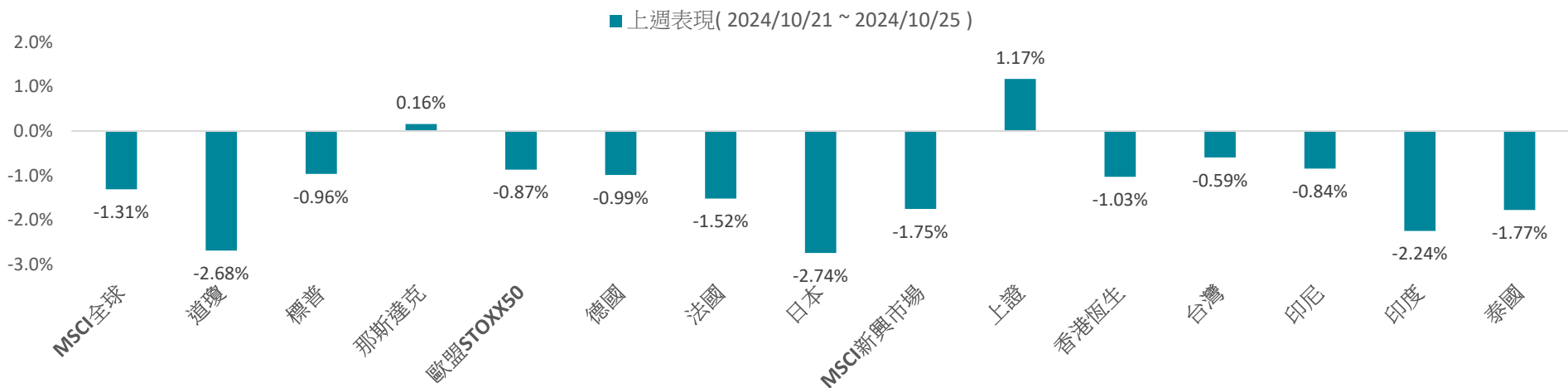


聯邦全球市場趨勢週報

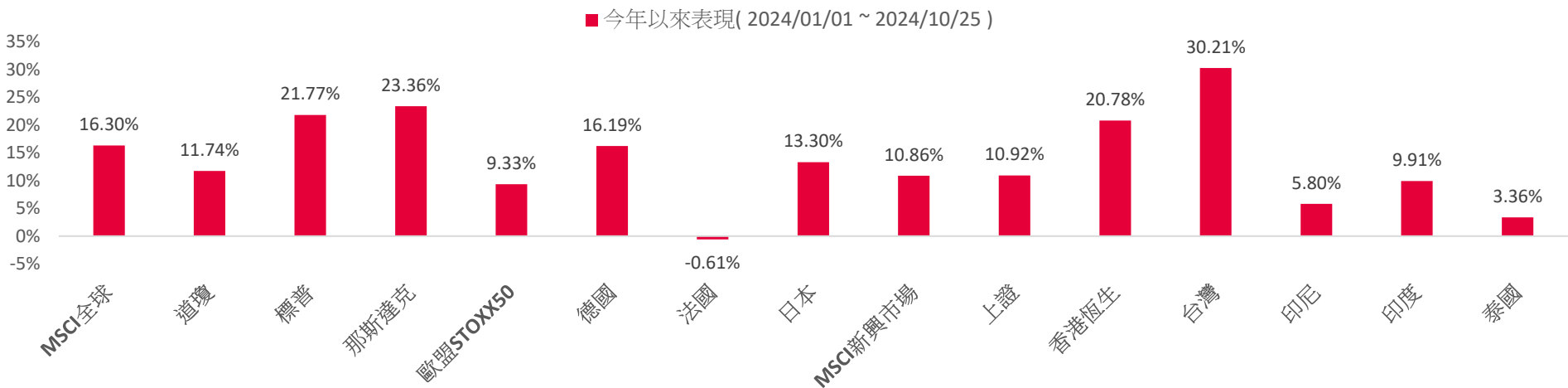
2024/10/28

美大選前觀望氣氛升高，關注美科技大廠財報

一週股市表現



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25

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

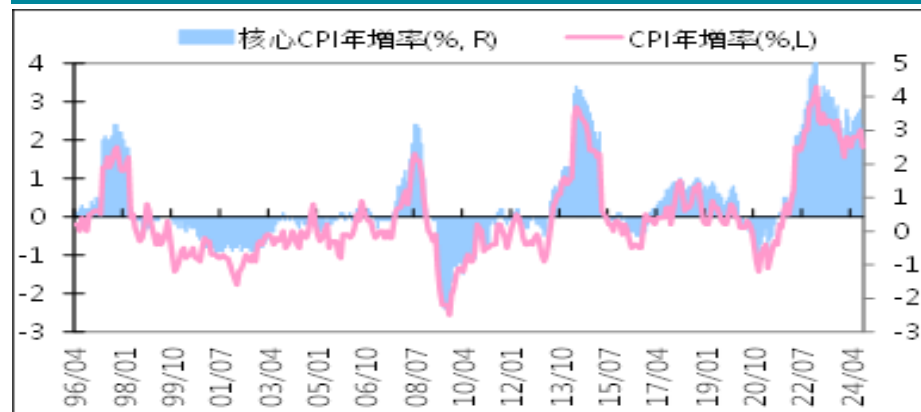
美大選前觀望氣氛升高，關注美科技大廠財報

- ▶ **台灣貨幣供給溫和成長：**台灣 9 月狹義貨幣供給M1B 從上月的4.05%回升至4.07%；廣義貨幣供給從上月的5.8%續降至5.6%，全體貨幣機構放款與投資年增率由上月底的8.4%加速至8.85%。累計1~9月M2平均年增5.9%，仍處央行M2成長參考區間2.5%~6.5%的上緣帶，顯示目前資金供應適度，且相對充裕。銀行對於民間部門、公營事業、政府債權年增率同步上升，帶動全體貨幣機構放款與投資連續6個月加速成長，並且連續12個月高於M2，反映資金借貸需求愈趨活絡，國內景氣可望持續回暖。
- ▶ **美科技大廠財報陸續登場：**AI龍頭Nvidia股價創新高，未來一周，美國四大科技巨頭雲端服務供應商微軟、亞馬遜、Google及Meta將陸續公佈財報，以及11月Nvidia財報及展望，是台股後續動能的關鍵，其AI相關資本支出將是台廠AI供應鏈的產業後盾。
- ▶ **美大選前類股輪動快：**隨著川普與賀錦麗選情進行至白熱化，市場押注川普勝選機率略高，然而民調仍膠著緊繃。台股主流股進入盤整，現階段盤勢震盪。近期受財報表現類股輪動快，可以看出個股短期股價忽漲忽跌，但是權值股有著穩盤作用，關注後美大選後的台股行情表現。
- ▶ **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（重電和儲能等）、生技醫療、中概股。**
- ▶ **未來展望：**中東地緣政治風險升高、美國選舉不確定性未除，仍需時間觀察。預期第四季在選舉不確定性淡化，隨著美國經濟軟著陸甚至不著陸的機會提升，基本上搭配AI新產品出貨、半導體先進製程需求持續，預期第四季中下旬將有機會帶動股市重回多頭。儘管短期表現不一，但產業未來趨勢明確，建議以中期操作的方式，較有機會參與後續行情。

