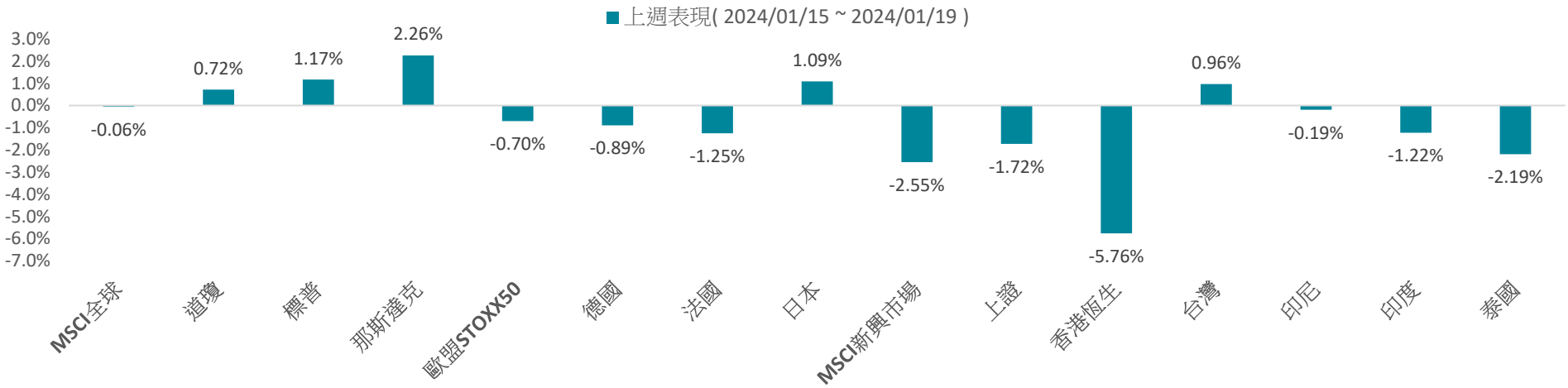
聯邦全球市場趨勢週報

2024/1/22

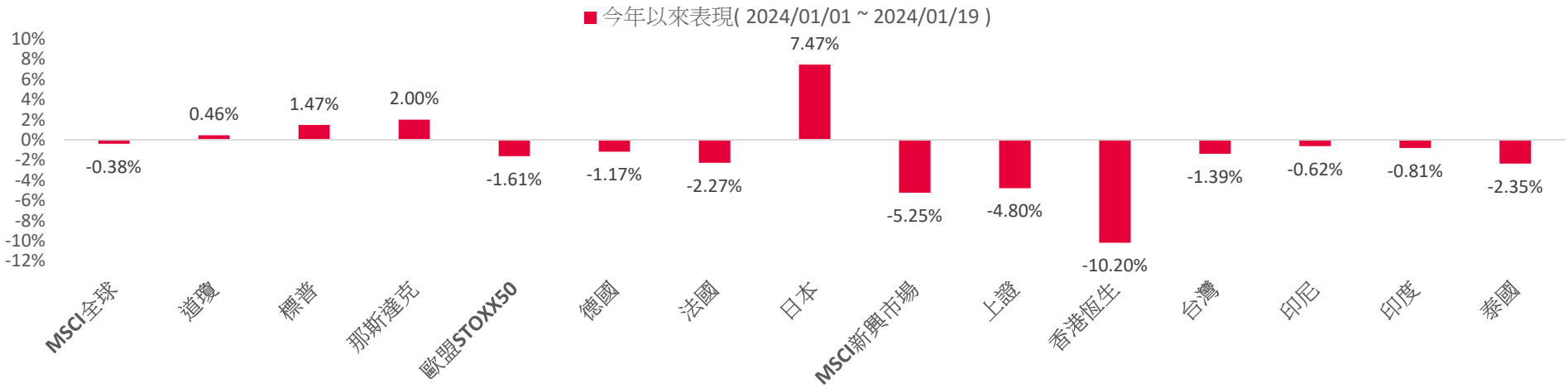
台積電法說會有望重拾AI族群走勢，建議持續關注美國財報公布

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:2024/01/19



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/19

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

台積電法說會報喜，美國科技股財報接續登場，AI族群有望獲得市場資金青睞

- **美國12月密西根大學信心指數超市場預期：**美國12月密西根大學消費者信心指數飆升至2021年7月以來最高水準，遠超所有經濟學家預期，且短期通膨預期降至三年低點，消費者預計未來一年物價將上漲2.9%，低於一個月前預期的3.1%。預計未來5~10年平均通膨率為2.8%，創下過去四個月最低點。消費者對耐久財和汽車價格上漲壓力緩解的看法支持了通膨預期下降，且對經濟的多個方面表現出更強的看法，表現出對經濟軟著陸的信心增強。然而，當下美國經濟一片繁榮的景象可能會讓未來通膨數據重新升溫，聯準會在3月提前降息的可能性也正在降低。

