

全方位理財諮詢雙週報

2023.8.28

107年7月18日金管證投字第1070321780號

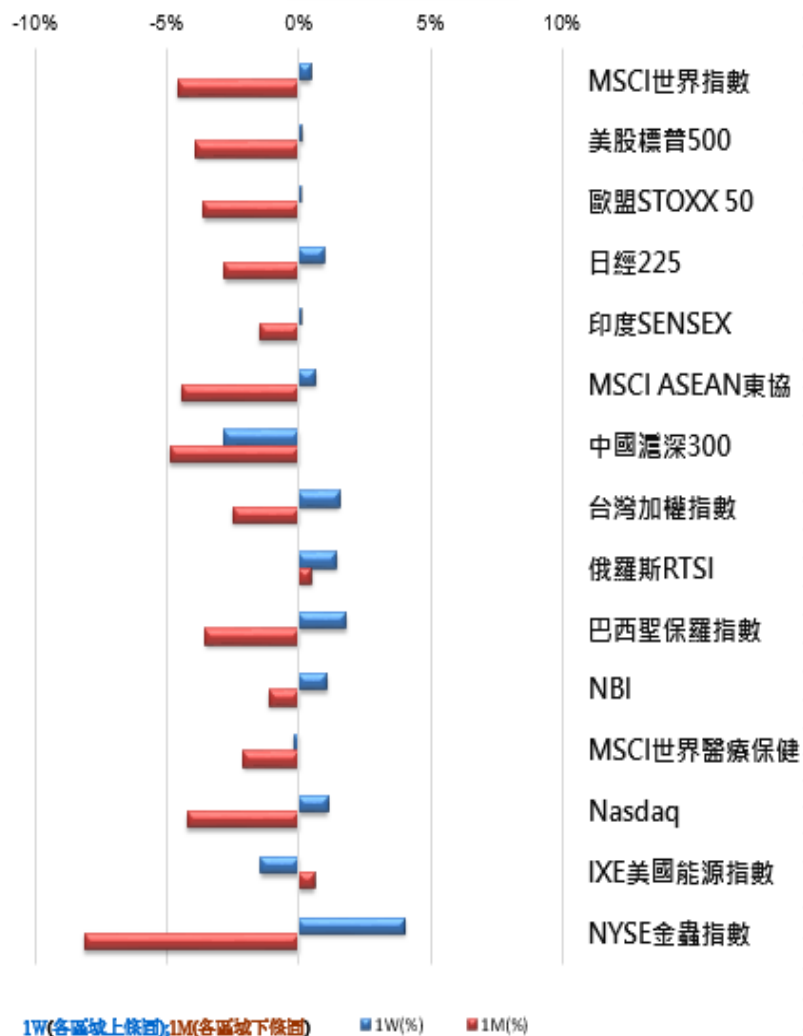
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。