日本9月份核心CPI，中國第三季GDP

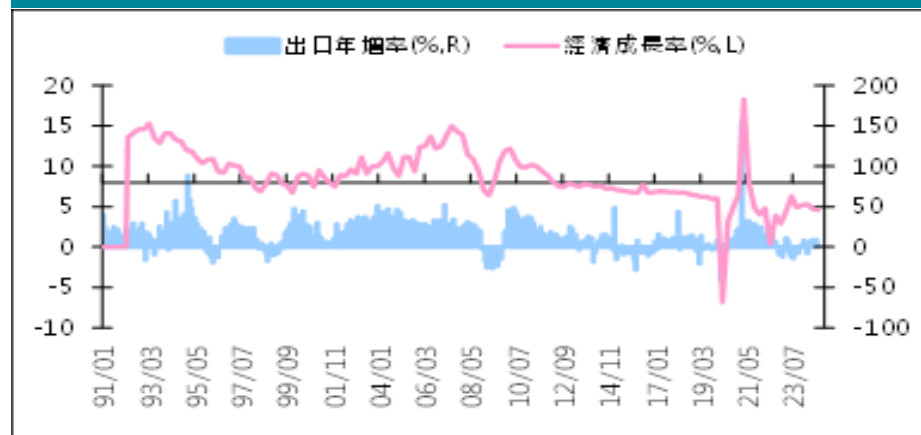
- ▶ 日本9月份整體通膨年增率從前期3%降至2.5%，符合市場預期，其中生鮮食品年增從前期7.8%降至5.5%、教育娛樂年增從前期4.8%降至4.3%、家具家庭用品年增從前期5.2%降至4.8%、能源年增從前期12%降至6%；另外，扣除生鮮的核心CPI年增率從前期2.8%降至2.4%，其中扣除生鮮的食品價格年增率從前月2.9%升至3.1%。隨能源價格趨緩，使核心通膨壓力減緩，預期日本核心CPI年增率將在Q4降至2.1%。
- ▶ 中國第三季GDP年增率從前季4.7%回落至4.6%，主要因消費持續走降所致，消費拉動GDP約1.9%，民間投資則貢獻2.1%，淨出口貢獻0.6%，上半年GDP年增5%。然而Q2產能利用率則從前期73.6%回升至74.9%，仍低於2015~19年疫情前平均75.6%。政府持續出台政策為房市托底，房市復甦仍待時間，而消費持續放緩下，推估下半年GDP年增率將處4.6~4.8%，全年成長4.9%。
- ▶ 展望未來：週末選舉結果顯示，自民黨及其聯盟夥伴公明黨只贏得215個下議院席次，遠低於取得多數所需的233席，這是自2009年以來自民黨最疲弱的選舉表現。由於市場預期新政府可能採取更為寬鬆的貨幣政策，日圓匯率承壓。中國9月工業利潤年減27.1%，反映經濟持續低迷及政策刺激效果不彰。

