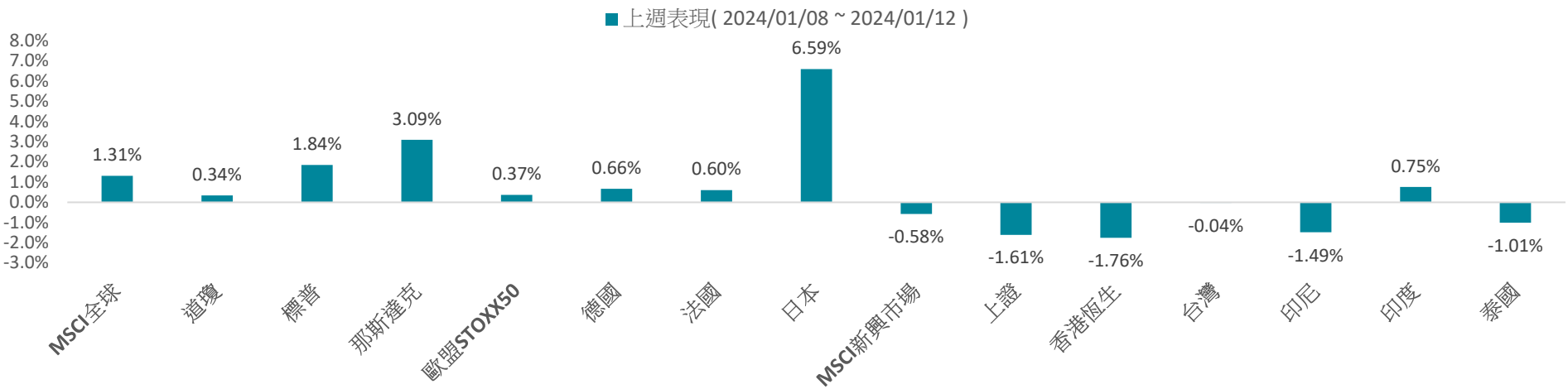
聯邦全球市場趨勢週報

2024/1/15

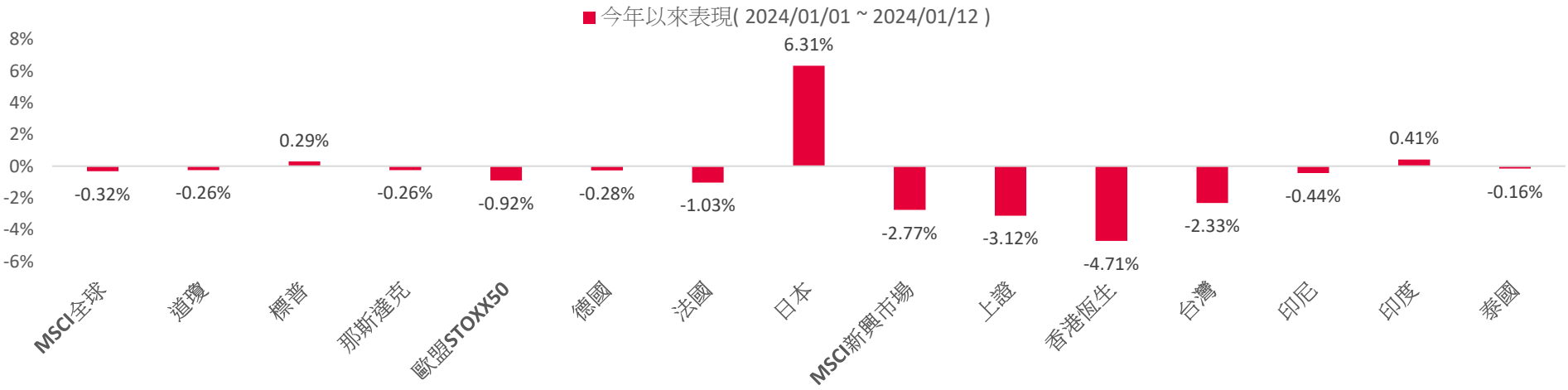
選後不確定因素消失，台股可望重啟多頭走勢。

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

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

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

2024年總統大選落幕，台股短線可望出現資金回流

- **大選結果符合預期，台股資金將歸隊：**綠營的兩岸政策是以「加強國防且兩岸維持現狀為主」，尤其過去八年由綠營主政所推動的國機國造與國艦國造等國防政策將得以延續下，軍工與航太股將迎來慶祝行情。此外，綠營的能源政策主張「貫徹非核家園」，由此支撐綠能與重電產業將持續獲得政府政策支持。展望今年，受惠於AI狂潮與製造業復甦將支撐台股今明兩年獲利均可增長2成下，樂觀看待台股將延續多頭行情。