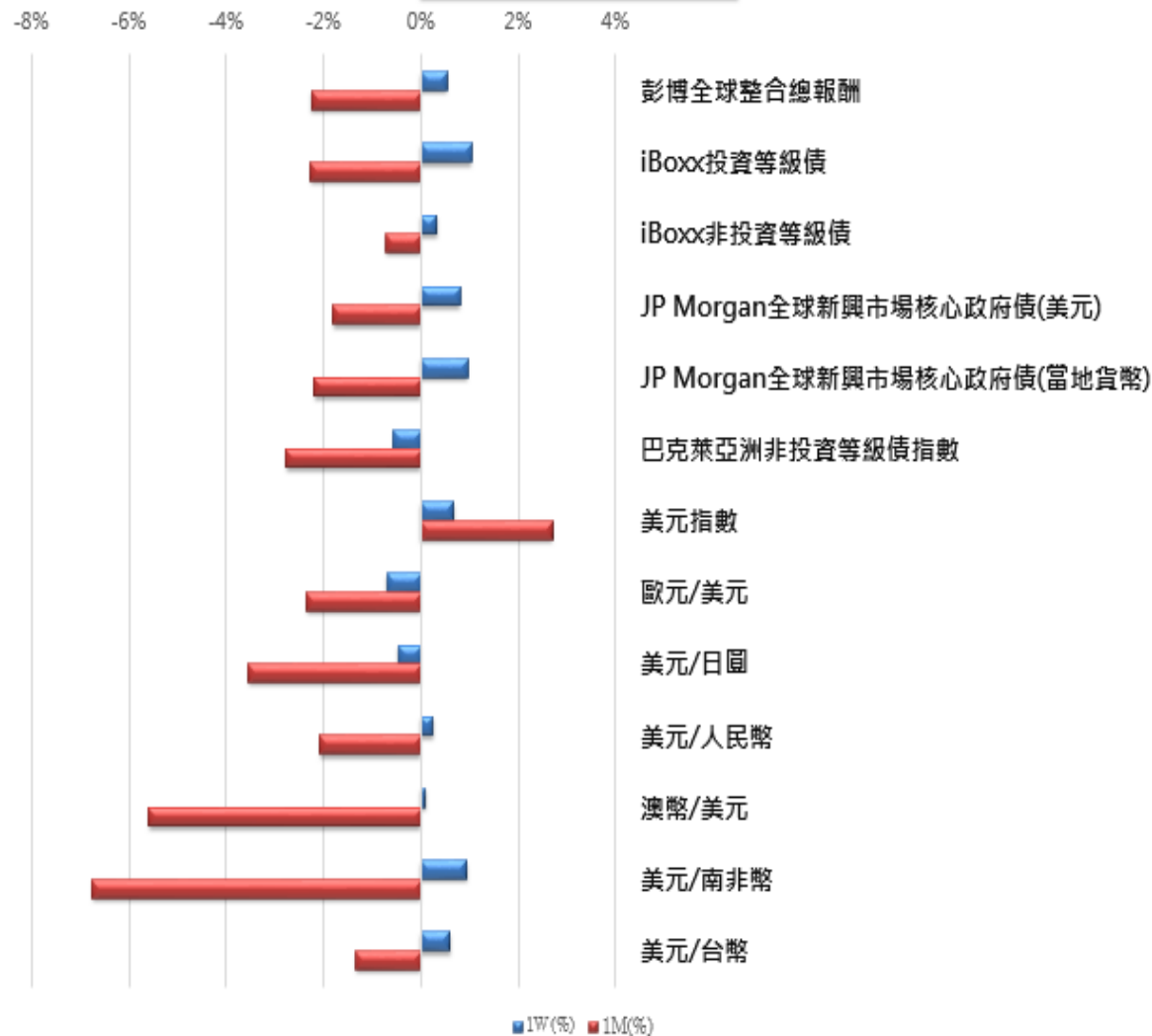
金融市場回顧

主要資產類別近期漲跌變化

主要股市表現



主要債市 & 匯市表現



資料來源: Bloomberg 資料截至112/8/25 AM 9:00

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停

主要資產期間報酬

資產類型	短期展望	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	
國家	全球股票	加碼	0.47%	-4.60%	3.69%	6.67%	4.18%	10.65%
	美國股票	加碼	0.14%	-3.92%	6.34%	10.23%	5.69%	13.98%
	歐洲股票	加碼	0.10%	-3.62%	-0.88%	1.28%	15.18%	11.56%
	日本股票	加碼	0.96%	-2.84%	3.09%	15.66%	11.50%	21.68%
	印度股票	加碼	0.11%	-1.49%	5.82%	11.00%	10.64%	7.08%
	東協股票	加碼	0.65%	-4.45%	-1.66%	-4.06%	-2.93%	-4.18%
	中國股票	持有	-2.81%	-4.90%	-3.30%	-8.31%	-9.54%	-3.83%
	台灣股票	加碼	1.54%	-2.49%	2.94%	8.17%	10.33%	18.63%
	俄羅斯股票	減碼	1.42%	0.48%	0.29%	14.15%	-11.77%	7.51%
	巴西股票	加碼	1.78%	-3.56%	7.56%	10.61%	3.66%	6.64%
產業	生技	加碼	1.05%	-1.12%	-2.22%	0.47%	0.53%	-3.46%
	醫療保健	加碼	-0.19%	-2.10%	2.43%	3.94%	3.30%	-0.26%
	科技	加碼	1.10%	-4.23%	7.85%	18.16%	8.31%	28.64%
	能源	加碼	-1.44%	0.60%	7.68%	2.49%	4.53%	-1.45%
	貴金屬	加碼	4.03%	-8.15%	-8.72%	4.59%	8.22%	-2.65%
債市	全球債券	加碼	0.54%	-2.25%	-0.53%	0.49%	-1.73%	0.12%
	投資等級債	加碼	1.04%	-2.26%	-0.37%	1.26%	-1.33%	1.76%
	非投資等級債	加碼	0.33%	-0.72%	2.54%	3.50%	3.84%	5.37%
	新興市場美元債	加碼	0.82%	-1.81%	2.38%	2.52%	3.12%	3.36%
	新興市場當地貨幣債	加碼	0.97%	-2.19%	1.68%	6.46%	10.42%	7.41%
	亞債	持有	-0.57%	-2.77%	-1.03%	-6.79%	1.60%	-2.58%
匯市	美元指數	偏貶	0.68%	2.69%	-0.16%	-1.08%	-4.05%	0.54%
	歐元/美元	偏升	-0.70%	-2.33%	0.67%	1.77%	8.24%	0.86%
	美元/日圓	偏升	-0.47%	-3.55%	-4.12%	-6.77%	-6.56%	-10.24%
	美元/人民幣	偏貶	0.25%	-2.08%	-2.70%	-4.50%	-6.00%	-5.03%
	澳幣/美元	偏貶	0.09%	-5.59%	-1.43%	-4.85%	-8.15%	-5.89%
	美元/南非幣	偏升	0.95%	-6.75%	5.23%	-2.16%	-11.00%	-9.47%
	美元/台幣	偏貶	0.60%	-1.34%	-3.11%	-4.14%	-4.75%	-3.36%

資料來源: Bloomberg 資料截至112/8/25 AM 9:00



市場Houseview 重點摘要

市場House View重點摘要

全球
總經



今年以來國際金融市場仍受制於全球景氣趨緩、地緣政治風險、通膨等不確定性因素影響。惟因美國銀行業危機緩解，國際貨幣基金(IMF)將今年(2023)全球經濟成長預測上調至3.0%(今年4月預測為2.8%)，明年經濟成長預測維持3%(今年4月預測為3%)。但針對美國、歐元區今年的經濟成長率預測則是分別上調至1.8%及0.9%。

利率



Fedwatch利率期貨工具顯示今年年底前聯準會利率區間將可能維持在5.25%~5.50%，隨物價滑落下，Fed升息可望已至尾聲。歐洲央行於7月利率會議也調升1碼的幅度，同時釋放可能在下一次會議維持利率不動的訊號。此外，新興國家央行如巴西、智利等國已開啟降息循環，市場一般預期明年下半年歐美央行將跟進。

股市



全球經濟雖仍存在下行風險，但企業獲利、經濟景氣可望於第二季至第三季間落底，市場開始期待下半年科技股旺季帶動股價成長，短線市場雖然存在波動風險，但考量Fed升息政策已經接近尾聲，股、債市已經挺過最艱困時刻，投資價值浮現，隨著市場風險偏好逐步恢復，全球股市將維持成長力道。

債市



Fed於7月利率會議調升基準利率一碼，暗示勞動市場依然火熱，會視情況調整利率決策，不排除仍有升息空間。由於短期市場仍擔憂財政部加大發債對債券殖利率產生壓力，惟考量美國核心通膨見到持續減緩，Fed升息循環已至尾聲，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率

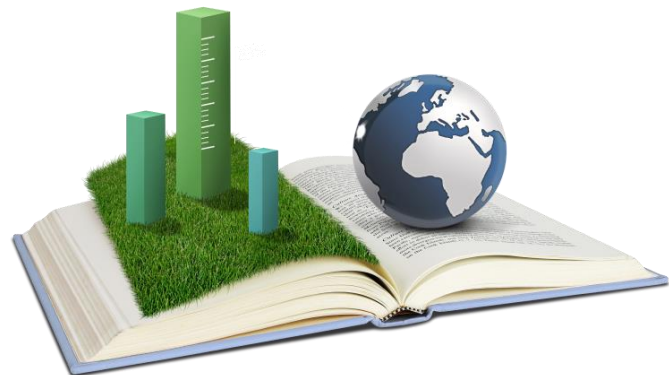


由於Fed保留今年年底前還可能有再升息的選項，令市場擔憂通膨將再起，近期美債殖利率彈升，美元指數漲升。不過在美國核心通膨持續降溫的情形下，Fed升息循環已近尾聲機率仍高，並可能於明年下半年率先降息，預期歐洲央行降息步伐將落後美國聯準會，預估美元指數區間震盪偏貶機會較大。

大宗
商品



因聯準會與歐洲央行都還有升息的可能性，以致黃金價格近期承壓回檔。惟全球央行接近升息循環尾聲，無息資產黃金的價格將受激勵，展望正向。至於銅價展望，上游銅礦普遍投資不足，目前銅的庫存非常低，預期下半年景氣可望逐步復甦，對銅的需求會增溫，看好銅價未來走勢。