日本 - 核心CPI



資料來源：鉅亨網、trading view；截至 2024/10/28

中國 - GDP

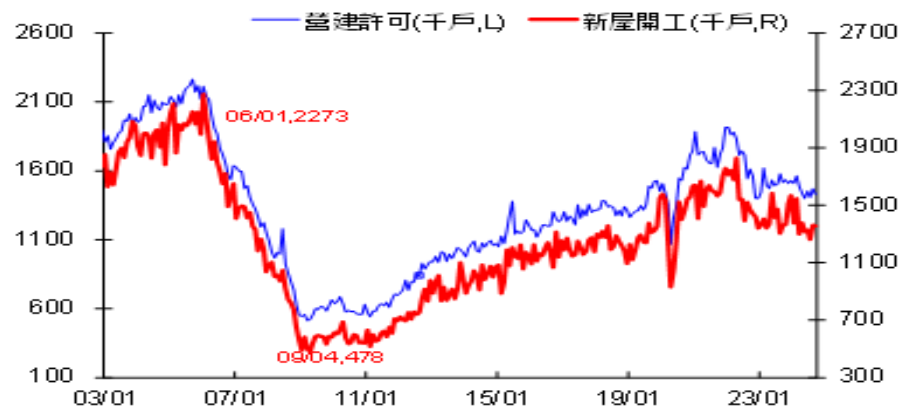


資料來源：財經M平方；截至 2024/10/28

美國9月新屋開工，美國9月成屋銷售

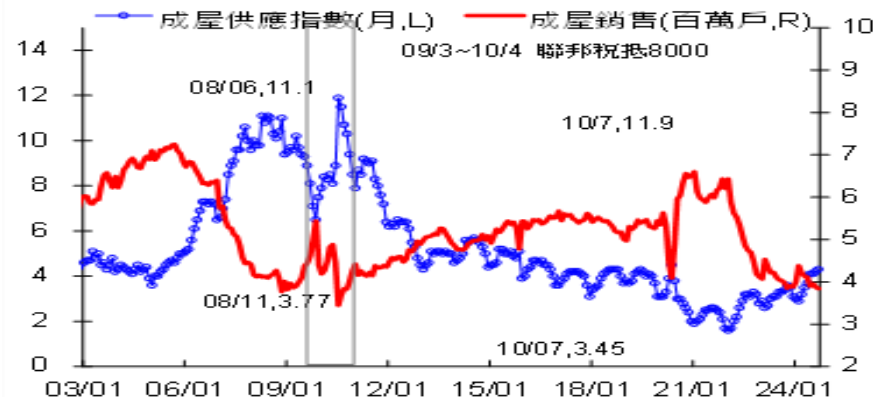
- ▶ 美國9月營建許可較上月減少2.9%至142.8萬戶，新屋開工由前月136.1萬戶微降至135.4萬戶，單戶開工增加2.7%至102.7萬戶，房貸利率向下預期推動10月NAHB建商信心由前月41回升至43，對未來六個月銷售信心升至57，接近歷史平均。Fed啟動降息稍帶動房貸利率走低，且銀行可能減緩借貸緊縮，配合美國房價已有修正，預計未來一年房市開工有機會轉為正增長，終結連三年減少。
- ▶ 美國9月成屋銷售由上月386萬戶減至384萬戶，成屋庫存續增至139萬戶，需去化時間為4.3個月，但仍低於疫情前的5個月。此外，9月成屋中價年增3%至40.45萬美元。美國房屋庫存偏低支持開工續增，加上Fed啟動降息，房貸利率向下，未來一年美國房市有好轉機會。
- ▶ 展望未來：短期來看隨著川普勝選機率提高，政策不確定性加深將影響投資人觀望；然長期來看，美國經濟維持軟著陸、企業獲利穩健，及FED降息下，將有利美股持續處在創高格局。