- **觀察CES電子展後的走勢：**CES消費性電子展新品齊發，電子股人氣回溫，微軟及NVIDIA創歷史新高，台積電法說會也將揭示2024年展望，台股回測前波低點17442後，低接買盤湧現站上5日均線，目前仍是高檔震盪格局，中長線趨勢仍偏多。

- **台充電樁業者瞄準北美，朝高功率充電發展**：美國CES展上，台灣充電樁業者被4家美國客戶看上，相關產品將被用於在美國建置9000座電動車充電樁，雖北美市場龐大，不過目前美國受到大選影響，政策相對不明確，許多當地客戶在等政策補助資金到位，使拉貨動能低於預期。

- 聯邦目前選股以半導體、伺服器相關、記憶體、手機、低軌道衛星、碳中和（節能和儲能等）、生技醫療、內需相關。

- **未來展望：**綠營賴清德贏得總統大位，軍工、綠能、重電等將有慶祝行情，此外，觀光、飯店、航空、ECFA早收清單將迎來失望賣壓。

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

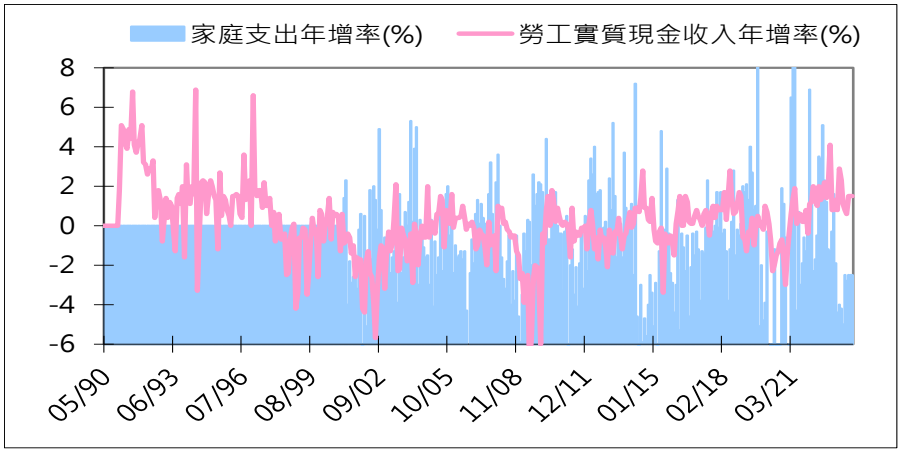
日本11月家計支出月減1%，中國12月PMI製造業指數降至49

- 日本11月份家計支出月減1%，主要是交通通訊、住宿的減少；年增率則自前月-2.5%降至-2.9%，為連續9個月萎縮。其中保健醫療年增從前期2.6%降至-3.2%、住宿年增從前期8%降至-20.9%、交通通訊年增從前期5.3%降至-5.2%。

- 中國去年12月份PMI製造業指數從前月49.4續降至49，主要因市場需求疲弱，新訂單連三個月降至48.7，而生產則從50.7降至50.2，原材料庫存與產成品庫存則分別處47.7與47.8，前者接近過去區間下緣，後者仍處中性水準。然服務業PMI從前月50.2回升至50.4，但仍遠不如過去平均水準54。

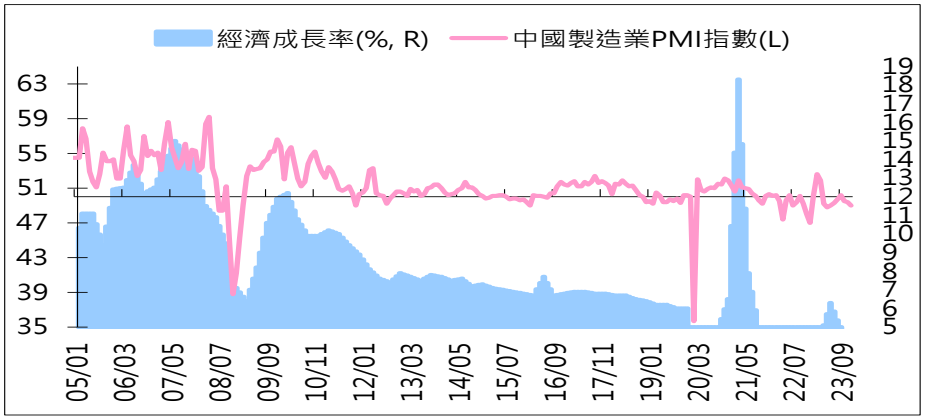
- **未來展望：**因住宿支出減少拖累家計支出，但預期通膨壓力逐漸趨緩，推估未來一季日本家計支出年增率將升至正成長。

