

全方位理財諮詢雙週報

2023.4.24

107年7月18日金管證投字第1070321780號

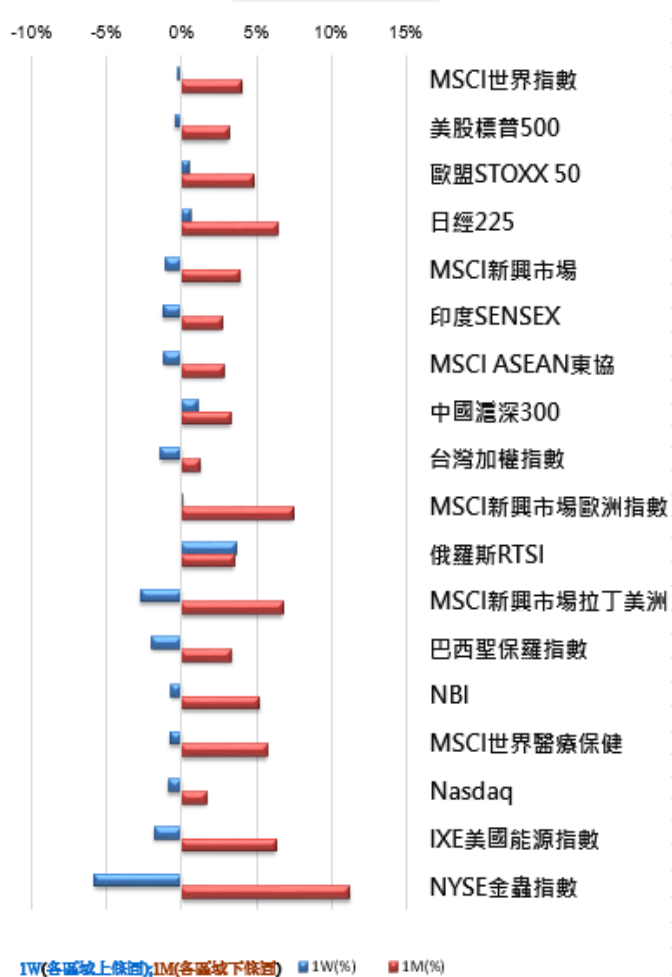
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。



