

# 全方位理財諮詢雙週報

2023.6.19

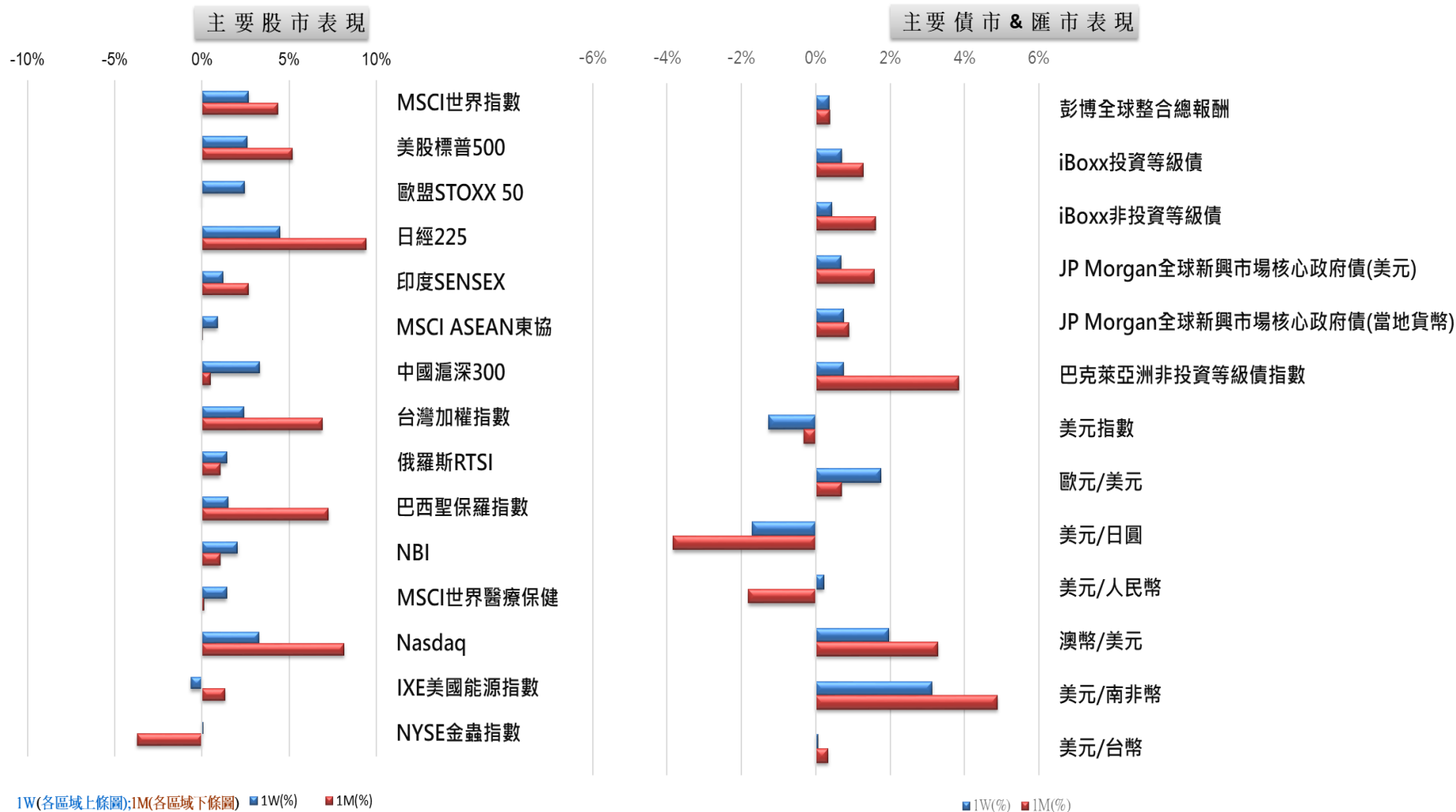
107年7月18日金管證投字第1070321780號

【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



資料來源: Bloomberg 資料截至112/6/17 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	展望	收盤	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	
國家	全球股票	2962.34	2.67%	4.34%	11.17%	13.77%	17.16%	13.13%	
	美國股票	4409.59	2.58%	5.19%	12.59%	15.51%	19.99%	14.85%	
	歐洲股票	4033.4	2.45%	-0.01%	8.11%	15.31%	27.81%	15.85%	
	日本股票	33706.08	4.47%	9.41%	23.31%	23.75%	29.82%	29.17%	
	印度股票	63384.58	中性	1.21%	2.68%	9.30%	2.55%	23.41%	4.18%
	東協股票	644.27	正向	0.90%	0.01%	0.33%	0.01%	3.84%	-1.39%
	中國股票	3963.35	正向	3.30%	0.48%	0.11%	1.80%	-8.02%	2.37%
	台灣股票	17288.91	正向	2.38%	6.89%	11.88%	19.78%	10.53%	22.29%
	俄羅斯股票	1047.47	負向	1.42%	1.05%	10.38%	5.66%	-20.37%	7.92%
	巴西股票	118758.4	正向	1.49%	7.24%	16.45%	13.38%	18.97%	8.22%
產業	生技	4229.83	正向	2.04%	1.04%	6.35%	1.29%	20.49%	0.40%
	醫療保健	345.9531	正向	1.42%	0.11%	6.48%	1.08%	12.16%	0.24%
	科技	13689.57	正向	3.25%	8.15%	17.70%	29.81%	26.77%	30.79%
	能源	844.12	正向	-0.64%	1.33%	5.17%	-3.97%	10.35%	-8.31%
	貴金屬	243.12	正向	0.06%	-3.72%	0.46%	10.96%	0.65%	5.82%
