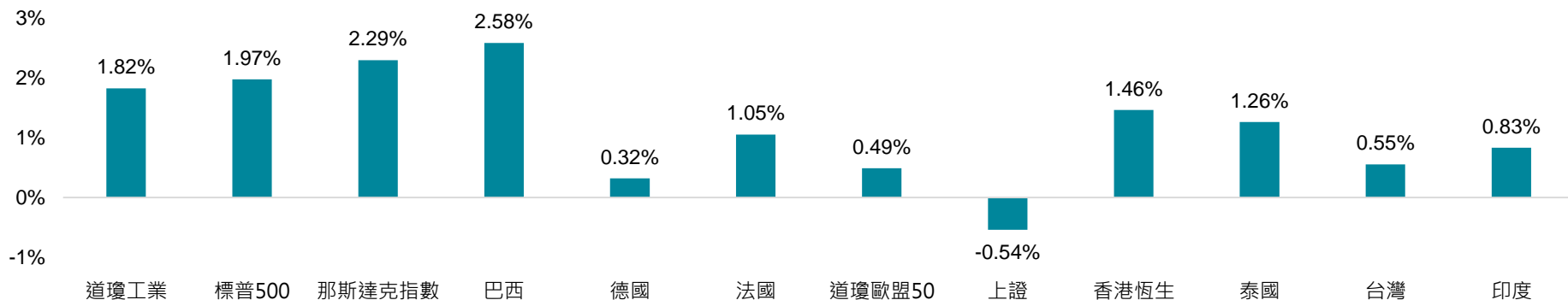


聯邦全球市場趨勢週報

2020/01/20

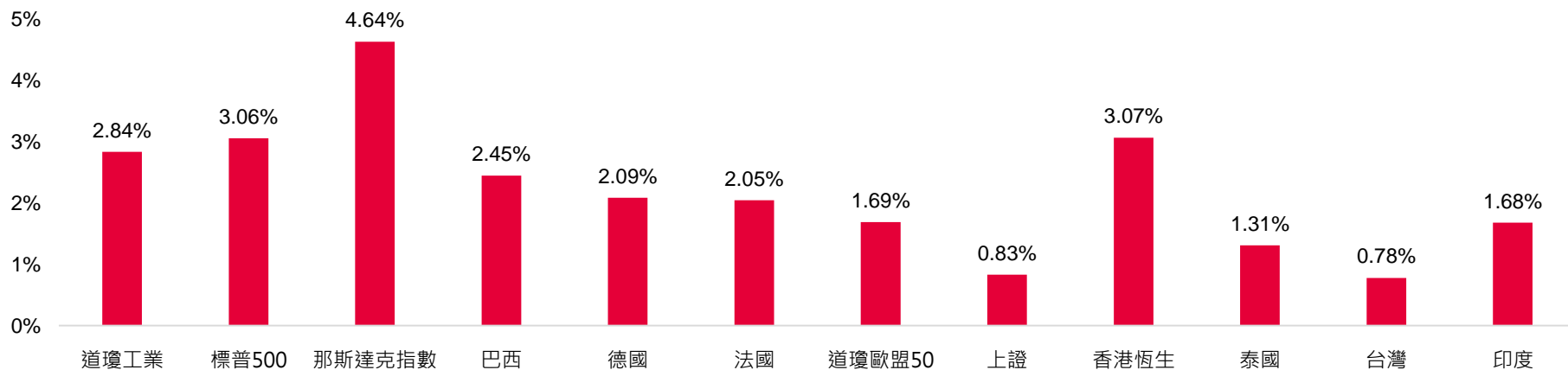
一週股市表現

上週(2020/01/13~2020/01/17)



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

今年以來(2019/12/31~2020/01/17)



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

台股不宜追高 逢低接前景佳族群

- 從上週的盤面結構來看，景氣循環的被動記憶體、高價股則為人氣的指標，PA跟載板，及電子權值則相對的弱勢，整體而言，除了受華為消息面影響的個股之外，整體仍呈現類股輪動的良好格局。
- 操作上不宜追高，逢低承接產業前景較佳的族群，可留意半導體、5G相關、PCB，跟走出產業谷底的記憶體跟面板，整體而言，美中貿易達成第一階段協議之後，股市回歸到經濟基本面，目前股市仍呈現多頭排列的格局，台灣今年將受惠於產業持續的回流，加上台灣擁有鄰近國家，相對較高的殖利率來看，台灣仍是亞洲的首選，明日觀盤的重心在於半導體重量級法說，是否會釋出產業正面的訊息，及華為的事件是否替市場釋疑，預期整體類股輪動、個股表現。**本週台股封關，預估波動不大。**