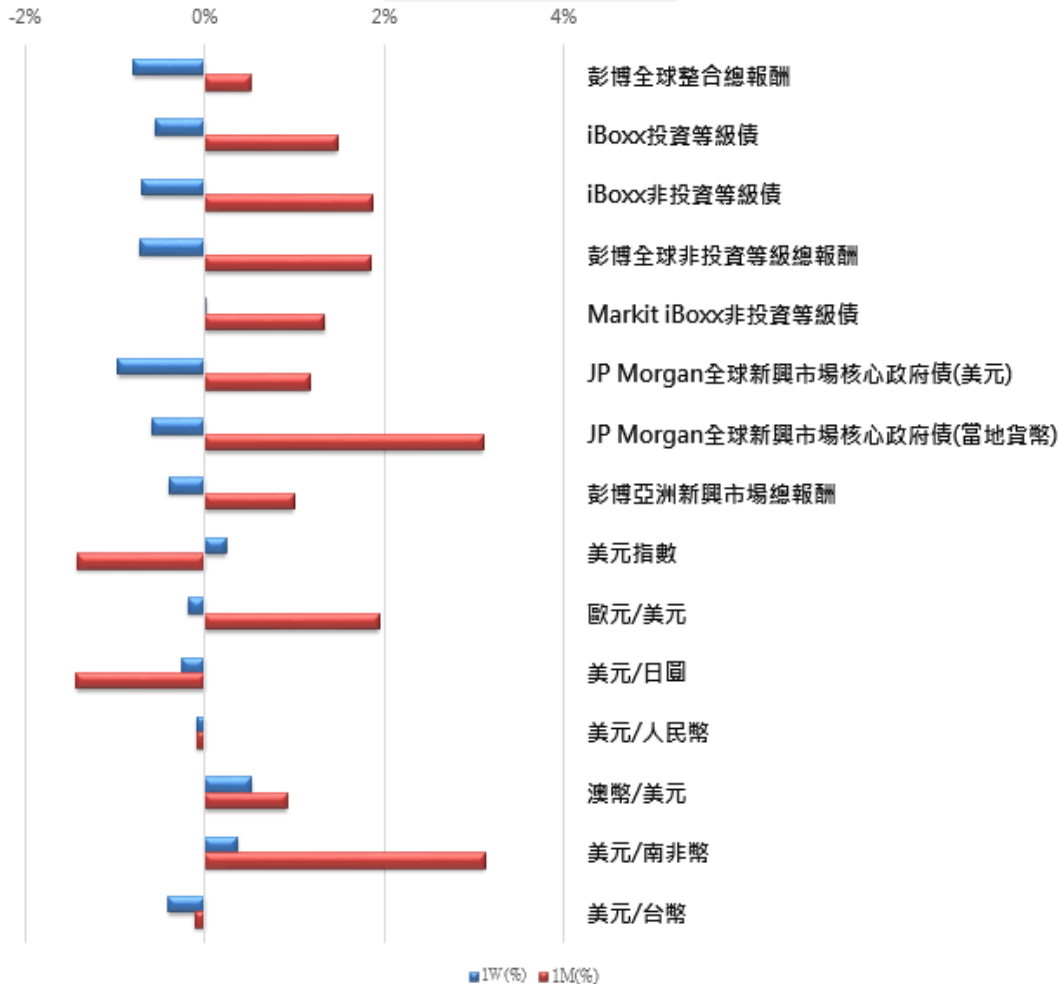
金融市場回顧

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112/4/21 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

當季看法(資產配置會議後即揭露下一季看法)

正向  中性  負向 

		第2季看法	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)
國家	MSCI世界指數		-0.22%	4.07%	2.63%	14.60%	-5.13%	7.89%
	美股標普500		-0.40%	3.17%	3.96%	10.05%	-6.01%	7.56%
	歐盟STOXX 50		0.50%	4.86%	6.43%	26.12%	11.63%	15.59%
	日經225		0.61%	6.39%	7.96%	6.61%	4.05%	9.86%
	MSCI新興市場		-1.07%	3.92%	-4.48%	14.42%	-8.94%	3.49%
	印度SENSEX		-1.26%	2.68%	-1.63%	0.55%	2.97%	-1.99%
	MSCI ASEAN東協		-1.18%	2.80%	-3.03%	13.65%	-4.39%	1.66%
	中國滬深300		1.08%	3.28%	-1.64%	9.89%	2.93%	6.23%
	台灣加權指數		-1.39%	1.25%	5.19%	22.53%	-8.29%	11.10%
	MSCI新興市場歐洲指數		0.04%	7.48%	1.92%	38.65%	5.56%	7.42%
	俄羅斯RTSI		3.63%	3.52%	2.69%	-3.04%	5.94%	4.95%
	MSCI新興市場拉丁美洲		-2.76%	6.78%	-1.37%	-1.83%	-12.79%	5.36%
巴西聖保羅指數		-1.96%	3.34%	-6.85%	-12.98%	-8.73%	-4.89%	
產業	NBI		-0.68%	5.20%	-2.39%	9.01%	4.25%	0.28%
	MSCI世界醫療保健		-0.79%	5.71%	1.15%	10.74%	-2.52%	1.17%
	Nasdaq		-0.88%	1.68%	8.25%	11.05%	-8.46%	15.22%
	IXE美國能源指數		-1.82%	6.32%	-5.59%	-1.46%	9.71%	-2.25%
	NYSE金蟲指數		-5.83%	11.21%	1.61%	34.18%	-14.97%	14.55%
債市	彭博全球整合總報酬		-0.80%	0.51%	-0.41%	10.33%	-4.28%	2.91%
	iBoxx投資等級債		-0.55%	1.48%	-0.09%	12.11%	-0.89%	4.28%
	iBoxx非投資等級債		-0.69%	1.86%	0.08%	7.18%	-0.63%	3.72%
	彭博全球非投資等級總報酬		-0.73%	1.84%	-0.59%	11.75%	-1.90%	3.27%
	Markit iBoxx非投資等級債		0.00%	1.34%	0.68%	8.64%	-1.26%	3.35%
	JP Morgan全球新興市場核心政府債(美元)		-0.97%	1.17%	-2.26%	12.58%	-4.40%	1.39%
	JP Morgan全球新興市場核心政府債(當地貨幣)		-0.59%	3.10%	1.74%	14.70%	1.63%	5.14%
彭博亞洲新興市場總報酬		-0.40%	1.00%	0.04%	10.89%	-0.58%	2.96%	
匯市	美元指數		0.24%	-1.42%	-0.22%	-9.12%	1.21%	-1.67%
	歐元/美元		-0.18%	1.94%	0.67%	11.26%	0.66%	2.49%
	美元/日圓		-0.25%	-1.43%	-3.05%	10.08%	-4.53%	-2.24%
	美元/人民幣		-0.09%	-0.09%	-1.58%	5.10%	-5.92%	0.62%
	澳幣/美元		0.52%	0.91%	-3.84%	5.69%	-9.44%	-1.04%
	美元/南非幣		0.37%	3.12%	-4.95%	0.38%	-15.51%	-5.45%
	美元/台幣		-0.41%	-0.11%	-0.71%	5.30%	-4.53%	0.43%