- **台積電法說會報喜後，美國科技股財報接續登場，有望帶動AI族群走勢強勁：**台積電上週公布優於預期的第四季財報，美國多家科技大廠將於本週發表上季財報，尤其聚焦半導體產業。TI率先於23日發表財報，緊接著ASML及Intel陸續於24、25日登場，有望重新帶動AI族群上揚。

- **適逢春節長假，審慎樂觀：**春節將至，逼近封關日，FED WATCH對於降息的時間點也從3月份延後至5月份，且美債殖利率也明顯爬升，宜審慎操作；不過也正因適逢史上最長寒假、加上農曆過年紅包效應，遊戲產業旺季來臨，再加上1/25~1/28台北電玩展開跑，樂觀看待相關類股表現。

- 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：**選舉落幕，美國財報季來臨，市場預估整體獲利展望正向，有望帶動台股表現，延續強勢格局。

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

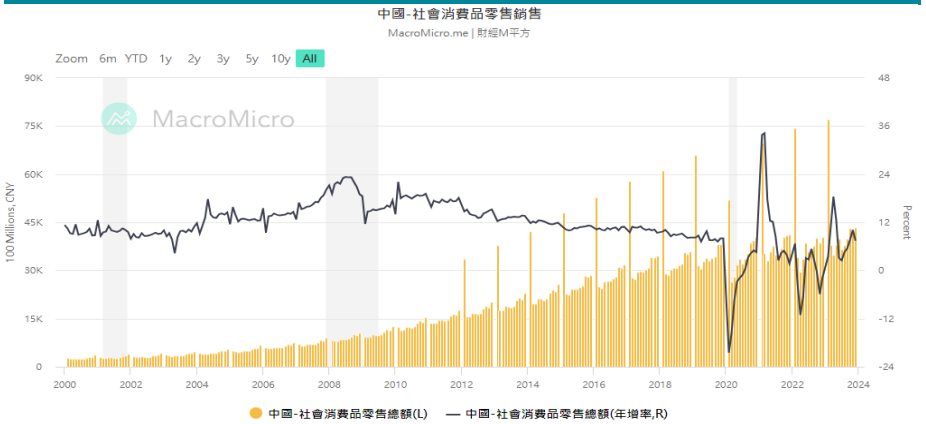
中國社會零售銷售增速仍疲弱，固定資產投資跌幅放緩

- 12月社會消費品零售銷售增速明顯低於前值和預期值，從兩年平均增速看處於弱修復。12月社零年增7.4%（前值10.1%）。分類看，(1)場景類等消費增速邊際放緩(2)地產鏈相關消費跌幅仍較大(3)生活必需類消費增速分化。日用品類兩年平均增速大幅下降至-7.6%(4)多數升級類消費增速略有反彈，但遠不及2023年高點。

- 12月固定資產投資累計增長3.0%，符合預期，兩年平均增長4.0%。第一，商品房銷售跌幅擴。12月商品房銷售面積增速-8.5%；房地產開發資金來源跌幅趨緩，12月增速-13.6%。房地產開發投資完成額增速-9.6%，四季以來跌幅有所收窄。第二，基建投資增速在政策驅動下明顯加快。12月基礎設施投資累計同比增長5.9%。第三，製造業投資企穩，未來仍有韌性，具體要看需求和生產的走勢。12月製造業投資累計增速6.5%。