台股加權指數走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

農曆年節有利於市場氛圍，陸、港股將續呈高檔盤整

- 受中東地緣政治風險趨緩、加上北美因暖冬使得天然氣供給過剩，帶動油價回落，陸股能源版塊下滑1.52%，房地產亦在官方持續調控影響而下滑1.39%，受惠醫藥集採公告帶動低迷的醫療保健反彈1.56%，由於利空消息偏多，上海綜合指數近一周下跌1.23%；隨農曆年節將近將有利於市場氛圍，預期指數將維持在季線至三千點區間呈高檔盤整。
- 隨大陸醫藥集採公告帶動醫療保健大漲5.94%，加上電訊與公用醫群亦上漲逾2.5%，恒生指數近一周上漲1.46%；在反送中議題淡化、農曆年節市場氛圍持續處於樂觀，預估指數將持續處於年線(27,715點)以上呈高檔盤整。

上海綜合證券指數走勢圖



資料來源：XQ全球贏家；截至 2020/1/20

香港恆生指數走勢圖



資料來源：XQ全球贏家；截至 2020/1/20

美國財報利多，可望帶動美股持續處於月線以上

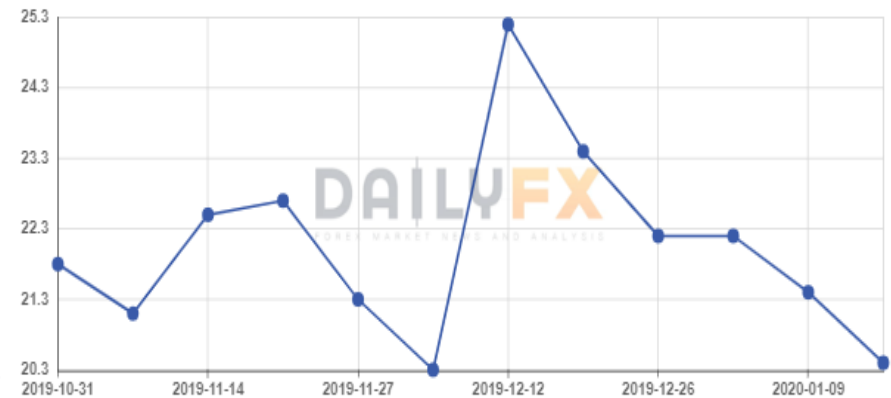
- 貿易協議利於美國帶動科技龍頭股持續走揚，加上美股金融財報利多貢獻，近一周S&P500指數上漲1.97%；本周美國將公佈1月Markit製造業與服務業採購經理人指數，預估均將維持在52以上樂觀表現；加上重點股財報多數可望優於預期；**因此預期美股本周將持續處於月線以上。**
- 週四(1/23)美國將公佈上周初請失業金人數預估維持20萬人穩定水準；周五(1/24)一月Markit製造業與服務業採購經理人指數初值，預估均將維持在52以上樂觀表現。
- 重點股財報：(1/21)NFLX、IBM；(1/22)J&J、ASML；(1/23)INTC、TXN、SBUX；(1/24)ABT；(1/25)PYPL；**多數可望優於預期。**