資料來源:Bloomberg 資料截至112/4/21 AM 9:00

註：俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停



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。惟受到中國快速解封，國際貨幣基金(IMF)將今年(2023)全球經濟成長預測下調至**2.8%**(今年1月預測為**2.9%**)，明年經濟成長預測下調至3%(今年1月預測為3.1%)。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1.6%及0.8%。

利率



美國聯準會(Fed)於3月利率會議將聯邦基金利率(FFR)目標區間調升1碼(25個基點)至4.75-5.00%，迄今已連續9次升息，利率點陣圖顯示終端利率將落在**5.0~5.25%**，Fed升息步伐可望近尾聲。歐洲央行(ECB)於3月利率會議則持續維持2碼的升幅，考量歐元區核心通膨仍居歷史高檔，預期5月會議仍將繼續升息。

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Q2落底，市場同時充斥著風險偏好與避險情緒的情況，短線市場依舊存在波動風險，但考量Fed升息政策可望接近尾聲，走過煎熬的111年，股、債市已經過大幅回檔，投資價值浮現，未來市場風險偏好恢復，全球股市將重拾成長力道。

債市



在市場憂心銀行業危機之際，Fed於3月利率會議仍決定升息1碼(符合市場預期)，惟市場預期美國10年期公債殖利率再上行空間有限，美債殖利率近期回落。由於今年下半年通膨減緩機率仍高，估計Fed升息循環已近尾聲，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



美國勞動市場及通膨降溫有限，美元指數一度擺脫震盪格局向上攀升，然3月矽谷銀行等中小型銀行驚傳倒閉，引發市場揣測聯準會將放緩升息步調，美債殖利率大幅回落，美元升勢明顯收斂。由於市場預期Fed今年可望結束升息循環，預估美元指數區間偏貶機會大，其他非美貨幣有機會擺脫去年的弱勢。

大宗
商品



近期因銀行暴雷事件，市場預期Fed將提前停止升息循環，美債殖利率回落，美元轉弱，黃金短期展望正向。至於銅價展望，因為中國是用銅大國，在全面鬆綁防疫封控及重啟經濟後，對銅的需求會增溫，加上預期下半年全球景氣可望逐步復甦，看好銅價未來走勢。



盤勢觀察重點

美股今年首季氣勢旺 行情展望不看淡

近期重要事件



投研團隊評論



資料來源：Carson Investment Research; HSBC

美股首季報酬佳、Fed升息近尾聲 美股可望續漲

美股經過去年(2022)大幅回檔後，投資價值浮現，今年第一季美股表現亮眼，其中標普500指數漲幅逾7%，納斯達克指數漲幅逾16%。根據歷史統計數據顯示，自1954年以來，首季標普500指數漲幅7%以上的16個年度，有15個年度至年底有更高的報酬，平均可再續漲約10%。其中，沒有出現續漲的年度發生在1987年，主要是因前兩年(1985年、1986年)已分別上漲26.3%及14.6%，加上1987年首季又上漲20.5%，合計漲幅超過6成，故引來獲利了結賣壓所致。依過去統計推論，今年首季標普500指數漲幅7.03%，續漲機會大。另外，依FedWatch Tool機率顯示，預期聯準會將於5月再次升息1碼，惟在經濟動能轉弱下，樂觀預期聯準會於7月起將啟動降息循環。若依Fed公布的3月利率點陣圖來看，5月再升息1碼後，將維持利率至年底，明年上半年開始啟動降息循環。依過去統計數據顯示，自1989年以來的6次升息暫停至啟動降息期間，有5次上漲，平均漲幅約11%，例外的情況發生在2000年。目前美國財報季剛開跑，預計整體財報表現不佳，但企業獲利可望逼近落底，下半年有機會逐步回升。

去年受俄烏戰爭爆發及Fed加速升息的貨幣緊縮政策衝擊，美國股債市同步大幅修正，也營造了逢低布局的良機。美國就業市場具韌性，IMF近期將美國今年GDP成長率由1.4%調高至1.6%，經濟軟著陸的機會增大。在美國矽谷銀行、第一共和銀行、瑞士信貸等金融機構破產暴雷事件後，隨著預期通膨將趨緩，市場研判Fed升息循環已近尾聲，並可望於今年內或明年初重新啟動降息政策，股債後市可望穩健上漲，建議積極投資人可分批布局美股、美國科技、生技健護，穩健投資人可布局債券相關標的。