日本家庭支出年增率、勞工實質現金收入年增率



資料來源： Bloomberg ；截至 2024/01/12

中國經濟成長率、中國製造業PMI指數



資料來源： Bloomberg ；截至 2024/01/12

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

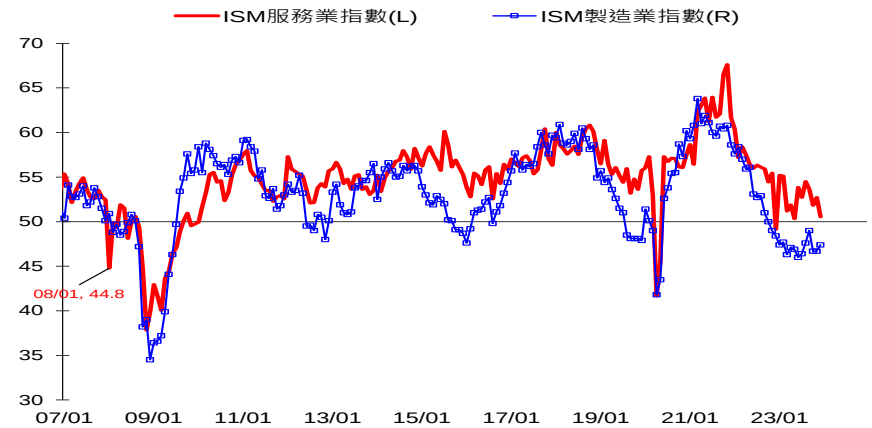
美國12月ISM服務業指數降至50.6，非農就業月增21.6萬人

- 美國去年12月ISM服務業指數從前月52.7降至50.6，細項中，存貨指數由55.4降至49.6的低檔，推動生產指數由上月55.1升至56.6，由於需求較差，積壓訂單不多且供貨速度仍快，廠商接單由上月55.5降至52.8。另外，服務業價格指數略降至57.4，處中性水準，服務業價格仍有堅持。

- 美國去年12月非農就業較上月增21.6萬人，優於市場預期，其中政府增聘5.2萬名員工，民間就業則新增16.4萬人，主要來自醫療服務及休閒餐飲業分別新增7.4萬及4萬名雇用；去年12月失業率與前月持平在3.7%，勞參率降低0.3%至62.5%。此外，去年12月薪資月增0.4%，年增率由4%升至4.1%，高於預期。

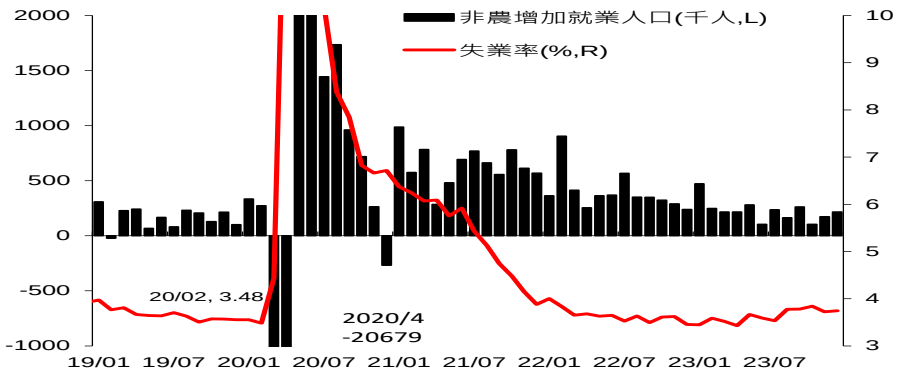
- **未來展望：**服務業的人力緊缺及價格壓力減緩，但過去一年美國大幅度升息壓抑通膨同時衝擊需求，預估未來一季ISM服務業指數將停留低位。