S&P500指數走勢圖



資料來源：XQ全球贏家；截至2020/1/17

美國上周初請失業金人數

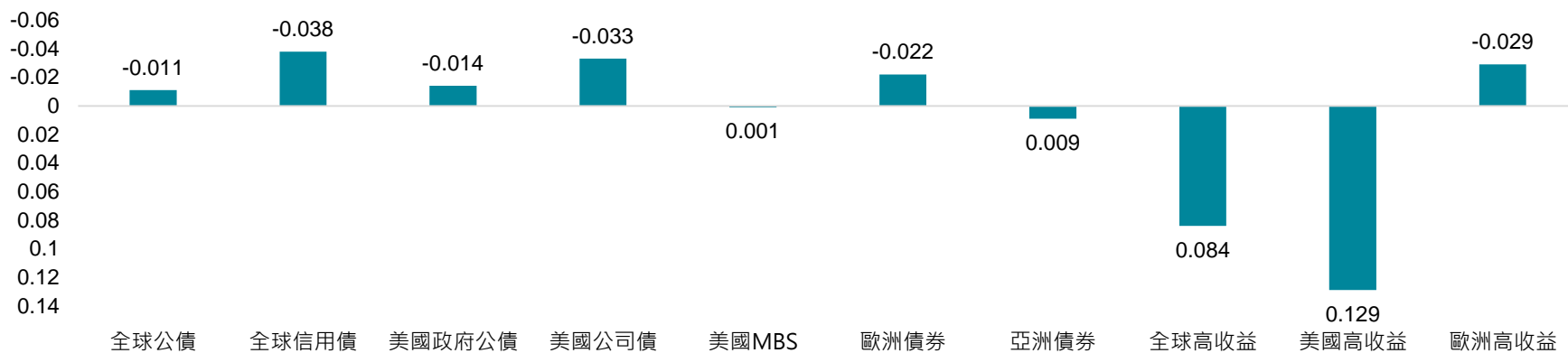


資料來源：dailyfxasia；截至2020/1/16

一週債市表現

單位：基本點

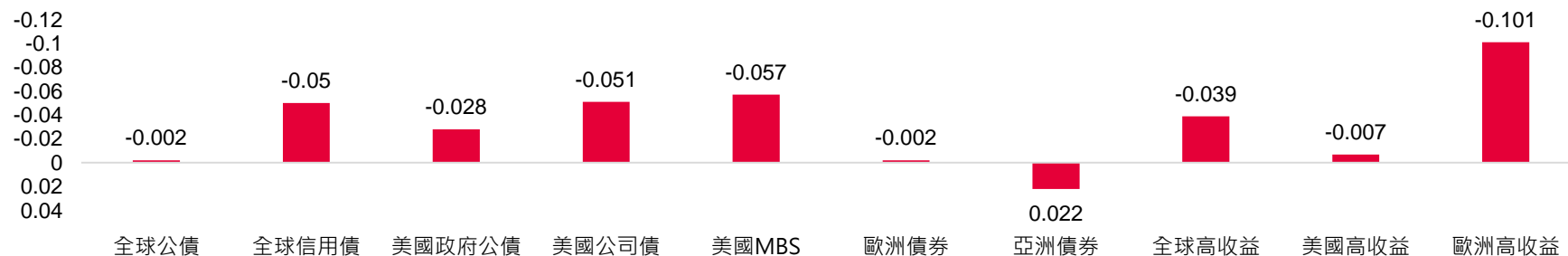
上週(2020/01/06~2020/01/17)債券殖利率變化



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

單位：基本點

今年以來(2019/12/31~2020/01/17)債券殖利率變化



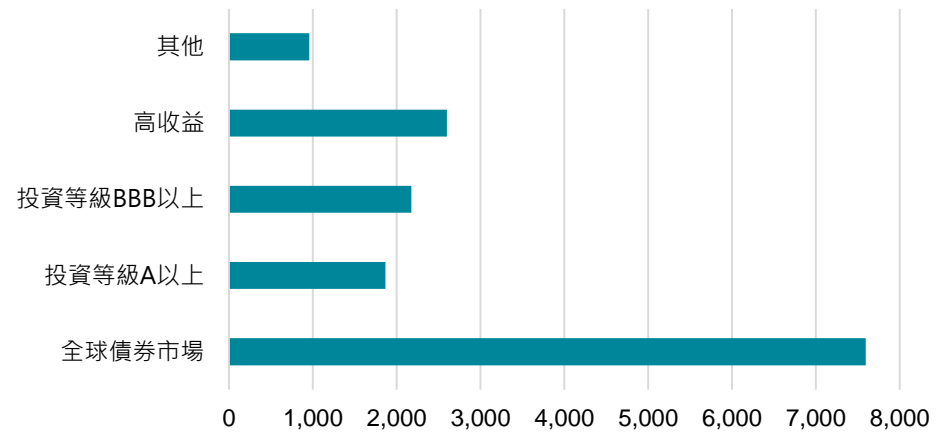
資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