債市	全球債券	454.6965	正向	0.36%	0.38%	-0.63%	1.27%	0.23%	1.97%
	投資等級債	297.517	正向	0.70%	1.27%	0.58%	1.30%	2.18%	3.61%
	非投資等級債	311.5399	正向	0.44%	1.60%	3.66%	3.71%	7.45%	5.00%
	新興市場美元債	530.464	正向	0.69%	1.58%	2.72%	1.76%	5.32%	3.26%
	新興市場當地貨幣債	133.48	中性	0.75%	0.90%	6.50%	8.83%	11.38%	7.91%
	亞債	595.5492	正向	0.75%	3.85%	-1.10%	3.34%	2.29%	2.30%
匯市	美元指數	102.243	偏貶	-1.27%	-0.31%	-2.08%	-2.35%	-1.34%	-1.24%
	歐元/美元	1.0937	偏升	1.75%	0.69%	3.08%	3.32%	3.68%	2.17%
	美元/日圓	141.82	偏升	-1.71%	-3.83%	-5.70%	-3.68%	-6.78%	-7.54%
	美元/人民幣	7.128	偏升	0.22%	-1.82%	-3.26%	-2.11%	-6.22%	-2.89%
	澳幣/美元	0.6875	偏升	1.97%	3.29%	3.29%	2.84%	-2.44%	0.91%
	美元/南非幣	18.1867	偏升	3.13%	4.89%	1.17%	-2.77%	-11.98%	-6.32%
	美元/台幣	30.735	偏升	0.06%	0.34%	-0.25%	0.02%	-3.14%	0.06%

資料來源: Bloomberg 資料截至112/6/17 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6月利率會議宣布維持聯邦基金利率(FFR)目標區間在5.00-5.25%不變，此為去年3月啟動升息循環後首度暫停升息，雖然利率點陣圖將今年終端利率上調2碼至5.50~5.75%，但在物價持續滑落下，Fed升息可望近尾聲。歐洲央行於6月利率會議則持續維持1碼的升幅，考量歐元區核心通膨仍居歷史高檔，預期7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



Fed於6月利率會議維持基準利率不變，儘管暗示下半年將再升息2碼，但在CPI及PPI持續從高檔滑落，帶動近期美國10年期公債殖利率從高檔回落。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