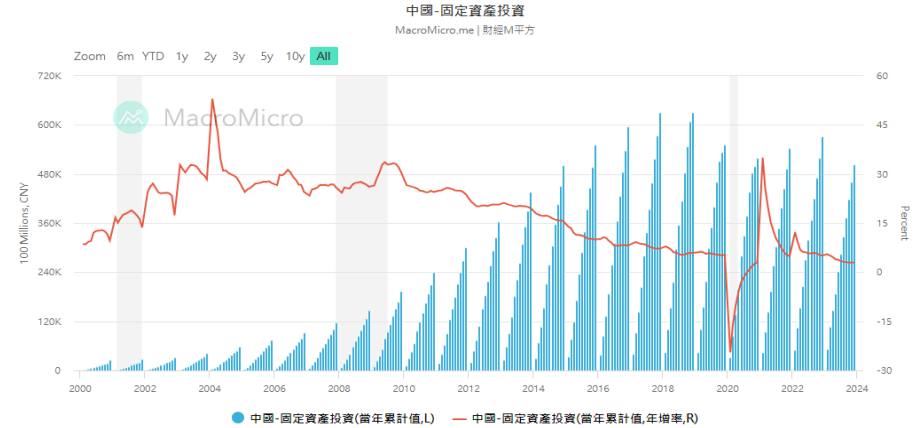
- **未來展望：**中國消費景氣仍較弱，復甦速度弱於期待，未來景氣復甦狀況仍須謹慎看待。

中國社會零售銷售增速



資料來源：財經M平方；截至 2024/01/21

中國固定增產投資資素



資料來源：財經M平方；截至 2024/01/21

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

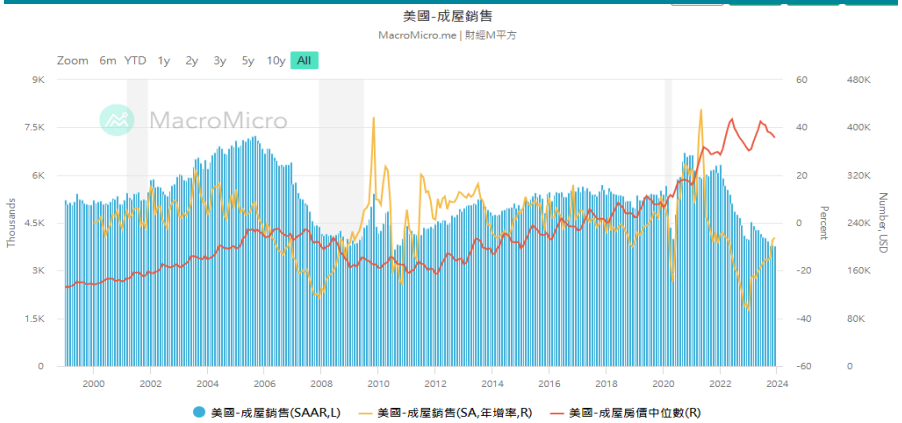
美國房市景氣觸底，消費者信心指數回溫

- 美國12月成屋銷售折合年率，由前月的382萬戶，下降至378萬戶，除了未如市場預期般攀升至383萬戶之外，更創下2010年9月份以來的新低水平。

- 美國最新公布數據顯示，1月初的消費者信心指數升至2021年以來新高，遠超經濟學家預期，同時短期通膨預期降至3年低點。至於通膨方面，消費者對未來一年通膨預期降至2.9%，低於經濟學家預期的與去年12月的3.1%，創3年新低。此外，消費者對未來5至10年通膨預期降至2.8%，低於經濟學家預期的3.0%，也低於去年12月的 2.9%，寫 4個月新低。

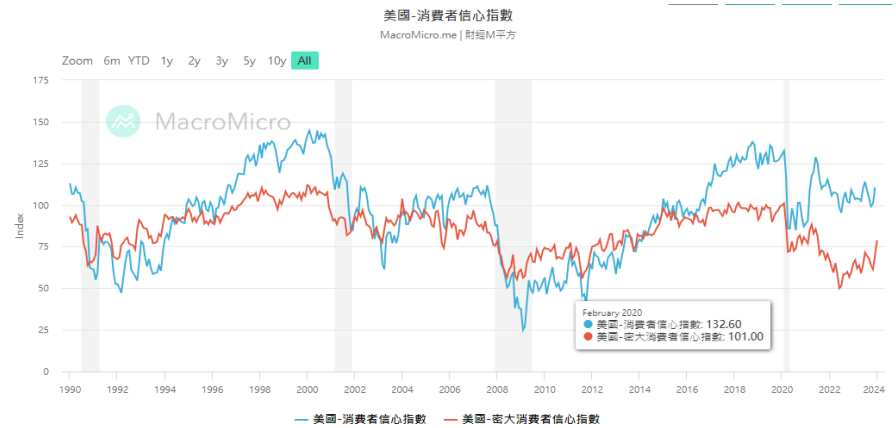
- **未來展望:** 持續關注全球景氣動向，科技相關股走勢、Fed會議結果，歐洲央行是否率先降息、企業財報、美中關係、地區銀行流動性。