中國GDP保6成功 亞洲債券看好

- 中國統計局上週五(17日)公布2019年GDP年增6.1%，市場預期6.2%，而2019年各季GDP年增率，分別為第一季6.4%、第二季6.2%、第三季6.0%、第四季6.0%，整體符合市場預期，受惠於第四季房地產反彈，與工業生產回溫，中國GDP才能保6。長期趨勢來看，中國由新興市場轉為成熟國家，經濟成長放緩是必然之現象，投資人不必過度擔心。
- 而本週人民銀行公布，1月貸款市場報價利率(LPR)維持不變，1年期利率保持在4.15，5年期保持在4.8，連續2個月持平。**相對而言市場上資金還是寬鬆，年節前後流動性持續維持足夠。**

高收益債資金流向(ETF)

ETF資金流向(百萬美元)

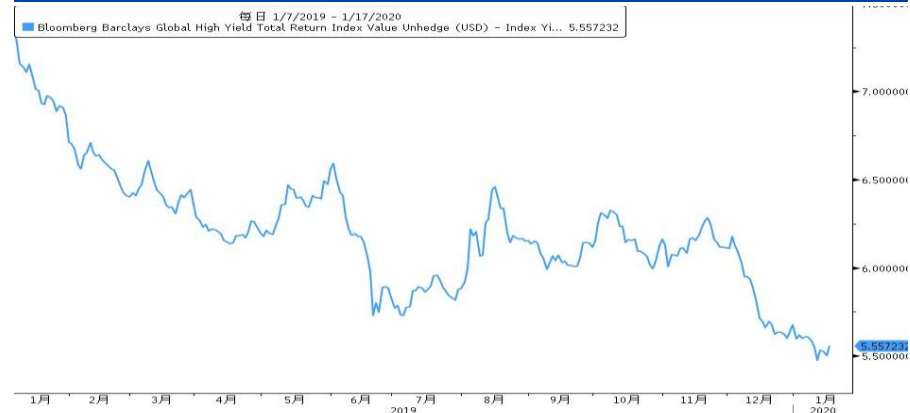


資料來源：Bloomberg；截至2020/01/17

中東地區持續紛擾 新興市場維持寬鬆

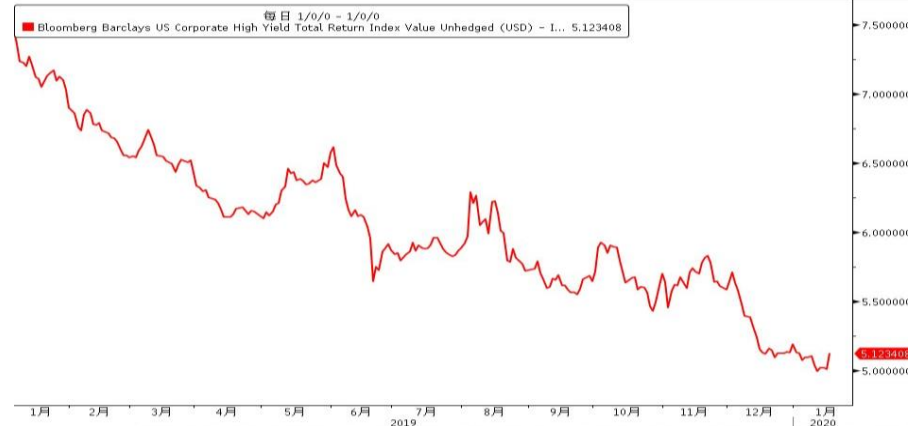
- 受到重要產油國利比亞和伊拉克的供應中斷和政治不穩定影響，國際油價在亞洲交易時間大漲。紐約原油期貨一度大漲2%。利比亞東部政權哈夫塔已封鎖掌控地區的石油出口，導致該國的每日石油供應量驟降一半以上，利比亞國家石油公司表示該國石油日產量減少約80萬桶(原130萬桶)，迫使其國家石油公司宣布交付合約遭遇不可抗力。同時，隨著伊拉克動盪加劇，這個OPEC最大產油國之一的一處油田周日暫時停工，另一處油田的供應也面臨風險。但美國原油庫存意外增加，成品油庫存繼續大幅增加，加上美股創新高，油價應該呈現盤整趨勢。
- 上週新興市場央行動作頻繁，土耳其央行宣布降息3碼至11.25%，符合市場預期。埃及受到地緣政治緊張影響，通貨膨脹略有攀升，央行決定利率不變。而南非則是意外降息至3.25%。整體新興市場還是維持寬鬆。