美股標普500指數首季表現佳，續漲機會大

時間 ¹	首季報酬 ²	全年報酬 ³
1954 ⁴	8.6% ⁵	45.0% ⁶
1961 ⁴	12.0% ⁵	23.1% ⁶
1967 ⁴	12.3% ⁵	20.1% ⁶
1971 ⁴	9.0% ⁵	10.8% ⁶
1975 ⁴	21.6% ⁵	31.5% ⁶
1976 ⁴	13.9% ⁵	19.1% ⁶
1983 ⁴	8.8% ⁵	17.3% ⁶
1985 ⁴	8.0% ⁵	26.3% ⁶
1986 ⁴	13.1% ⁵	14.6% ⁶
1987 ⁴	20.5% ⁵	2.0% ⁶
1991 ⁴	13.6% ⁵	26.3% ⁶
1995 ⁴	9.0% ⁵	34.1% ⁶
1998 ⁴	13.5% ⁵	26.7% ⁶
2012 ⁴	12.0% ⁵	13.4% ⁶
2013 ⁴	10.0% ⁵	29.6% ⁶
2019 ⁴	13.1% ⁵	28.9% ⁶
平均 ⁷	12.44% ⁸	23.05% ⁹
2023 ⁴	7.03% ⁵	? ⁶

升息暫停期間SP500報酬率

升息暫停	升息暫停結束/開始降息	升息暫停期間S&P500報酬率
Feb-89	Jun-89	13%
Feb-95	Jul-95	16%
Mar-97	Sep-98	33%
May-00	Jan-01	-12%
Jun-06	Sep-07	16%
Dec-18	Jul-19	20%
平均值		11%
中位數		11%

中國今年第一季經濟表現超乎預期 政策偏多有助股市行情

近期重要事件



中國首季經濟增溫，低通膨可望讓貨幣政策持續寬鬆。走過漫長的防疫路三年，終於在今年1/8宣告全面啟動解封之路，跟嚴格清零防疫政策告別。中國官方公布今年第一季國內生產總值(GDP)年增率達4.5%(預期4.0%、前值2.9%)，官方預估今年全年GDP增長5.0%，IMF預估5.2%。今年前3月PMI數據明顯自底部翻揚，3月份的工業生產及社會消費品零售總額，分別年增3.9%、10.6%，顯見自今年初新冠肺炎疫情全面解封後，中國經濟正在加速回溫。人行分別於去年4月、11月宣布下調存款準備金率各1碼，又於今年3/27再降存款準備金率1碼，藉此刺激經濟、支持基建並降低銀行承受的流動性風險。另外，公布今年3月的CPI、PPI年增率分別為0.7%及-2.5%，顯示官方仍有持續貨幣寬鬆政策空間。

投研團隊評論

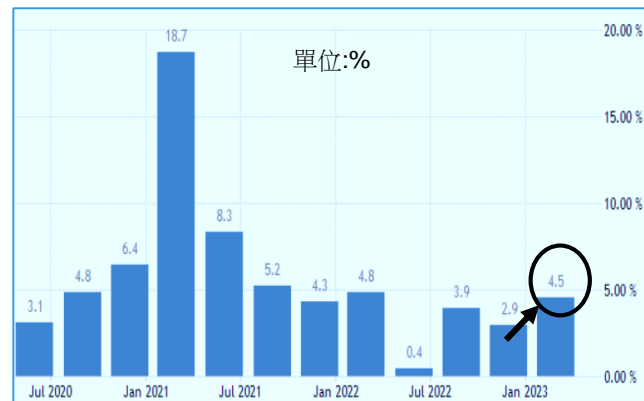


中國股市仍位於長期低檔區 分批佈局勝算大

去年受到美中角力戰持續、新冠疫情清零政策，以及房地產危機等利空因素干擾，中國股市表現疲弱。惟官方政策明顯由加強監管轉向支持經濟，人行自去年9月底至11月底，分別射出挺房企的三支箭，又持續貨幣寬鬆政策，加上今年初全面重啟經濟活動，政策面有利改善投資環境。今年第一季在全面鬆綁防疫封控後，股市展開反彈，近期震盪整理。中國股市仍位處長線低檔，若官方政策支持房地產業度過危機，持續寬鬆貨幣政策，今年(2023)中國經濟表現可望為全球少數比去年更成長的國家，中國股市具潛力。