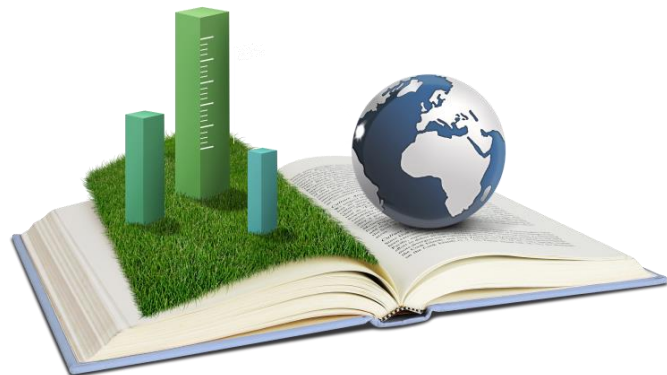


美國勞動市場及通膨降溫中，外加3月矽谷銀行等中小型銀行驚傳倒閉，市場預期聯準會將放緩升息步調。美元指數近期雖有回升，但由於市場預期Fed即將停止升息甚至在下半年開始降息，預估美元指數區間偏貶機會大，其他非美貨幣有機會擺脫去年的弱勢。

## 大宗 商品



因銀行暴雷事件，市場預期Fed即將停止升息循環，預期未來美債殖利率回落，美元轉弱，黃金展望正向。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



# 商品及服務價格鬆動 可望促使美國通膨持續回落

## 觀察重點

### 美國通膨維持下降趨勢

- 美國5月份消費者物價指數(CPI)年增率從前個月的4.9%下降至4.0%，略低於預期的4.1%，為連續第11個月呈現下降趨勢，並創下2021年3月以來最慢增速。月增率方面，亦由前個月的0.4%下降至0.1%，低於預期的0.2%。扣除食品及能源之核心消費者物價指數年增率由前個月的5.5%下降至5.3%，與預期相符，創下2021年11月以來新低，月增率部分與前個月相同維持在0.4%不變，亦與預期相符。
- 美國5月份生產者物價指數(CPI)年增率從前個月的2.3%下降至1.1%，低於預期的1.5%，創下2020年12月以來新低。月增率方面，亦由前個月的0.2%下降至-0.3%，低於預期的-0.1%。扣除食品及能源之核心生產者物價指數年增率由前個月的3.1%下降至2.8%，低於預期的2.9，創下2021年2月以來新低，月增率部分與前個月相同維持在0.2%不變，亦與預期相符。



## 評論

美國5月CPI及PPI持續走跌主因在於商品價格下滑，其中CPI能源指數年增率大減11.7%，另外包括新車、住房及房租等項目指數年增率亦出現下滑。雖然近期勞資糾紛擾亂美國西岸港口運輸，另外乾旱天氣導致巴拿馬運河運輸受限，可能影響商品價格下滑趨勢，惟先前一直具有支撐的服務價格如休閒娛樂、交通運輸服務、醫療保健及教育通訊等項目年增率皆出現下滑，將促使核心通膨延續近期下跌趨勢。



资料来源：ZeroHedge

### 美國消費者物價指數走勢



### 美國生產者物價指數走勢





# 聯準會升息接近尾聲 有利美股後續表現

## 觀察重點

### 聯準會意外釋出將再升息2碼

- 聯準會全體委員同意將基準利率維持在5.00~5.25%不變，此為去年3月啟動升息步伐以來首度暫停升息，讓委員有更多時間及資訊評估後續貨幣政策動向。
- 聯準會將今年經濟成長預估值由3月的0.4%大幅上調至1.0%同時將失業率預估值由4.5%下修至4.1%，顯示3月發生一連串區域銀行倒閉及信貸緊縮並未對經濟造成明顯衝擊。另外在通膨預估方面，PCE物價由3.3%下修至3.2%，但核心PCE則由3.6%上修至3.9%，代表聯準會認為通膨下降速度將比原先預期來的緩慢。
- 對於後續貨幣政策動向，有超過半數委員(12位，前次7位)認為今年下半年將再升息2碼，年底利率中位數上調至5.50~5.75%。降息部分，明年年底利率中位數為4.50~4.75%，意即委員認為明年將有4碼的降息空間。
- 縮表方面，聯準會維持每月950億(600億美債，350億MBS)縮表速度不變，代表聯準會持續收回資金態度未有變化