全球高收益債



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/20

美國高收益債

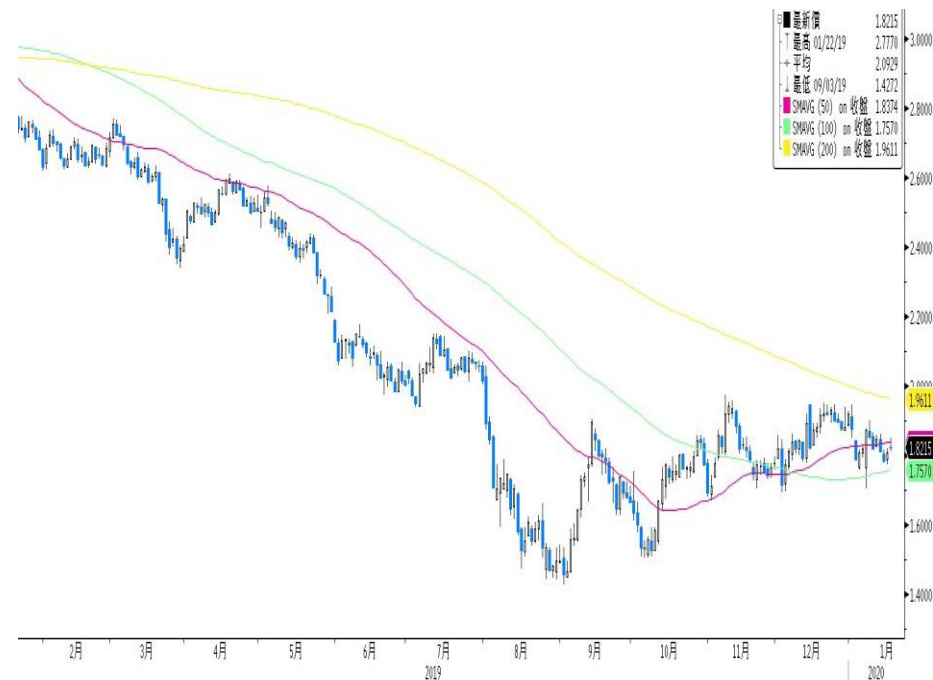


資料來源：Bloomberg；截至2020/01/20

零售銷售佳 消費仍是美國成長動能

- 美國上週公佈零售銷售數據，美國12月零售銷售強勢成長，零售商銷售總額成長0.3%，與上個月修正後的增幅相當，較2018年12月成長了5.8%。除汽車經銷商外，所有主要類別的銷售均出現成長。剔除汽車的零售銷售較前一個月成長了0.7%，為7月份以來最大升幅，核心零售銷售成長0.5%，略高於預期，在2019年全年，零售總額成長3.6%，低於2018年接近5%的增幅。2018年零售額實現六年來最大的年度成長，反映了減稅的積極作用。
- 但12月份不含食品和能源的核心消費者價格指數較前一個月上升了0.1%，是三個月以來的最小漲幅。整體美債表現平穩，**預估未來持續在1.6~1.9橫盤整理。**