美國ISM服務業指數、ISM製造業指數



資料來源：Bloomberg；截至 2024/01/12

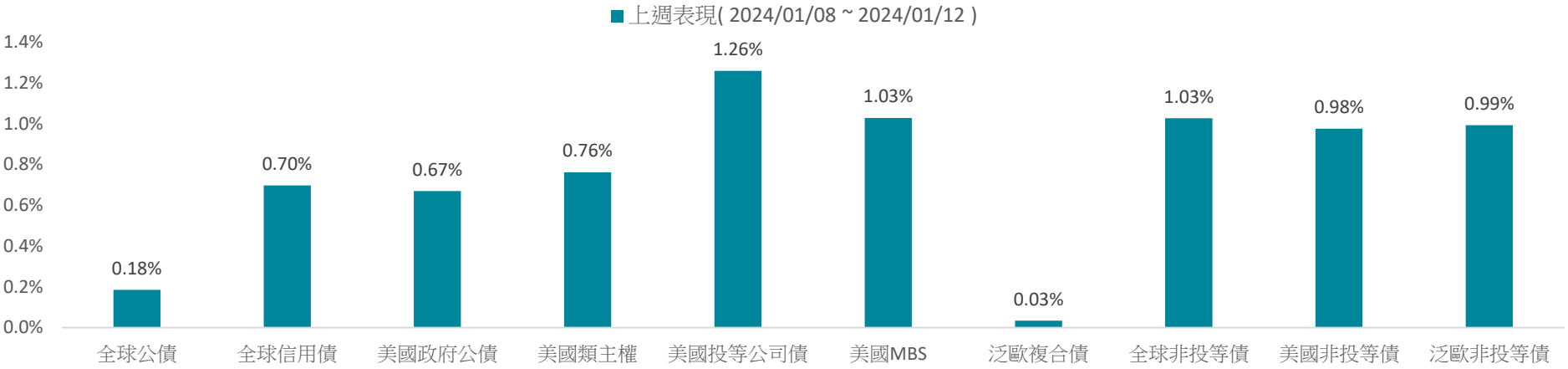
美國非農就業水平



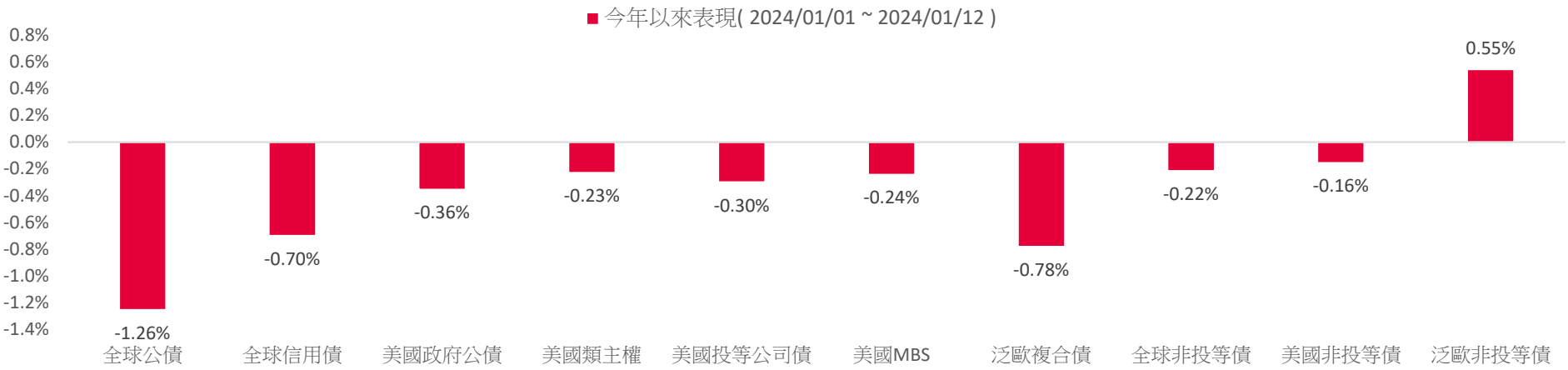
資料來源：Bloomberg；截至 2024/01/12

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

一週債市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

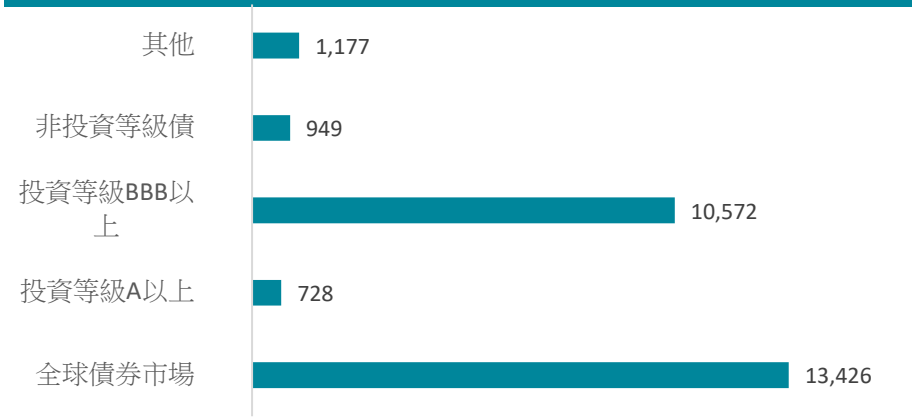
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD,Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD,Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged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