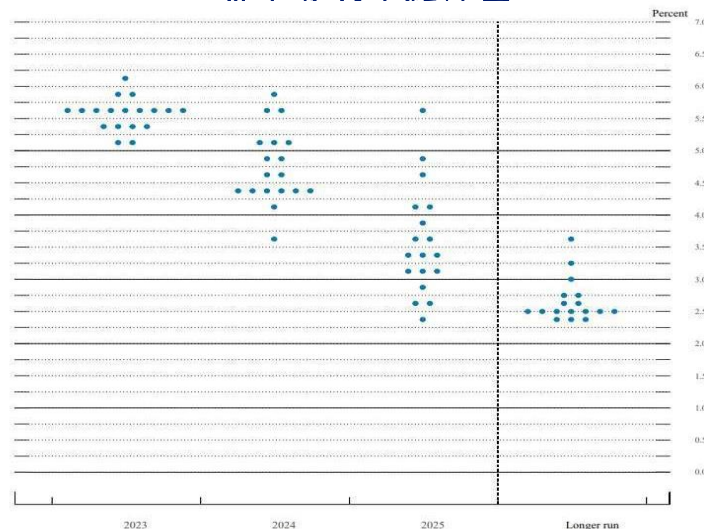
## 評論



儘管聯準會暗示後續將再升息2碼，惟隨著美國物價持續從高檔滑落，代表本波聯準會升息循環已接近尾聲，根據統計，過往聯準會結束升息後一年內S&P500指數平均報酬達19%，搭配美國企業獲利動能將逐步回溫，故積極型投資人建議可採分批或定期定額方式介入美股基金。

資料来源：Fed, Fedwatch

### 聯準會利率點陣圖



### 利率期貨顯示市場對於聯準會貨幣政策之預期

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES											
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/7/26					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.6%	74.4%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.5%	68.5%	8.9%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	23.5%	67.3%	8.7%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.9%	37.7%	48.3%	5.9%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.7%	21.5%	42.5%	29.0%	3.2%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	14.0%	33.7%	34.7%	14.1%	1.4%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	13.4%	32.6%	34.6%	15.2%	2.1%	0.1%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	8.7%	24.7%	33.8%	23.2%	7.5%	0.9%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	7.6%	22.2%	32.4%	24.8%	9.9%	1.9%	0.2%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.0%	0.9%	6.4%	19.6%	30.6%	26.2%	12.6%	3.3%	0.5%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.0%	0.8%	5.9%	18.5%	29.7%	26.5%	13.7%	4.1%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.3%	2.9%	11.0%	23.0%	28.4%	21.4%	9.8%	2.7%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%

# 日本央行繼續維持寬鬆，中國可望持續祭出振興措施

## 觀察重點

### 日本央行貨幣政策維持不變

- 日本央行決議按兵不動，短期政策利率目標維持在-0.1%，作為長期利率指標的日本10期公債殖利率目標保持在0%左右，並承諾購債無上限。此外，容忍長期利率波動的幅度維持在+0.5%~-0.5%之間。通膨預估方面，儘管日本央行預估今年年底核心消費者物價指數將從4月的3.4%放緩至1.7%，但本波通膨上升主要是成本上升所推動，而非由需求增加帶動，故日本央行表示在評估需求驅動的通膨已經站穩在2%附近水準前，仍將維持超量化寬鬆政策不變。
- 受到內外需不振、民企投資意願不高及房市遇冷影響，先前包括固定資產投資、工業增加值與房地產投資等總體數據表現疲弱，為提振經濟動能，上週人行首先於6/13將7天期逆回購利率及常備借貸便利(SLF)分別由2.0%及3.0%下調至1.9%及2.9%，6/15又將中期借貸便利(MLF)由2.75%下調至2.65%。