美10年期公債殖利率走勢圖



資料來源：Bloomberg；截至2020/01/20

聯邦Q1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"> 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。 經理人動態調整，靈活配置持股內容。 挑選質優個股，追求長期之投資利得。 	<p>近期受到美國轟炸伊拉克炸死伊朗軍事將領，引發伊朗揚言報復，美伊緊張局勢升溫，市場擔憂引發局部戰爭，國際股市至高檔回檔，台股創近期新高後拉回，以目前來看雖然並未再擴大，但後續仍須觀察美伊衝突是否擴大。美中將於近期簽署第一階段貿易協議，以目前來看朝向正面發展，惟後續須觀察美國FCC將於2/3前接受公眾意見，對於華為與中興是否構成美國國家安全風險一事是否對第二階段談判帶來影響。整體而言，國際股市受到地緣政治影響高檔回落，若短期受到地緣政治影響造成股市回落，由於全球資金面仍寬裕，加上台股殖利率相對鄰近國家較高，預期台股高檔震盪。</p>
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"> 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。 挑選質優個股，追求長期之投資利得。 	<p>近期受到美國轟炸伊拉克炸死伊朗軍事將領，引發伊朗揚言報復，美伊緊張局勢升溫，市場擔憂引發局部戰爭，國際股市至高檔回檔，台股創近期新高後拉回，以目前來看雖然並未再擴大，但後續仍須觀察美伊衝突是否擴大。美中將於近期簽署第一階段貿易協議，以目前來看朝向正面發展，惟後續須觀察美國FCC將於2/3前接受公眾意見，對於華為與中興是否構成美國國家安全風險一事是否對第二階段談判帶來影響。整體而言，國際股市受到地緣政治影響高檔回落，若短期受到地緣政治影響造成股市回落，由於全球資金面仍寬裕，加上台股殖利率相對鄰近國家較高，預期台股高檔震盪。</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)	平衡型	<ol style="list-style-type: none"> 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。 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。 	<p>上月聯準會會議紀要顯示儘管美國經濟具有韌性，但官員們對於低通膨或經濟下行風險仍保持警戒，也支持了寬鬆貨幣政策將再持續較長一段時間。1月中旬中美將簽署第一階段協議，雖然近期中東緊張情勢升溫導致全球股市回檔，但多國製造業採購經理人指數已出現落底回穩的現象，預期股市出現大幅回檔的機率不高。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2019/12

聯邦Q1精選系列基金

基金名稱	類型	基金特色	經理人評論
<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>中美若順利簽下第一階段貿易協議後，緊接著第二階段貿易談判難度升高，貿易戰暫時休兵但兩國政治經濟實力的角力仍未有和緩跡象。美國與伊朗軍事緊張情勢增溫，中東再度瀰漫火藥，地緣政治風險喚起投資人避險情緒。中國年初宣布全面調降存準率0.5%，以滿足長假前的市場流動性需求，中國境內陸續釋放維穩經濟措施，包括先前受到調控抑制的地產業可望暫獲鬆綁。</p>
<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。 	<p>中國中央經濟工作會議落幕，穩增長仍是2020年政策主軸，儘管強力貨幣刺激可能性偏低，但財政政策擴張則有望超過2019年；標普在5/13將印尼主權評級由BBB-調升至BBB、惠譽於8/9將俄羅斯主權評級由BBB-調升至BBB、R&I在10/31將泰國主權評級由BBB+調升至A-中，新興亞洲諸多國家經濟展望明顯回溫。</p> <p>貿易衝突和緩，製造業數據開始止穩反彈，全球景氣在第四季出現回溫態勢，緩解市場原先對製造業疲弱將擴及服務業的擔憂；白宮貿易顧問納瓦洛表示，美中第一階段貿易協議已經完成，兩國代表將在開年不久簽署。儘管美中貿易戰因第一階段協議的達成而暫時消停，未來除觀察中國是否兌現承諾外，也關注雙方在包括科技發展等其它議題上的衝突。</p>

資料來源：聯邦投信；截至2019/12

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
2020/1/20	德國	12月	PPI年增率	-0.3%	-0.7%	美國
	德國	12月	PPI月增率	0.0%	0.0%	
2020/1/21	歐元區	1月	ZEW經濟景氣指數	-	11.2	台灣
	德國	1月	ZEW經濟景氣指數	13.0	10.7	
2020/1/22	美國	12月	成屋銷售數(萬戶)	542	535	台灣
2020/1/23	歐洲	1月	央行一月利率會議	-	-	台灣
	歐元區	1月	消費者信心初值	-8.0	-8.1	
2020/1/24	日本	1月	Markit 製造業PMI初值	-	48.4	台灣、中國
	歐元區	1月	Markit 製造業PMI初值	46.7	46.3	
	德國	1月	Markit 製造業PMI初值	44.2	43.7	
	美國	1月	Markit 製造業PMI初值	52.8	52.4	

資料來源：財經M平方、鉅亨網、聯邦投信整理；截至2020/01/20

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Rule 144A 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