盤勢觀察重點

升息疑慮未除、發債需求 美債殖利率彈升

近期重要事件



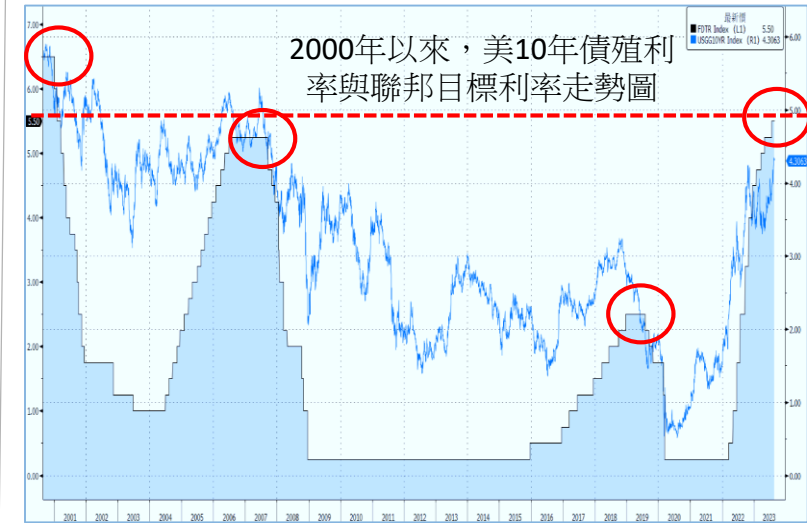
- ✓ **美10年債創16年來新高:**美國聯準會官員暗示高利率將維持一段時間，且不排除進一步升息的可能。加上美國財政部兩年半來首次提高較長期債券的季度發行規模，財政部將Q3借款規模預估提高至1兆美元。因此推升近期美債殖利率創**2007年**來新高。
- ✓ **Fed升息循環尾聲，醞釀布局債券良機:**自2000年以來，當Fed升息循環停止，美10年債殖利率也可望見頂，隨著通膨趨緩，債券殖利率可望下滑。
- ✓ **美Q2經濟成長優於預期:**美國商務部公布Q2實質國內生產毛額(GDP)季增年率初值報2.4%(前值2.0%、預期1.8%)。其中個人消費支出的季增年率初值報1.6%，遠超市場預期的1.2%，**經濟可望軟著陸。**
- ✓ **美7月通膨數據:**美7月CPI年增率3.2%(預期3.3%)，而市場更為鼓舞的是核心CPI年增率**4.7%**，是**2021年10月**來最低年升幅，且符合預期。另外，7月PPI年增0.8%(前期0.1%、預期0.7%)，核心PPI年增2.4%(前期2.4%、預期2.4%)。物價報告顯示通膨降溫趨勢不變，聯準會即將結束升息週期仍具希望。

投研團隊評論



- ✓ 依FedWatch(8/23)顯示，Fed於9月維持利率不變的機率達86.5%，升息1碼機率僅13.5%。預期明年貨幣政策將轉向寬鬆，並重啟降息政策。另外，今年下半年全球經濟可望逐步脫離谷底，建議積極者可分批布局美國、美國科技、日本、台股、黃金、能源等股市及產業波段操作，穩健者可布局看好債券相關標的。

美10年債殖利率創2007年以來高點



美國經濟表現優於預期，軟著陸機會大



资料来源：鉅亨網、彭博社

美國財報季尾聲 預期下半年逐步回溫

近期重要事件



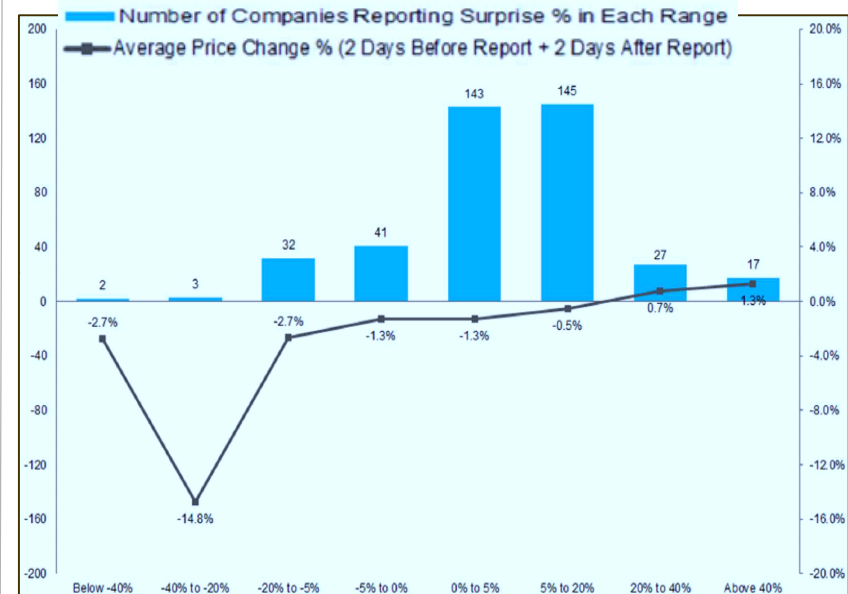
- ✓ FactSet數據，已有約9成的標普500指數公司發布今年Q2財報及財測，約8成企業獲利優於預期。其中優於預期0~5%以及5~20%各約佔1/3。
- ✓ 美國財報季已近尾聲，根據 Factset 的數據，儘管標普500企業Q2(4~6月)財報表現溫吞，但市場仍正面看待下半年財報表現，可望逐步改善並重回正成長，預計Q3、Q4營收將分別年成長1.3%、3.4%，獲利分別成長0.2%、7.8%。
- ✓ 8/23AI之王輝達(Nvidia)公布財報亮眼，展望超乎市場預期，為AI產業報佳音。Nvidia為數據中心晶片及AI GPU的霸主，有望加單台積電。
- ✓ 市場關注蘋果的產品發表會，預計9月中旬附近的iPhone15系列發表，9月底前上市，可望創造Q4消費性電子需求。另外，生成式AI題材可望持續發酵，多家科技公司積極將AI融入新產品或服務中，可望帶動科技股的獲利表現。

投研團隊評論

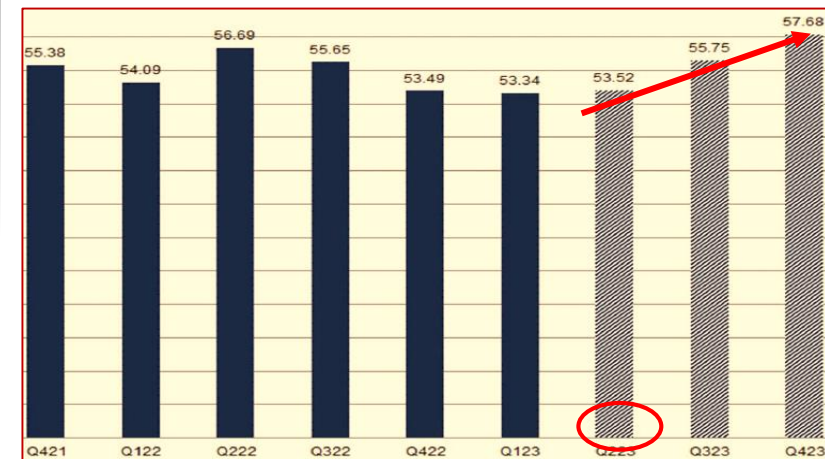


美股今年前7個月走勢強勁，8月受Fed偏鷹派的7月會議紀要影響，美債殖利率竄高，出現獲利了結壓力，美股回檔整理。惟隨著通膨降溫，今年下半年經濟可望逐步脫離谷底，預期下半年標普500企業獲利可望逐漸增長，建議可趁美股及美國科技股回檔時逢低布局。