資料來源：tradingeconomics、大陸國家統計局

中國Q1的GDP年增4.5%，經濟活動增溫



中國官方PMI在全面疫情解封後，重回擴張



央行增持黃金儲備助攻 黃金價格重回2000美元/盎司大關

近期重要事件



中國央行公布今年3月底外匯儲備，連5個月增持黃金。根據世界黃金協會公布數據顯示，全球央行已掀起了增持黃金儲備的浪潮，去年第4季達1337噸的創紀錄需求。中國人行(央行)公布的今年3月底外匯儲備顯示，黃金持有量達到約2068噸，比2月底增加0.9%，已連續5個月增加，在此期間累計增持120噸黃金。同時也持續減持美國公債，一些觀點認為中國是在加快擺脫對美元的依賴，達到「去美元化」目的。當前中國黃金儲備約占其外匯儲備總額的4%左右，相較歐美等發達國家普遍超過60%而言仍然明顯偏低。另外，黃金價格常與美國實質利率呈反向走勢，也常與美元呈反向走勢，因投資人預期Fed升息近尾聲，未來實質利率可望下滑，美元可望不再獨強，也支撐了黃金價格，近期黃金價格又重回2000美元/盎司大關附近。

投研團隊評論



積極投資者可伺機波段操作 穩健者可納入投組降低波動。投資環境受俄烏戰爭、金融暴雷事件、通膨及Fed貨幣政策不確定性等因素影響，黃金相關標的具有降低投資組合波動度及避險功能，可望受投資人青睞。由於中國央行黃金占外匯存底比率仍相當低，其他各國央行增持黃金趨勢仍未停歇，預期Fed升息循環已近尾聲，美元將不再獨強，黃金可望持續漲勢。短線觀察重點，黃金價格能否站穩2000美元/盎司大關。展望及建議，黃金短線看法正向，長線因黃金價格位處歷史高檔區，看法中性。由於投資單一黃金相關標的波動度大，適合積極者波段操作，為平衡投資組合波動度，穩健者可將黃金相關標的納入投資組合。

資料來源：IMF(2021.3)、財管部彙整

全球擁有最多黃金儲備的央行

國家	黃金數量(噸)	佔外匯儲備%
美國	8,133.5	78.6%
德國	3362.4	75.7%
義大利	2451.8	70.8%
法國	2436.2	66.0%
俄羅斯聯邦	2295.4	23.0%
中國	1948.3	3.5%

常見影響黃金價格的因素





投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

2023.4.24

正向  中性  負向 

資產類別		市場展望	
		短期	長期
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	
		短期	長期
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:俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停



個別市場分析

股市總評

- 美國就業市場具韌性，IMF近期將美國今年GDP成長率由1.4%調高至1.6%，經濟軟著陸的機會增大。在美國矽谷銀行、第一共和銀行、瑞士信貸等金融機構破產暴雷事件後，隨著預期通膨將趨緩，市場研判Fed升息循環已近尾聲，並可望於今年內或明年初重新啟動降息政策，股債後市可望穩健上漲。
- 接下來投資人觀察重點將聚焦在美股陸續公布的企業Q1財報。建議優先配置美國、大中華、美國科技、美國生技健護及能源、貴金屬等股票基金。

市場展望與投資建議

成熟市場

美國
正向



上週盤勢

聯準會官員釋放維持加息的鷹派訊息，同時美國上週初請失業金人數上升至245,000人，連續兩周走高，顯示經濟成長放緩跡象，外加企業財報喜憂參半，美股主要指數震盪後走低。美國大型銀行公佈財報，均呈現息差擴大的現象，淨利因利息收入增加而升高，細看美國銀行信用卡消費額年增9%，顯示民間消費力道依舊強勁，整體而言大型銀行業營運維持穩健，徹底破除上月矽谷銀行破產事件可能蔓延至大型銀行的疑慮。數據顯示出雖然美國經濟成長正在放緩，但是出現嚴重衰退的機率較低，建議投資人可觀察股價對財報負面訊息的反應，判斷是否出現利空出盡。

展望與 投資建議

近期為多數美國知名大型公司財報周，市場仍在觀望科技龍頭的表態。整體而言，美國總體經濟正在走緩，然而民間消費的火熱給予經濟下行空間強勁的支撐，預期美股短期內將維持區間震盪走勢，建議可透過分批或定期定額方式參與美股。

S&P 500指數



指數最高 4,195

最低 3,698

4/21 4,133

成熟市場

歐洲 正向



上週盤勢

歐元區消費者物價指數終值年增率(CPI)從前個月的8.5%放緩至6.9%，為去年2月以來新低，惟扣除能源及食品後之核心CPI年增率則攀升至5.7%，再度創下歷史新高，代表歐洲通膨壓力仍未見明顯緩和。另一方面，歐元區四月服務業PMI指數由前個月的55.0攀升至56.6，優於預期的54.5，更創下2009年以來最大增幅，同時帶動綜合PMI指數從前個月的53.7上揚至54.4，寫下近11個月新高，顯示歐元區經濟動能正在逐步回穩，帶動歐股再創近期新高。