疲軟數據使市場預期中國本週降息，官方持續寬鬆振興經濟，有望提振亞債市場

- 12月份社會融資規模增量為1.94兆元人民幣，低於11月份的2.455兆人民幣。且低於市場共識的2.162兆人民幣，廣義貨幣供應量(M2)同比增速從11月份的10.0%放緩至9.7%。這低於普遍預估的10.1%。
- 預計中國央行週一將以降息拉開序幕。最近的數據一直偏弱，給央行提供了良好的理由來增加支持。同時將於週三發布的經濟數據，包含中國第四季度GDP和12月經濟活動可能會凸顯出經濟狀況疲軟。
- 整體而言亞洲市場有望在2024年受到降息和美元相對走軟而提振，但決定該地區股市表現的將是中國。最終是否能復甦並修復陷入困境的房地產行業，是今年投資者面臨的主要問題之一。
- 展望後市，目前短期而言亞洲市場尤以中國為首經濟數據仍相對疲軟，內需信心不足，經濟缺乏持續性的向上動能，就非投等債角度仍須謹慎，目前以中性保守看待。
- **未來展望：**基於政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將持續溫和改善。信心回穩下亞債靜待觸底反彈。

債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

亞洲非投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

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

勞動市場仍然穩健，非投資等級債預計持續震盪上行

- 美國勞工部公布經季節調整後當週，次申請失業救濟金人數較前週修正值減少1千人至20.2萬人，創下去年10月中以來的近3個月新低，優於經濟學家平均預估的20.9萬人。連續申請失業救濟金人數較前週修正值減少3.4萬人至183萬人。4週移動平均值較前週修正值減少8千人至186萬人。包括休閒、接待以及教育和醫療服務在內的服務業引領就業人數增長。顯示勞動力市場正在回到疫情前的水平。

- 整體而言，目前違約風險持續降低，我們對於非投資等級債調整為中性偏多建議，CCC級別或以下之債券的風報比仍低，非投資級債中的高品評級債券擁有較佳的財務體質，我們仍保持對其審慎樂觀的態度。

- **未來展望：**經濟數據的轉強有助於降低非投資級債券的違約風險，但有鑑於高基準利率的事實，非投資等級債中較低信評的發行人仍存在風險，此主題下相對推薦較高信評的BB級非投資級債券。

全球非投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

美國非投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

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

美國經濟略為走緩，預期短期公債殖利率向上震盪

- 美國12月整體生產者價格指數(PPI)連續第三個月下降，創2020年以來最長連跌紀錄。市場加大對聯儲會降息押注，但稍早公布的12月CPI比去年同期上升3.4%，年升幅高於預估的3.2%，且居住成本對CPI升幅的貢獻度達到一半，醫療、機票也大幅上漲，顯示美國通膨依然黏著。

- 就長期而言，考量今年降息預期仍為市場共識，但近期鴿派的言論使投資人預期提前降息的時程，市場氛圍以第一季降息為共識，就價格表現上，短線債券市場可能呈現過熱的現象，故評斷投資等級債短期價格偏向震盪修正的機率較高。

- **未來展望：**近期經濟數據優於預期，加上通膨出現回升，引發市場遞延降息情緒升溫，長債出現拋售，短期而言預期長天期債券仍以震盪為主，且預期殖利率曲線往正常化路徑發展。

美10年期公債殖利率走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

美國投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/12

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Q1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	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7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	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	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： 2024/1/15

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Q1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	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	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	1. 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(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) 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	平衡型	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： 2024/1/15

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
2024/1/15	日本	12月	貨幣存量M2(年比)	2.3%	2.3%
2024/1/15	英國	1月	失業率Rightmove 房價(月比)	1.3%	-1.9%
2024/1/16	美國	12月	先期零售銷售(月比)	0.4%	0.3%
2024/1/17	英國	12月	失業率 經季調	2.9%	2.9%
2024/1/18	義大利	12月	CPI-歐盟調和數劇(年比)	0.5%	0.5%

資料來源： Bloomberg，聯邦投信整理，截至：2024/1/15

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

警語

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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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，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住民為限。 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