美股已公布財報公司，約8成獲利優於預期



標普500季度實際及預估EPS



資料來源：工商時報、Factset

台股大選前政策可望偏多 第四季易漲難跌

近期重要事件



- ✓ 根據近10年統計數據(2013~2022)，以季度為單位，台股Q4上漲的機率及幅度均為最高，Q3的上漲機率及幅度最低。若於Q3的低檔布局，可望迎來Q4及Q1的上漲旺季，勝算大。
- ✓ 受制於出口持續低迷，主計總處8/18將今年GDP成長率預估值下修至1.61%(5月估2.04%)，「保2」確定落空。主計總處也下修Q1GDP為-3.31%(原為-2.87%)，並下修Q2GDP成長率為1.36%(原估1.45%)，上半年經濟成長率-0.98%。並預測今年第3、4季經濟成長率分別為2.54%及5.59%。
- ✓ 總統大選及立委選舉，預定將於明年1月13日舉行投票，預期短期的未來政策面將偏多，選舉行情可望發酵，有利台股走勢。
- ✓ Nvidia對Q3財測看旺，可望繼續加單台積電。

投研團隊評論

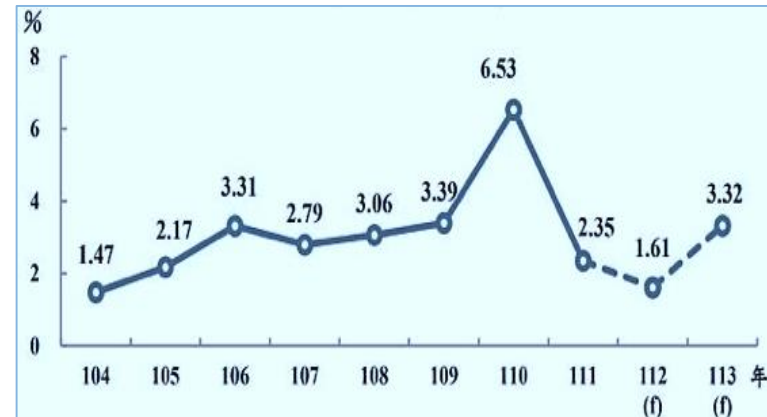


雖目前經濟數據不佳，今年首季GDP創金融海嘯(2008)以來新低，主計處8/18調降今年的GDP成長率。不過，台股近期已有適度回檔，且即將進入Q4的台股旺季，加上資金環境相對寬鬆，總統大選前政策面可望偏多。建議積極投資人可擇機布局台股基金波段操作，穩健投資人可利用定期定額或逢低分批方式布局台股基金。

根據統計數據，台股Q3低檔布局勝算高

年度(單位%)	Q1	Q2	Q3	Q4
2013	2.85	1.81	1.38	5.35
2014	2.76	6.15	-4.54	3.80
2015	3.0	-2.75	-12.25	1.92
2016	4.88	-0.89	5.77	0.95
2017	6.03	5.95	-0.11	2.49
2018	2.60	-0.76	1.56	-11.62
2019	9.39	0.84	0.92	10.78
2020	-19.08	19.71	7.70	17.71
2021	11.53	8.06	-4.62	7.58
2022	-2.88	-16.21	-9.45	5.31
平均漲跌	2.11	2.19	-1.36	4.43
上漲機率	8成	6成	5成	9成
2023	12.24	6.60	?	?

主計處調降今年經濟成長率 明年可望翻倍成長



資料來源：主計處、台灣股市資訊網、財管部彙整

近一週重要行事曆&觀察指標

日期	國家	事件	月份	市場預期	前期
08/27/2023	德國	零售銷售(未經季調)(年比)	Jul	-1.40%	0.10%
08/28/2023	日本	失業率	Jul	2.50%	2.50%
08/29/2023	美國	JOLTS職缺	Jul	--	9582k
08/29/2023	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Aug	116.6	117
08/30/2023	日本	消費者信心指數	Aug	37.4	37.1
08/30/2023	歐元區	消費者信心指數	Aug F	--	-16
08/30/2023	美國	ADP 就業變動	Aug	200k	324k
08/30/2023	美國	GDP年化(季比)	2Q S	2.40%	2.40%
08/30/2023	美國	成屋待完成銷售年比(未經季調)	Jul	--	-14.80%
08/30/2023	日本	零售銷售(年比)	Jul	5.40%	5.90%
08/31/2023	歐元區	CPI預估(年比)	Aug	5.10%	5.30%
08/31/2023	歐元區	CPI核心(年比)	Aug P	5.20%	5.50%
08/31/2023	美國	首次申請失業救濟金人數	26-Aug	--	230k
08/31/2023	美國	PCE平減指數(年比)	Jul	3.30%	3.00%
08/31/2023	美國	PCE核心平減指數年比	Jul	4.20%	4.10%
08/31/2023	日本	公司獲利(年比)	2Q	-0.10%	4.30%
09/01/2023	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Aug F	43.7	43.7
09/01/2023	英國	標普全球/CIPS英國製造業採購經理人指數	Aug F	42.5	42.5
09/01/2023	美國	非農業就業人口變動	Aug	168k	187k
09/01/2023	美國	ISM 製造業指數	Aug	46.9	46.4

资料来源：Bloomberg



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

加碼  持有  減碼 

資產類別		市場展望
成熟市場	美國	
	歐洲	
	日本	
新興市場	中國	
	台灣	
	印度	
	東協	
	俄羅斯	
	巴西	

資產類別		市場展望
產業	美國生技	
	美國健護	
	美國科技	
	能源	
	貴金屬	
	公用事業	
債券	投資級債	
	非投資等級債	
	新興市場債	
	亞債	

註1：市場展望原則上每周檢視，若有需要將進行調整

註2：「加碼」表示建議定期定額或單筆投資、「持有」表示建議先暫且觀望先不增加部位，視個別投資狀況決定是否減碼、「減碼」表示建議賣出，降低部位風險



個別市場分析

股市 總評

- Fed主席鮑威爾於全球央行年會中重申2%的通膨目標不會改變，未來數次會議將「謹慎審議」是否需再度調升利率，並打算將政策保持在限制性水平，直到確信通膨持續下降且達到目標。預期Fed升息政策可望近尾聲，明年Fed及許多國家央行貨幣政策可望轉向寬鬆。
- 建議優先配置美國、日本、台股、印度、美國科技、能源、貴金屬等股票基金。

成熟市場

上週 盤勢

美國



標普全球 (S&P Global) 上週公布數據顯示，美國8月Markit製造業和服務業採購經理人指數 (PMI) 雙雙下滑，劣於市場預期，企業活動擴張速度為今年2月以來最低，原因是消費者需求放緩，服務業及製造業的新訂單都陷入萎縮，在物價方面，雖然薪資和原物料成本增幅加速，但由於企業試圖刺激商品和服務的需求，終端商品價格漲幅呈現走緩，數據公布後市場對於通膨加速疑慮緩解，美國公債殖利率自高點下降，而在Jackson Hole的全球央行年會過後，聯準會官員對於利率決策的談話並沒有更進一步的訊號釋放，僅強調要依據更多的數據謹慎行事，9月暫停升息機率仍高。等考量美股近期回跌較深，但下半年核心通膨可望持續降溫，美股後續仍有上攻機會，建議投資人可觀察股價拉回時逢低布局。