展望與 投資建議

歐洲央行為抑制通膨將在5月及6月各升息1碼，後續有機會停止本次升息步伐，**搭配歐元區基本面持續轉佳**，建議積極投資人可採分批或定期定額方式介入歐股。

道瓊歐洲600指數



指數最高 469.81

最低 397.28

4/20 467.43

日本 正向



上週盤勢

日本二月份核心機械訂單較去年同期大幅增加9.8%，表現遠優於預估的2.9%，由於其為日本企業未來六到九個月資本支出的領先指標，顯示日本企業看好後續景氣發展。另外日本三月份消費者物價指數(CPI)年增率從前期的3.3%下滑至3.1%，創下近個六月新低，另外扣除新鮮食品後之核心CPI年增率則與前個月相同持平於3.1%，在經濟數據利多與物價可望獲得控制之帶動下，讓日股創下去年8月以來新高。

展望與 投資建議

日本受惠解封後觀光潮，內需動能逐步增溫，搭配通膨可望獲得控制，有利日本央行維持寬鬆貨幣政策，**加上日股投資價值仍具吸引力**，建議可採分批或定期定額方式介入日股。

日經225指數



指數最高 28,734

最低 25,661

4/20 28,657

新興市場

印度
中性



上週盤勢

由於印度人口數超過中國成為全球第一，人口紅利激勵印度股市一度反彈，惟公布的去年第4季GDP成長不如預期，加上預期今年的經濟表現將不如去年，過去一週呈回檔整理走勢。依聯合國於4月19日發布數據，**確認印度人口已突破14.28億人，超越中國大陸的逾14.25億人，躍為全球人口最大國。**路透社調查指出，印度在截至明年3月底的2023財年期間，GDP年成長率可能只有6.0%，低於2022財年的成長率6.9%，主要受印度央行持續升息所致，雖印度央行4月會議維持政策利率在6.5%不變，但央行自去年5月啟動升息政策以來，已六次升息(共250個基點)。

展望與 投資建議

由於預期印度今年經濟成長率將不及去年，加上央行連續升息恐已影響股市資金動能，**建議股市短期先行觀望。**另外，經濟高成長率仍可望吸引長期投資人目光，印度股市**長期仍偏多看待。**

印度SENSEX指數



指數最高 63,583

最低 57,084

4/20 59,632

東協
正向



上週盤勢

國際股市近期陷入震盪整理格局，東協指數也順勢航向整理。隨著大陸重新開放，東協區域經濟前景普遍樂觀，印尼3月PMI從51.2升高到51.9，為去年9月以來最佳，泰國與菲律賓製造業PMI各為53.1與52.5，越南、泰國觀光業明顯增溫，今年包括菲律賓、印尼、越南、馬來西亞的經濟成長率均可望有高成長的表現，其中越南、菲律賓更可望挑戰6%。

展望與 投資建議

受惠中國經濟重新開放，東協區域國家經濟表現相對亮眼，建議可分批承接布局。另外，看好越南經濟高成長表現將有利越股未來走勢。

東協指數



指數最高 698

最低 582

4/20 664

新興市場

中國
正向



上週盤勢

在全面鬆綁防疫封控後，經濟活動明顯轉趨活絡，除了基本面穩健復甦外，政策面及資金面也有利改善投資環境，滬深300指數近期展開反彈，最近一週則回檔整理。中國官方公布今年第一季國內生產總值(GDP)年增率達4.5%(預期4.0%、前值2.9%)，3月進出口總額(以美元計)，出口總值3,155.9億美元(年增14.8%)，遠高於市場預計的跌7.1%，進口總值2,274億美元(年跌1.4%)，仍勝於預期的跌6.4%。3月CPI年增0.7%，PPI年減2.5%，顯示中國央行享有擴大寬鬆的空間。

展望與 投資建議

中國股市仍位處長線低檔，預估第2季經濟表現將持續第1季的氣勢。若官方政策支持房地產業度過危機，持續寬鬆貨幣政策，今年(2023)中國經濟表現可望為全球少數比去年更成長的國家，中國股市展望正向。

滬深300指數



指數最高 4,268

最低 3495

4/20 4,091

台灣
正向



上週盤勢

美國科技股在大幅反彈後，近期進入橫向整理，台股也在面臨「萬六」大關前陷入震盪整理，公布的3月出口值352億美元(年減19.1%)，Q1累計977.5億美元，3月進口值309.8億美元(年減20.1%)，Q1累計888.4億美元。國安基金拍板於4/14退場，結束275天(181個交易日)護盤，並表示已經發揮穩定市場及激勵投資信心成效，股市交易活絡有序。