美國成屋銷售戶數



資料來源： 財經M平方；截至 2024/01/21

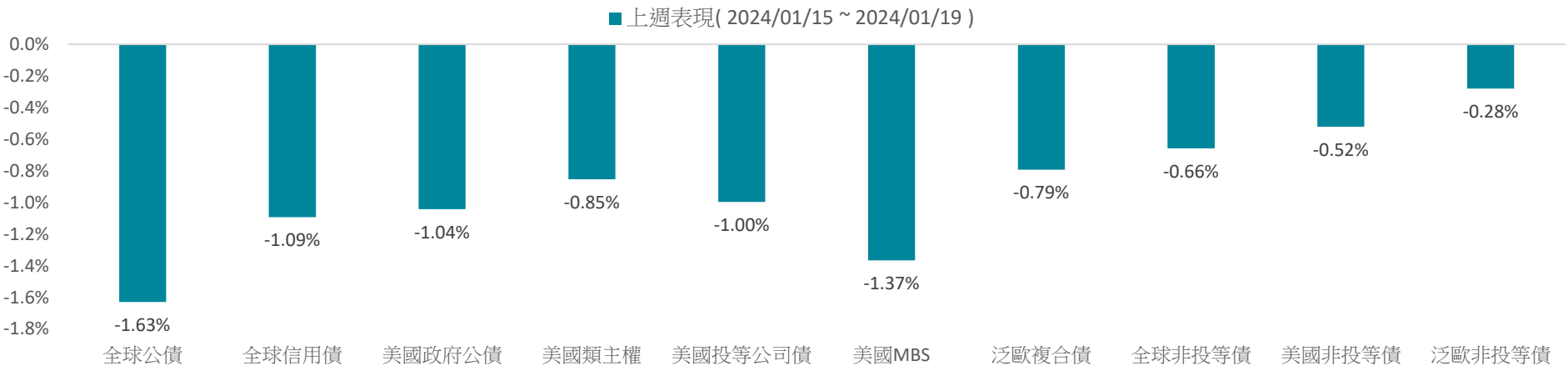
美國消費者信心指數



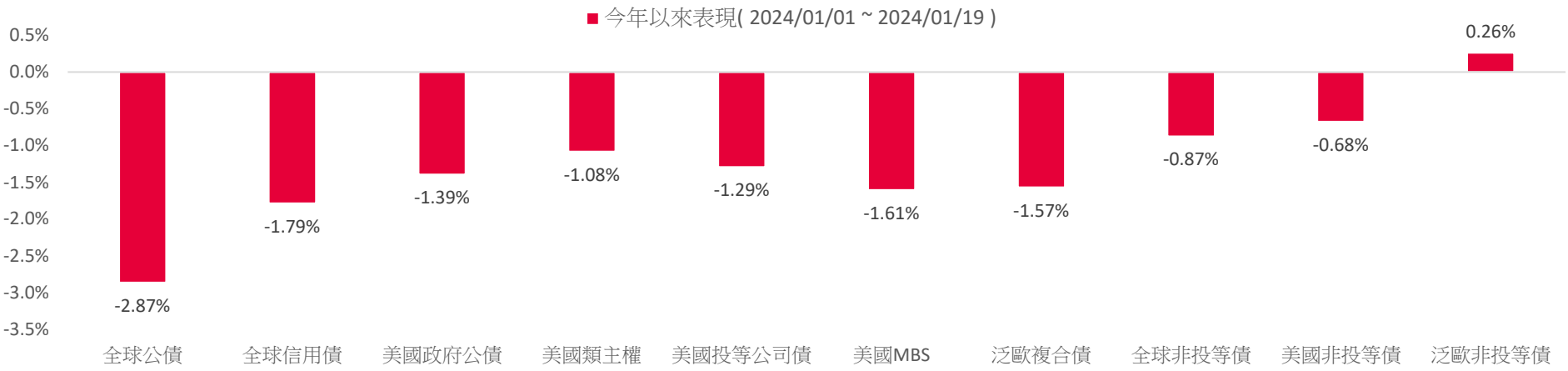
資料來源：財經M平方；截至 2024/01/21

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:2024/01/19



資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/19

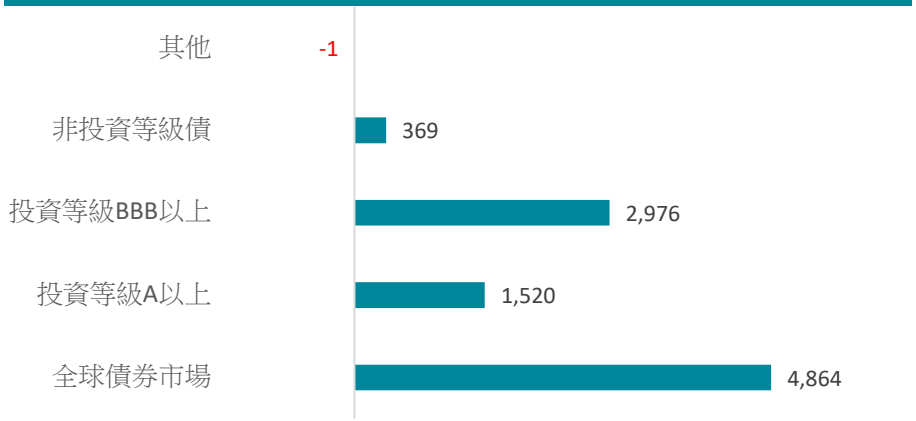
參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD,Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD,Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged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

資金湧入中債市場，信用債有望抬升價格，看好短期亞債市場表現

- 近期中國城投債行情令法人年初以來繼續布局信用債，以博取較高收益，AA級企業債信用利差已收窄至十多年來低位水平。而境外機構連續三個月顯著增持中國境內債券，幾乎完全彌補去年前期資金流出的態勢。
- 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，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，但目前已看到資金持續流入，且利差有出現收斂態勢。就評價面而言具有吸引力，故整體以中性看待。
- **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:2024/01/19

亞洲非投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/19

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

勞動市場持續穩健，非投資等級債坐擁高息收優勢建議續抱

- 美國勞工部公布上週初領失業金人數降至 18.7 萬人，創下 2022 年 9 月來新低，遠不及市場預期的 20.7 萬人，當週連續申請失業救濟金人數的4週移動平均值較前週修正值減少1.3萬人至185萬人，加上前陣子公布的美國12月非農就業人數增加21.6萬人，超出市場預期的增加16.4萬人，凸顯今年一開始勞動力市場的韌性。