展望與 投資 建議

美國核心通膨數據受惠於去年下半年高基期效應，可望延續放緩態勢，而美國聯準會主席鮑爾在Jackson Hole的全球央行年會發表談話時僅表示聯準會將等待進一步數據公布後謹慎行事，呈現溫和中性的態度，事後Fedwatch顯示市場對於9月不升息的預期仍高達8成，短期在利率不進一步上升的情形下，有利於風險性資產的表現，預期美股短期回檔震盪後仍有上攻空間，建議可透過分批或定期定額方式參與美股。



成熟市場

歐洲

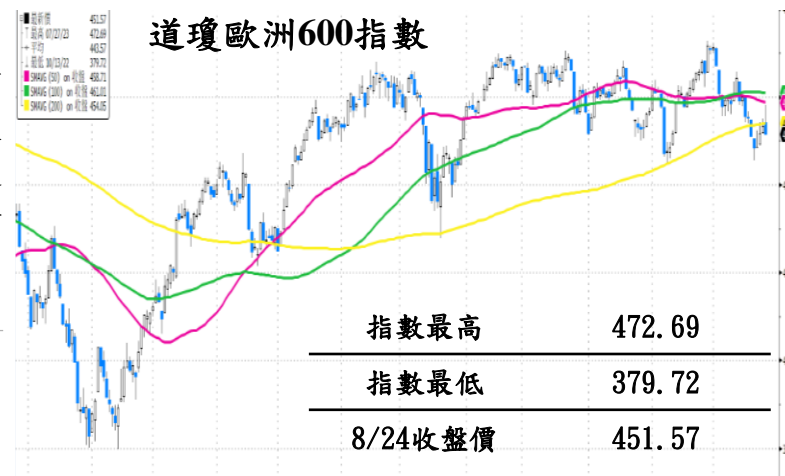


上週盤勢

歐元區7月份消費者物價指數(CPI)年增率從前個月的5.5%下滑至5.3%，扣除食品及能源後之核心CPI則與前個月相同持平於5.5%。另一方面，繼中國地產龍頭恆大出現財務危機後，中國最大房企碧桂圓亦傳出現債券違約，拖累高度依賴中國市場的LVMH及Gucci等精品商全面走跌，加上汽車類股因德國製造業PMI數據低於預期影響而下挫，導致上週歐股小幅收跌。

展望與投資建議

歐洲央行預估元區今明兩年經濟成長率預估值分別為0.9%及1.5%，加上歐洲企業獲利仍維持穩定成長動能，故對於歐股後續展望仍偏多看待。



日本

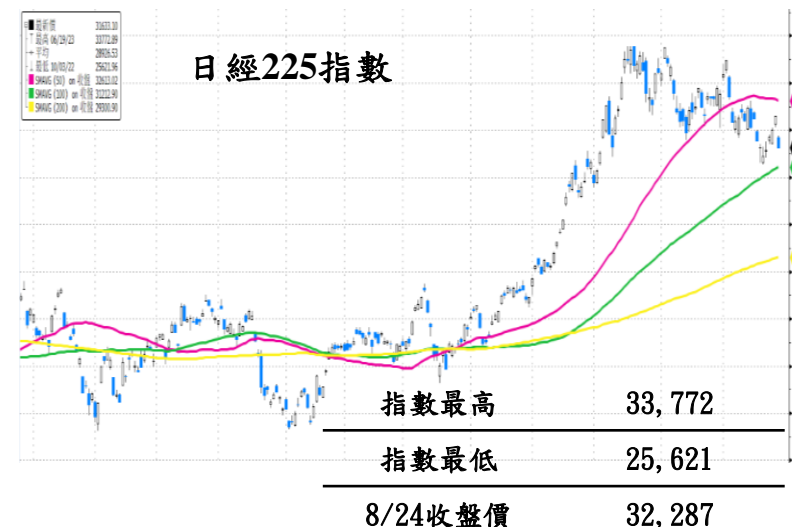


上週盤勢

日本8月製造業採購經理人指數(PMI)由前個月的49.6微幅上揚至49.7，另外服務業採購經理人指數亦由前個月的53.8攀升至54.3，創下近三個月新高。另一方面，受到全球利率攀升壓力影響，上週日本10年期公債殖利率一度上揚至0.665%，創下2014年1月以來新高，帶動三菱UFJ及三井住友等銀行類股全面走揚，加上全球AI晶片龍頭輝達財報繳出亮眼成績單，帶動東京威力科創及Advantest等半導體類股上漲，讓日股單周上漲2.09%。

展望與投資建議

根據統計，有超過六成的日本企業第二季財報優於預期，同時幾乎全部產業均過半上調今年獲利預估，在穩健的獲利動能支撐下，可望為日本股市提供上漲動能，故日股後市展望偏多看待。



新興市場

上週盤勢

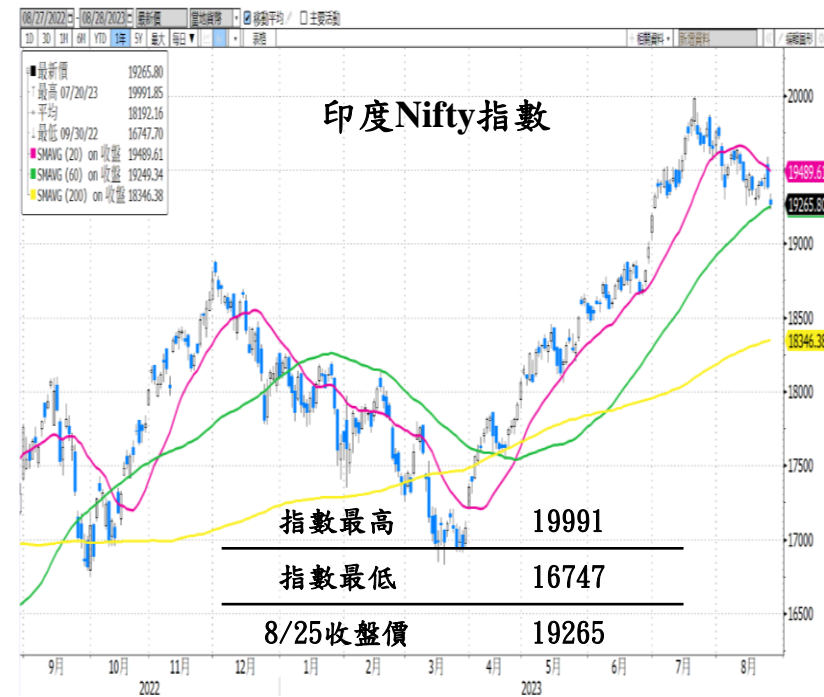
印度



印度「月球飛船3號」登陸器成功登陸月球南極，也成為繼美國、中國及當時的蘇聯之後，第4個成功登陸月球的國家，顯示印度製造的科技能力蓬勃發展，也將成為支持印度長期經濟發展的硬實力。在印度總理莫迪主動遞出橄欖枝，歡迎外資前往印度投資，全球消費性電子龍頭蘋果進一步表示，將擴大在印度生產全新的iPhone 15，其他如半導體大廠超微(AMD)或電子商務龍頭亞馬遜也陸續進駐印度，推動當地的新創和數位轉型，某種程度顯示，政府積極吸引外資已取得相當成效。