展望與 投資建議

雖然國發會發布2月景氣對策信號綜合判斷分數10分，亮出第四類代表「景氣低迷」的藍燈，惟景氣領先指標呈連續4個月上升，且過去統計數據顯示，於景氣藍燈布局勝算大。隨著兩岸防疫措施的鬆綁，政府還稅於民，資金環境相對寬鬆，台灣經濟體質佳，具上漲潛能。

台灣加權指數



指數最高 15,973

最低 12,629

4/20 15,707

新興市場

俄羅斯 負向



上週盤勢

俄羅斯經濟部將今年(2023)國內生產總值(GDP)預估，從萎縮0.8%上調至成長1.2%，激勵其國內投資人信心，過去一週俄股呈反彈走勢。惟另一方面，經濟部下調明年的經濟成長預估，反映預計長期前景會更加低迷。國際貨幣基金(IMF)雖也上修對俄羅斯今年增速估值，但表示俄國今年預算赤字可能急劇擴大，經常帳盈餘將減少，並認為俄羅斯在受到孤立及經濟制裁，能源收入將減少，可能會在多年內損害國家增長潛力。

展望與 投資建議

俄羅斯經常帳盈餘正在急劇萎縮，今年第一季大減約73%，由於部分外匯儲備仍遭西方封鎖，且主要銀行也被排除在SWIFT金融系統外，影響國際貿易活動，加上針對俄石油海運出口價格的制裁，預期經濟復甦恐需一段時間，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。

俄羅斯RTSI\$指數



指數最高 1,177

最低 900

4/20 1,018

巴西 正向



上週盤勢

巴西新任總統魯拉於4月13日-15日訪問中國訊息傳出，飽含象徵意義，巴西股市4月11日收盤大漲4.28%，過去一週則回檔整理。在領導人會晤期間，兩國發布了多項議題急聲明，創造了兩國關係發展的新空間。央行預期經濟成長率由原估之1%上調為1.2%，另巴西財政部預測今年GDP將成長1.61%。

展望與 投資建議

由於中國目前是巴西的最大貿易夥伴，預估中國今年第2季經濟活動將持續增溫，將有助巴西的經濟貿易活動，加上政治紛擾漸平息，基本面表現穩定，通膨趨緩，巴西股市前景正向看待。

巴西聖保羅股價指數



指數最高 120,751

最低 96,996

4/20 104,366

產業

能源正向/



貴金屬正向



上週盤勢

由於金融暴雷事件、通膨及Fed貨幣政策不確定性等因素影響，黃金具有避險功能，加上全球央行增持黃金儲備助攻，市場預期Fed升息循環已近尾聲，美元將不再獨強，激勵黃金價格近期上漲並重回2000美元/盎司大關，也推動金蟲指數急速上漲，惟過去一週呈回檔整理格局。中國人行(央行)公布的今年3月底外匯儲備構成顯示，黃金持有量達到約2068噸，比2月底增加0.9%，持有量已連續5個月增加，當前中國黃金儲備僅約占其外匯儲備總額的4%左右，增持黃金儲備的浪潮可望持續。

展望與
投資建議

投資環境受俄烏戰爭、金融暴雷事件、通膨及Fed貨幣政策不確定性等因素影響，黃金相關標的具有降低投資組合波動度及避險功能，短期可望受投資人青睞。投資單一黃金相關標的，由於波動度大，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。

金蟲指數



指數最高 281.5

最低 179.4

4/20 263.2

美國
生技正向/



美國
科技正向



上週盤勢

電動車龍頭特斯拉財報公布，第1季營收增加24%達233.3億美元，然而淨利較去年同期的33億美元大減24%至25億美元，劣於市場預期，致使投資人陷入觀望，特斯拉的降價策略最終能否成功還需一段時間評估。半導體裝置製造商ASML第一季毛利率50.6%，淨利20億歐元，超乎市場預期，且2023年淨銷售額年增預測超過25%，帶動股價反彈。AI產業持續進化占據話題，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。

展望與
投資建議

晶圓代工龍頭台積電2023年第一季營收毛利率56.3%，優於財測預估的53.5-55.5%，營益率45.5%，優於財測預估的41.5-43.5%，第一季5奈米製程出貨占晶圓銷售金額31%，高效運算營收占比44%，顯示高階製程需求仍維持相當動能。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，科技股有機會逐步恢復動能，預期科技股短線將維持區間震盪走勢。

Nasdaq指數



指數最高 12,269

最低 10,207

4/20 12,072

債市總評

- 考量市場資金提前預期聯準會終止升息甚至進一步降息，資金流入美債，殖利率進一步下行，帶動投資等級債價格上揚
- 穩健投資人可布局複合債基金或配置外國債券以固定收息為目的。積極投資人則可布局短存續期的非投資等級債基金。儘管今年全球經濟增速趨緩，但新興市場下修程度不若成熟市場，加上美元轉弱以及部分新興國家有降息可能，有意投資新興市場債的投資人，建議逐步建倉，並可適度加大投資金額