美國 - 新屋開工



資料來源：Investing.com；截至2024/10/28

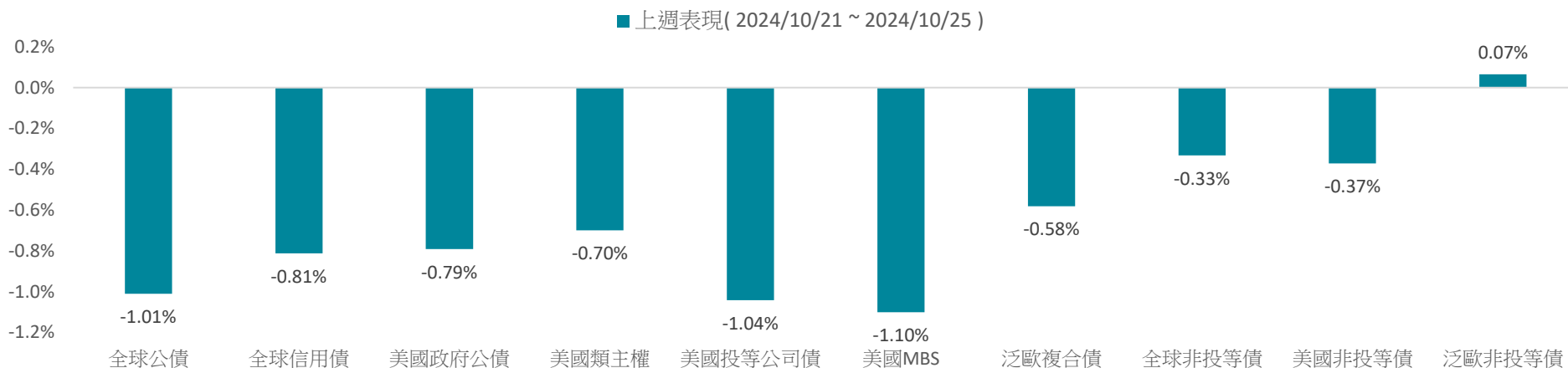
美國 - 成屋銷售



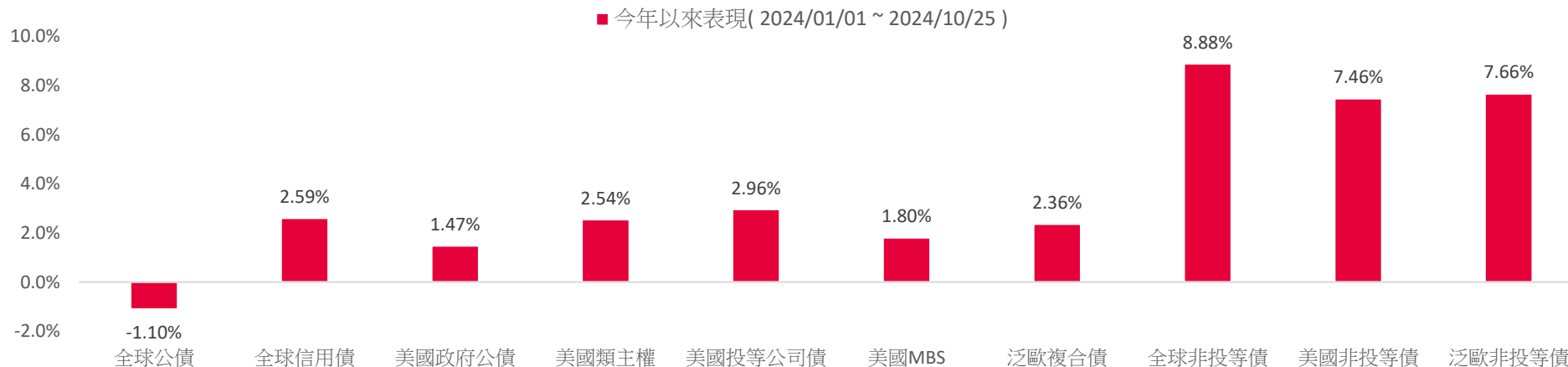
資料來源：財經M平方；截至2024/10/28

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:2024/10/25



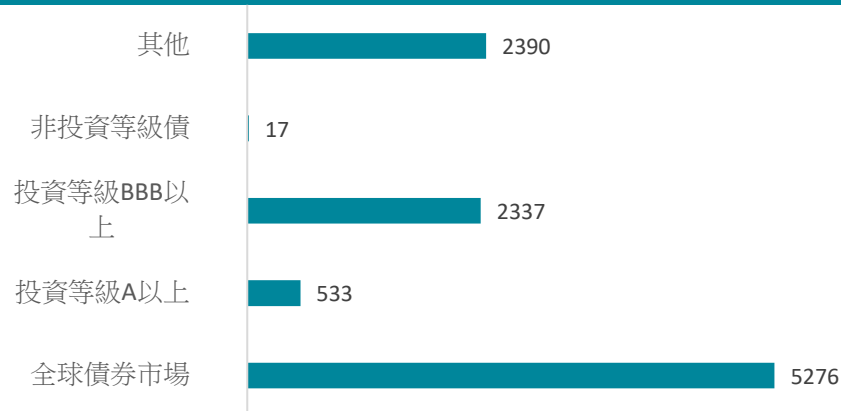
資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25

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

中國工業企業利潤跌幅擴大，下調今年經濟成長預估

- ▶ 中國9月全國規模以上工業企業利潤年減27.1%，為連續兩個月下降，降幅也較8月擴大9.3%；今年前9月規模以上工業企業利潤年減3.5%，官方指出主要因為有效需求不足、工業品價格下降及今年8月以來同期基數明顯墊高等因素，其中採礦業實現利潤總額年降10.7%，製造業實現利潤總額年降3.8%，對企業收入和盈利形成較大壓力，工業企業營業收入增速回落，且企業成本增速快於營收增速，導致企業毛利下降。
- ▶ IMF近日發布世界經濟展望報告，下調對中國今年經濟成長率的預估至4.8%，低於中國政府設定的5%增長目標，IMF表示中國消費低迷與房地產危機仍未解決。至於對2025年的中國經濟成長率預測則維持在4.5%不變，持續觀察近期宣布的財政刺激方案可能帶來的影響。
- ▶ 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，但目前已看到資金持續流入，且政府開始加強振興措施，利差持續出現收斂態勢，同時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: 2024/10/25