展望與投資建議

受惠「中國+1」的趨勢，印度享有較低的勞動成本以及龐大的內需經濟，隨外資流入投資不僅提升印度當地產業水準外，讓印度經濟在長線面臨較佳的轉型，建議積極投資人長線衛星布局，定期定額方式投資印股基金。



東協

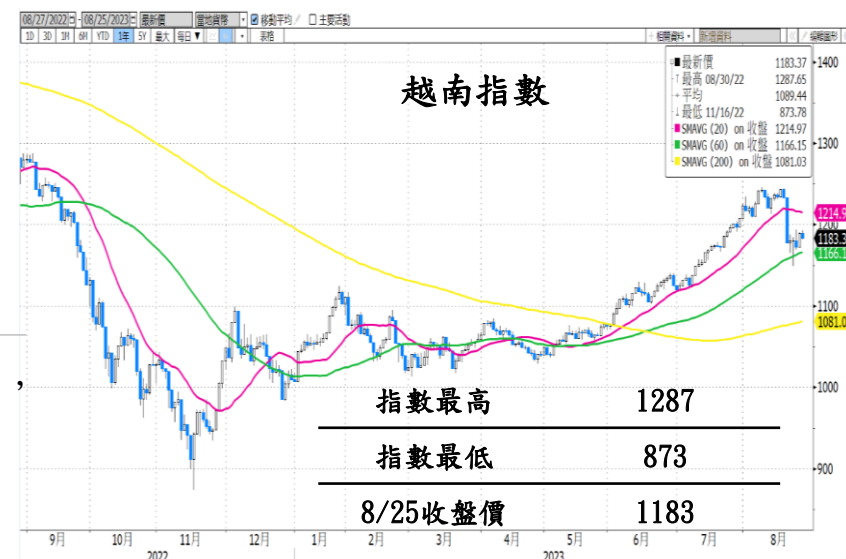


上週盤勢

近期東協的投資最令人關注的是，有「越南Tesla」之稱的Vinfast在美掛牌上市，股價短短幾天飆漲近4倍，也順勢帶動母公司Vingroup的股價走高。受惠於全球股市復甦，越南第二季證券業的利潤走高，隨著成交量持續維持高檔，越南相關證券類股後市可期，也讓以金融與地產為主的越股，長線表現雨露均霑。月底隨著MSCI邊境市場指數將進行調整，將有機會納入32檔越股。

展望與投資建議

受到今年以來漲勢亮眼，前些時候短線上出現獲利賣壓，加上越股的流動性並未其他主要國家股市佳，因此短期波動仍可能加劇，但長線向上的趨勢不變。越南身為中國+1的主要受惠國，資金流入下有利越南經濟發展。



新興市場

中國

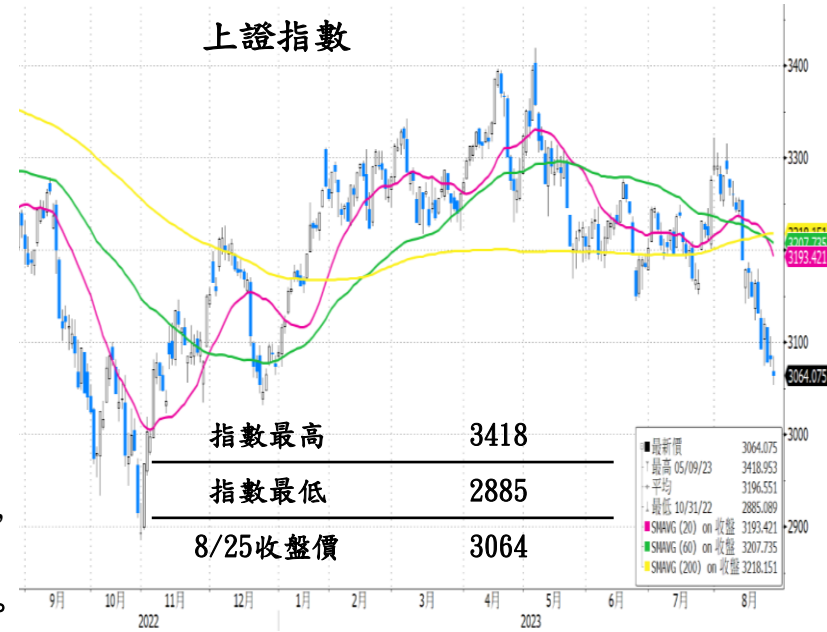


上週盤勢

受到中國最大指標民企碧桂園傳出未能支付債息進入寬限期，同時也將進行債務重組，與此同時，其他兩間房企遠洋集團及SOHO中國也都傳出融資艱困，疑似無法支債債息或跳票。受到長期地產業不景氣，也讓與房地產債券或股權投資高度關聯的中國信託業理財商品潛在風險迅速增溫，作為中國前十大的信託企業的中融信託發出暫停對投資人兌付的消息。儘管中國當局力求穩定金融，緊急編組進行因應，且加速專項債券發行以填補地方債務缺口，但市場投資信心恐難以短期間回復。

展望與投資建議

中國下半年景氣將視碧桂園引發的房企風暴能否止穩，最直接的支持來自於人民對於購買樓房的信心恢復，不過考量之前恒大遺留的爛尾樓至今不見得能準時交付，下半年中國股市在房地產觸礁，加上整體內需相較疲軟下，投資效益驟降，建議投資人暫時避開中國股票基金。



台灣

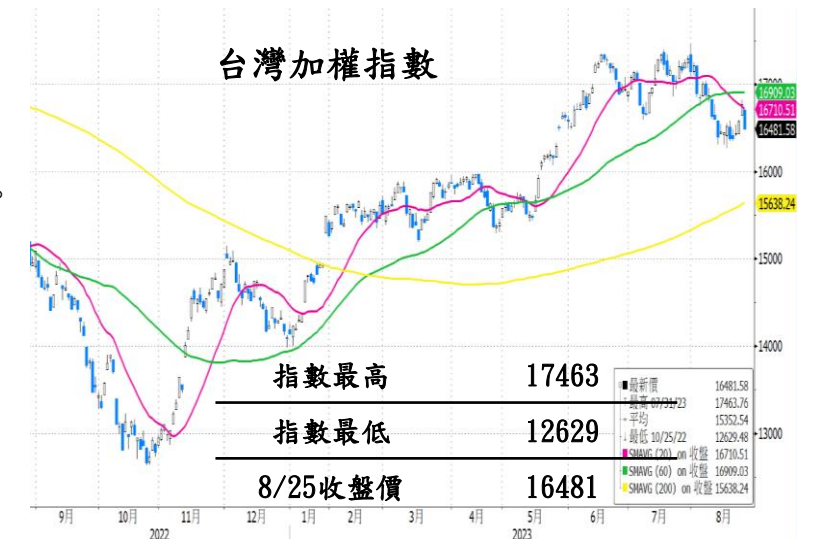


上週盤勢

經濟部統計處公布7月外銷訂單金額477.3億美元，年減12%連11黑，但優於市場預期，同時官員也強調隨著第四季旺季到來，年減幅度將收窄甚至進一步恢復增長。由近期支撐出口的主要商品細項來自於資通訊商品，顯示AI伺服器的需求對於台廠的效益已逐漸浮現，由於台廠在伺服器供應鏈上佔據有利地位，相關類股後市可期。