市場展望與投資建議

亞債
正向



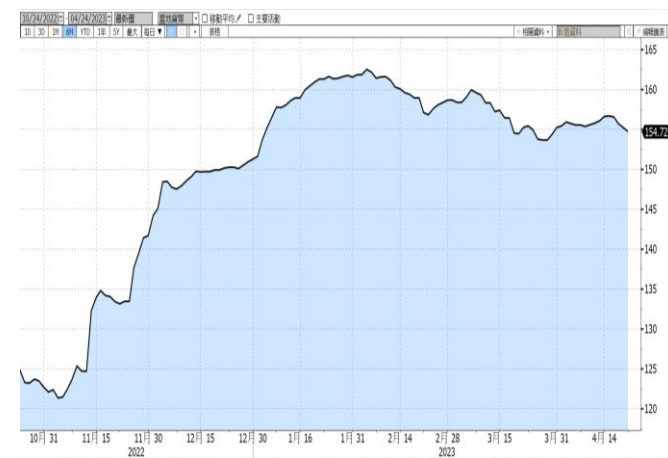
上週盤勢

中國第一季的GDP年增率回升至4.5%，相較於去年第四季的2.9%明顯回暖，主要來自於防疫措施鬆綁後，中國內需消費大幅回升所致，3月份的社會零售銷售年增率睽違雙位數年增10.6%，較前一個月份的3.5%倍數翻升。商品房銷售年增翻正至4.1%，相較前一個月份的-0.1%，顯示整體地產市場不再惡化。近期中國人行並未再調降貸款基準利率(LPR)，市場解讀隨著中國景氣復甦，資金流動性已有顯著改善。此前於境外美元債發行市場發債的房企萬達集團，市場擔憂萬達旗下的珠海萬達商業5月底前無法完成香港IPO，將可能導致貸款方將要求提前償還，市場擔憂公司流動性不足，其美元債近一個月跌幅近2成。

展望與投資建議

儘管市場擔憂萬達集團會陷入流動性危機中，但預期隨著政府政策支持，將可消彌市場投資人信心不足，**偏好高息的投資人，若有意願可分批承接亞洲高收益債。**

巴克萊亞洲高收益指數



債市

投資
等級債正向



/非投資
等級債正向



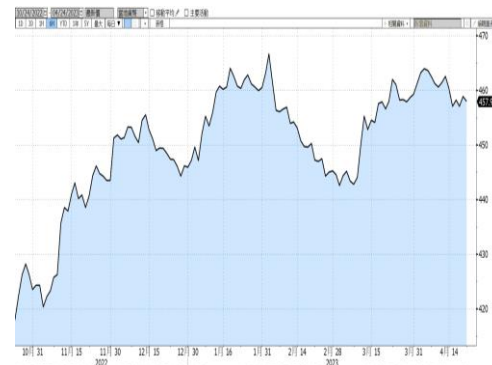
上週盤勢

近期就業市場出現疲態，上週初領失業救濟金人數升至24.5萬人，創2021年11月以來新高，加上先前職位空缺率同步創下2022年以來新低，市場預期過往支持聯準會強硬升息的理由不復存在，隨著美國通膨在即將到來的第二季基期較高下，整體通膨要再大幅回升機率並大，而核心通膨中的關鍵「住房通膨」，下半年也將趨緩，儘管聯準會5月例會升息1碼的呼聲仍高，但一般預料聯準會將跟進加拿大央行，暗示升息終點已到，預期美債殖利率有機會進一步下行，引導投資等級債價格表現優於非投資等級債

展望與 投資建議

避險買盤以及預期利率下行的資金流入公債與投資等級債，穩健者建議可分批逢低布局複合債基金或投資等級債基金，積極者佈局短存續期間的非投資等級債基金。

巴克萊綜合債券指數



新興市場
債正向



上週盤勢

IMF於4月份的報告中，考量近期金融體系危機，微幅下修全球經濟增長0.1個百分點，但整體來說，預估新興市場2023年GDP增長為3.9%，高於成熟市場的1.3%，兩者之間的差距較由2022年的1.3%擴大至1.6%，顯示新興市場今年的成長動能較佳，隨著部分新興國家都已停止升息，如巴西、印度，且都有可能於下半年存有降息機會，也暗示新興市場的升息循環提前成熟市場見到終點。

展望與 投資建議

近期在美元指數明顯轉弱下，預期資金回補新興市場，穩健者可跟進市場資金回補新興市場美元債基金。

巴克萊新興市場美元債指數