- 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，建議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，投資人追逐高息收的同時應留意信用風險，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:2024/01/19

美國非投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/19

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

短期經濟數據超預期，公債殖利率將持續震盪

- 債券交易員越來越相信，美國國債殖利率即將恢復到過往大部分時間的正常狀態。而對回歸正常化的方式、原因以及時點的揣測，引發了金融市場的震盪。經濟數據超預期促使交易員重估主要央行利率路徑，美歐英降息押注齊下調。SWAP利率合約顯示聯儲會3月降息概率僅50%，亞特蘭大聯儲行長預計第三季度才會啟動寬鬆周期。摩根士丹利在週五的報告中寫道，預計聯儲會在接下來的三次FOMC會議上「詳細」討論縮表問題，並在5月份宣布放慢縮表行動的規模和幅度。

- 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明年降息的時程，市場氛圍以明年第一季降息為共識，我們認為就價格表現上，短線債券市場呈現過熱的現象，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:2024/01/19

美國投資等級債利差走勢圖

資料來源: Bloomberg,截至:2024/01/19

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： 2024/1/22

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： 2024/1/22

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
2024/1/22	香港	12月	綜合消費者物價指數(年比)	2.5%	2.6%
2024/1/22	美國	12月	領先指數	-0.3%	-0.5%
2024/1/23	新加坡	12月	核心消費者物價指數(年比)	3.0%	3.2%
2024/1/24	日本	12月	出口(年比)	9.2%	-0.2%
2024/1/24	英國	1月	標準全球英國製造業採購經理人指數	46.7	46.2

資料來源： Bloomberg，聯邦投信整理，截至：2024/1/22

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