展望與投資建議

受到AI晶片主要製造商Nvidia亮麗的財報，以及對於明年需求逐季看旺，有助於今年以來股價表現剝悍的AI相關族群，後市仍持續被法人看好，此外，隨著整體製造業向下循環逐步落底，明年初若消費性電子需求回溫，也有助於整體台股行情在持續向上。短線台股或有漲多修正，但長線台股仍有機會再攻高。



新興市場

俄羅斯



上週盤勢

烏俄戰爭及歐美制裁等干擾因素持續，但俄今年上半年GDP衰退情況優於預期，近期俄股呈區間格局。總統普丁8/22指出，俄經濟正面臨重大挑戰，通膨的風險增加，雖物價上漲速度在今年春季有所放緩，但近期通膨率再次超過央行的4%目標。此外，不斷擴大的預算赤字和勞動力的嚴重短缺，都在推升通膨上升。近期俄盧布匯率一度貶破100，央行一口氣升息350基點(14碼)。在受到孤立及經濟制裁下，預期將損害未來國家增長潛力。

展望與投資建議

因為烏俄戰爭持續，大量勞工逃離俄羅斯，嚴重的勞動力緊缺及通膨可能失控的壓力，令俄國經濟根基受創。另外，由於主要銀行仍被排除在SWIFT金融系統外，影響國際貿易活動，加上各國針對俄羅斯的制裁仍持續，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。



巴西

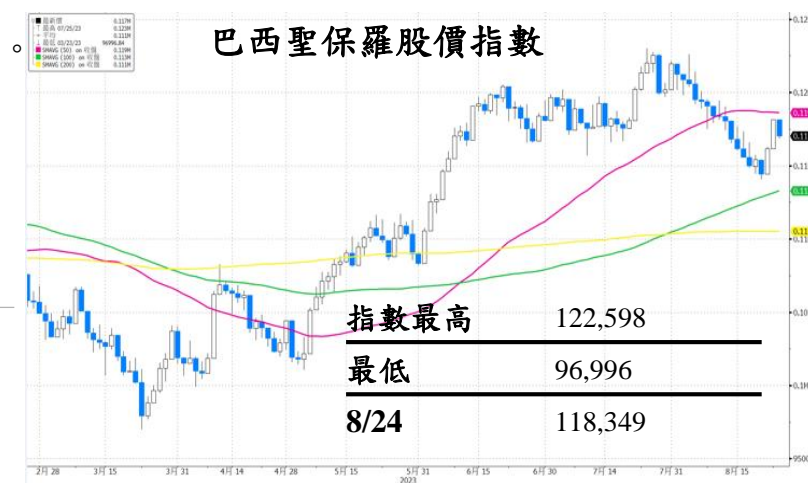


上週盤勢

巴西經濟表現超乎預期，央行貨幣政策轉向寬鬆，今年以來巴西股市呈上漲走勢，惟近期呈漲多震盪整理格局。由於近期疫情趨緩、經濟困境稍解，使得總統魯拉及其領導的政府聲望回升，原先因為物價暴漲而積起的民怨也在慢慢消退，緩步歸於正常。央行8/2將基準利率調降2碼至13.25%，央行暗示若通膨持續降溫，未來將進一步降息，7月CPI年增3.99%(前值3.16%)，仍處低檔。

展望與投資建議

惠譽上調巴西今年經濟成長預測至2.3%，超過原預估值0.7%，並調升信用評等至「BB」，也舒緩了投資人對巴西財政赤字惡化的疑慮，加上央行的貨幣政策已轉向寬鬆，有利資金行情，看好巴西股市前景。



產業

能源

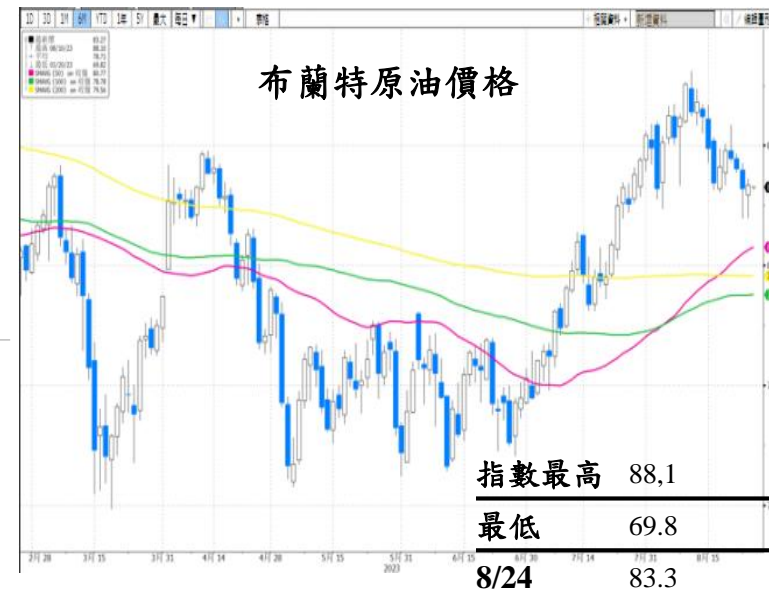


上週盤勢

市場靜待伊拉克石油出口恢復，有機會緩解石油輸出國組織OPEC+減產導致的供應緊張。另外，中國近期公布的經濟數據黯淡，削弱全球需求預期，打壓油價走低。近日伊拉克石油部長與土耳其官員會面討論能源事宜，伊拉克北部油田生產的石油依賴Ceyhan運送出口，焦點集中在重開土耳其石油港口Ceyhan的設施，該港口此前每天把伊拉克北部油田生產的45萬桶石油運送出境。

展望與投資建議

雖今年全球經濟仍屬下行，但因需求仍強勁及產油國減產削減供應的影響，預估到今年年底，原油庫存將降至8年以來新低。預期全球經濟將逐步脫離谷底，將增加石油需求，烏俄戰爭仍持續，加上OPEC+減產計畫，看好供需有利價格表現。