亞洲非投資等級債利差走勢圖



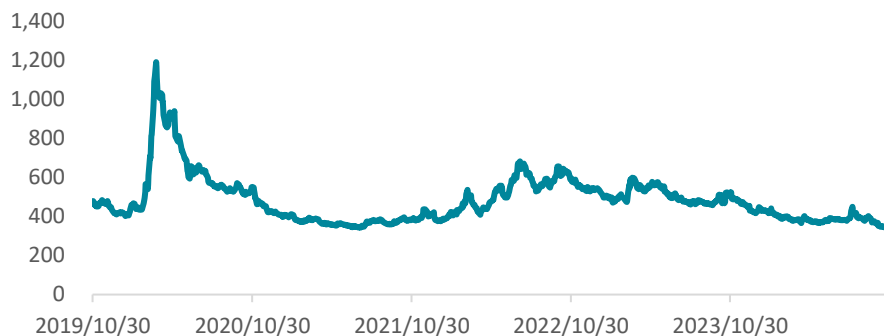
資料來源: Bloomberg, 截至: 2024/10/25

美國經濟數據維持高檔，總統大選政治因素加大其影響性

- 美國9月耐久財訂單月增率連續兩個月下滑，雖然優於市場預期的-1.1%，但仍下滑0.8%，主因是商業飛機訂單大幅減少，抵消商用設備訂單成長，飛機訂單下滑則可能與波音公司工人罷工有關，然而，若扣除飛機、國防等波動幅度大的核心耐久財訂單月增0.5%，高於市場預期的0.1%。
- 美國10月消費者信心指數寫下6個月以來新高，上升至70.5，優於預期的69，主因由於較低的利率使得購買汽車等高價商品變得更具吸引力；在美國總統大選等政治傾向的影響，共和黨和獨立選民主導了信心的增長，共和黨選民信心跳升7.8%，為2月以來最大增幅，獨立選民的信心上升4.1%，為1月以來最高，而民主黨選民的信心則有所下降，民主黨選民的信心下降1.3%，為7月以來首次下降。
- 整體而言，目前違約風險維持低原期一段時間，我們對非投資等級債調整為中性建議，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，投資人追逐高息收的同時應同時留意信用風險，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

全球非投等債



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25

美國非投資等級債利差走勢圖

美國非投等債



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25

美債殖利率持續上升

- ▶ 美國發布經濟褐皮書，針對轄下12家地區分行的企業連絡人所做的景氣調查指出，自9月初以來，幾乎所有地區的經濟活動沒有變化，僅兩個地區回報溫和成長，即便不確定性升高，但將借貸成本下降及對往後進一步降息的預期，加深長期展望的樂觀情緒；通膨壓力持續和緩，投入價格上漲速度普遍比銷售價格還快，壓縮企業的利潤空間。
- ▶ 加拿大央行於10/23降息2碼，將基準利率降至3.75%，為2020年3月新冠疫情以來最大降息幅度，也是該行連續第四次降息，目的是促進經濟成長，並且把通膨率保持在接近2%目標水準，加拿大9月整體物價壓力放緩至1.6%，而且通膨預期趨於正常。未來如果經濟成長符合預期，今年12月最後一次利率會議市場預計將再降息2碼。
- ▶ 就長期而言，考量今年降息預期仍為市場共識，且近期的數據已從火熱逐漸轉向溫和，同時通膨已持續緩和數月、未來將持續關注勞動力市場及消費是否有見回落，若明顯放緩則可預期聯準會將因應勞動市場進行預防性降息。
- ▶ **未來展望：近期經濟數據已逐漸轉向溫和，加上通膨出現放緩，引發市場降息情緒升溫，長短債均出現買盤，短期而言預期長天期債券仍以震盪向下為主，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

美國10年期公債



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25


美國投資等級債利差走勢圖

美國投等債



資料來源: Bloomberg,截至:2024/10/25

聯邦精選基金

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	<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，2024/10/25

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。
聯邦美國優選投資等級債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級債券且配息來源可能為本金)	債券型	<ol style="list-style-type: none">1. 投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。2. 聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。3. 高度精選：精選高市值、獲利良好的產業領頭公司。
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	<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，2024/10/25

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
10/29	美國	10月	經濟諮詢委員會消費者信心	98.8	98.7
10/31	臺灣	第3季	經濟成長率(年比)(預告)	3.4%	5.06%
10/31	日本	10月	央行利率	0.25%	0.25%
10/31	美國	9月	個人所得	0.4%	0.2%
11/1	美國	10月	非農就業人口變動	12萬	25.4萬
11/1	美國	10月	失業率	4.1%	4.1%

資料來源：Bloomberg · 聯邦投信整理 · 截至：2024/10/25

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。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，**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。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。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。基金配息率或配息金額不代表基金實際報酬，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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。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。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