貴金屬

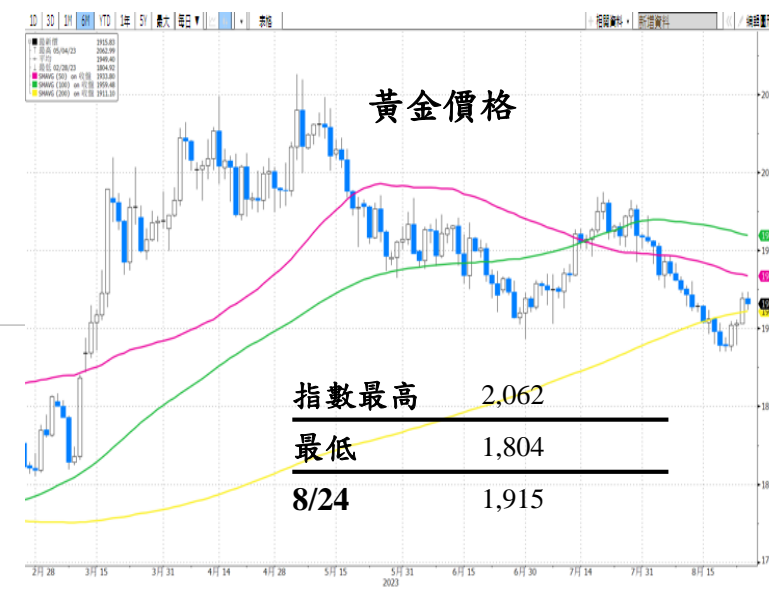


上週盤勢

近期因中國經濟數據疲弱、美元走強和美債殖利率竄高影響，黃金價格承壓回檔，但過去一週價格出現反彈，重回每盎司1900美元之上。黃金常被作為投資組合的避險工具，特別是考慮到通膨前景、股市波動和地緣政治的不穩定，黃金仍有一定吸引力。由於預期Fed升息政策可望終止或近尾聲，明年上半年可望轉向降息政策，美元可望不再獨強，無息資產黃金的價格將受激勵。

展望與投資建議

10年期美債殖利率近期持續走揚，創下了2007年以來的最高水平，黃金價格因此承壓。惟美國及全球央行升息循環近尾聲，加上黃金具有避險功能，可望吸引資金流入。投資單一黃金相關標的，波動度大，適合積極者波段操作，為平衡投組波動度，穩健者可將黃金相關標的納入投組。



產業

上週盤勢

由於新冠疫苗需求明顯下滑，相關公司今年營運成長趨緩，近期美股陸續公布財報，生技健護公司在公布Q2財報的表現好壞參半，NBI指數也呈區間格局。輝瑞Q2營收在新冠疫苗產品、核心產品衰退下遜於預期。默克藥廠Q2因主力產品銷售佳，上調全年營收財測。艾伯維公布的財報偏多雖主要藥品Humira專利到期，但市場競爭情況較預期好，新藥品銷售表現佳，獲利年增120%。嬌生財報營收獲利均優於預期，並估下半年延續增長。



美國生技健護



展望與投資建議

近年來生物科技被廣泛應用在醫療領域，另人工智慧(AI)預期可幫助對醫療保健行業儘早發現嚴重疾病，因此蘊含重大市場機會。由於全球人口朝向高齡社會發展，預期隨著科技、AI的應用迅速擴展，醫療器材汰舊換新的需求也將伴隨而來。

上週盤勢

AI題材的指標，全球繪圖處理器(GPU)龍頭輝達(Nvidia)公布萬眾矚目的第二季財報，再度創下大幅優於預期的財報結果，營收年增101%至135億美元，EPS年增429%達2.7美元，因AI需求推動的數據中心業務是成長主力，營收達103.2億美元，年增171%，顯示AI題材貨真價實，輝達並給出第三季營收年增170%的亮麗財測，帶動科技類股周線反彈。科技業近期震盪後逐步反彈，持續看好高階晶片、雲端基礎建設是未來科技類股成長動能來源。



美國科技



展望與投資建議

今年五月輝達首度給出遠超預期的財測後，致使AI題材爆紅，帶動美國科技類股指數創下2個多月的強勢多頭格局，近期市場開始擔心下半年消費性電子旺季不旺，股價拉回震盪時，輝達再次打敗分析師預期，給市場多方一記強心針，隨著美國聯準會9月可望暫停升息，且電子業庫存去化的過程也逐步緩解，相信5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，仍看好科技股恢復成長動能，即使短期經歷震盪休息今年仍有再創新高機會。

債市 總評

- Fed主席鮑威爾強調2%通膨目標不變，未來數次會議將根據經濟數據謹慎審議是否需再度調升利率。考量貨幣政策放緩傾向愈發明顯，短線上殖利率衝高預期將吸引長期投資的買盤進場。市場認為升息終點將至，資金持續流入美債，殖利率上行空間有限。
- 以固定收息為目的之保守投資人可布局複合債基金或配置外國債券、穩健投資人則可布局新興市場美元債基金、積極投資人則可布局短存續期的非投資等級債基金。預期美元轉弱以及部分新興國家有降息可能，下半年新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，建議逐步建倉，並可適度加大投資金額。

債市

亞債

上週 盤勢

中國各項數據表現不如預期，工業生產年增3.7%(預期值4.3%)，零售銷售年增2.5%(預期值4.0%)，中國人行於8/15調降中期借貸便利利率(MLF)及逆回購利率，再度降息試圖挽救疲弱經濟，然而8/21僅調降1年期貸款基準利率(LPR)不若市場預期，刺激力道不足。而房企營運雪上加霜，房市疲弱難以復甦，影響人民財富效應下降，民間信心不足消費意願更是薄弱。房地產的不景氣亦牽連地方債務，下半年逢地方政府債務高峰期，即使北京當局推出的大規模財政刺激方案，地方政府執行的成效將大打折扣。

展望與 投資建 議

儘管中國官方陸續推出穩增長政策，但鑒於整體投資信心不足，房產市場的復甦時程可能再度延後，儘管目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，但考量短期房企債違約未見明顯改善，短線暫且觀望。



債市

上週盤勢

投資等級債



非投資等級債



展望與投資建議

7月聯準會會議紀要釋放升息或許尚未結束的鷹派訊息，主席鮑威爾重申憑後續數據變化審慎評估，而最新公佈的零售銷售額、工業生產和首次申請失業救濟金人數毫無疲弱跡象，提高市場預期Fed再升息之可能性，惟標普全球公布之PMI初值全面遜於預期，顯示企業活動接近停滯。近期公布的相關經濟數據好壞參半，也顯示景氣依舊存有許多不確定性。近期10年期美債殖利率突破2007年底新高後，維持高位震盪格局，通膨放緩趨勢不變，升息近尾聲看法未變，殖利率年底前存下行空間



受到物價數據激勵，某種程度顯示物價轉折可能已經出現，可預期會有愈來愈多法人的買盤積極流入債市。考量下半年美國企業違約率仍將緩步攀升，積極者佈局短存續期間的非投資等級債基金，穩健者則可布局複合債基金。



新興市場債



上週盤勢

土耳其央行24日遠超預期升息30碼，顯示新一批決策官員欲用激進手段對抗當地高通膨。阿根廷總統候選人極右派的米萊意外在初選取得領先，引發人們對美元化的擔憂，央行調升基準利率至118%，惟披索重貶近18%，加劇已飆升的通膨。另外，惠譽報告預估美國2023年赤字佔GDP比重將由前值3.7%上升至6.3%，過往赤字擴大之際，美元指數都相對走軟。

展望與投資建議

預期美元偏貶以及部分新興國家有降息可能，資金或將回補新興市場，穩健者可趁回檔之際逢低布局新興市場美元債基金，積極者可布局當地貨幣債基金。