### 日圓在央行決定寬鬆政策不變後貶破近期整理區間



### 近期中國陸續祭出寬鬆政策來提振經濟

時間	政策措能	具體內容
5月15日	銀行存款利率下調	金融監管部門：調整協定存款和通知存款利率自律上限
6月2日	銀行存款利率下調	多家村鎮銀行今年首次下調長期定期利率
6月5日	銀行存款利率下調	• 多家中小型銀行下調存款利率，開啟新一輪存款降息潮 • 下調範圍集中在定期存款利率
6月8日	擴大金融支持	金監局局長李雲澤在陸家嘴金融論壇上，釋出將進一步 <b>擴大對商品消費、服務消費、基建投資、外貿及民營企業金融支持</b> 的政策信號
	銀行存款利率下調	• <b>七大國有銀行下調存款利率</b> • 下調範圍主要集中在定期存款 • 中長期存款利率下調幅度更大
6月8日	促進商品消費	商務部：要求各地政府、企業及金融機構 <b>推出更多購車優惠及汽車信貸支持措施</b> ，並在多個城市及鄉鎮舉辦汽車節、汽車消費季
	存款利率下調	• <b>大型股份制銀行跟進國有銀行下調存款利率</b> • 中長期存款利率下調幅度更大
6月12日	人行政策利率下調	• 調降公開市場操作利率「7天期逆回購利率」至1.9% (前2.0%) • 調降利率走廊上限「7天期常備借貸便利 (SLF)」至2.9% (前3.0%)
6月13日	人行政策利率下調	• 人行將「 <b>中期借貸便利 (MLF)</b> 」調降至2.65% (前2.75%)
6月15日	人行政策利率下調	• MLF是「貸款市場利率 (LPR)」報價的核心參考指標， <b>市場預期下週 LPR 有望跟進下調</b>



## 評論

由於短期內日本央行將持續維持超量化寬鬆政策，帶動日圓貶破近一個月整理平台，後續有機會繼續貶值，進而推升日本出口產業獲利表現，搭配日股投資價值具吸引力，將可吸引資金持續流入。中國政府為振興經濟，後續有機會再下調貸款市場利率(LPR)，甚至下半年可望祭出降準，有利陸股落底回升，故建議積極型投資人可採分批或定期定額方式介入日股及陸股基金。



資料來源：Bloomberg, 財經M平方



# 投資觀測晴雨表

# 投資觀測晴雨表

2023.06.19

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

- 聯準會如市場預期暫緩升息，給予市場買盤持續的意願，那斯達克指數週線在AI題材火熱支持下，截至6/16，連續八週上漲，更創下今年3月以來最大週漲幅。由於經濟基本面比預期強勁，加上AI熱潮短期難以退燒，預期下半年通膨可望逐步趨緩，美股後市偏多看待。
- 建議優先配置美國、日本、大中華、美國科技及貴金屬等股票基金。

## 市場展望與投資建議

### 成熟市場

#### 上週盤勢

美國  
正向



#### 展望與 投資建議

美國聯準會6月14日決策會議後宣布暫停升息，維持聯邦基金利率目標區間在5%~5.25%，為聯準會自2022年3月起連續升息10次後首次暫停升息。但主席鮑爾在會後記者會上暗示今年仍可能再次升息，利率期貨工具Fedwatch顯示7月仍有可能再升息一碼，不過終端利率已近，升息幅度有限。而美國5月消費者物價指數CPI公佈年增率4.0%，低於市場預期的4.1%，更遠低於前值4.9%，加上美國一年期通膨率預期3.3，也低於市場預期的4.1，顯示物價持續趨緩，也給予聯準會停止升息的空間。另美國密西根大學消費者信心指數公佈63.9則是回溫高於預期的60，也顯示消費者對未來展望趨向樂觀，考量股市近期動能強勢且多樣數據皆傳佳音，後續仍有上攻空間，建議投資人可觀察股價拉回時逢低布局。

聯準會暫停升息的決策，符合市場預期，而近期美國失業率的上升及物價的下滑也給予聯準會更多停止升息的空間。整體而言，雖然美國總體經濟正在走緩，然而AI帶動新一輪的景氣循環或將開始，預期美股短期內將維持上升走勢，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 4,448

最低 3,764

6/16 4,409

# 成熟市場

歐洲  
正向



上週盤勢

歐洲央行宣布將存款機制利率、主要再融資利率、邊際放款利率調升1碼，調整後的利率分別為3.50%、4.0%及4.25%，由於歐洲通膨仍頑固，因此歐洲央行表示目前並未討未過或考慮暫停升息，市場普遍預期歐洲央行仍將在7月及9月各升息1碼來抑制通膨。儘管歐元區第一季GDP修正為-0.1%，惟歐洲央行預估今年GDP仍有0.9%成長動能，明年更可望加速至1.5%。

展望與投資建議

歐洲經濟可望擺脫衰退並逐步重拾成長動能，企業獲利動能亦仍維持穩定成長，因此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	470.45
最低	455.02
6/15	463.27

日本  
正向



上週盤勢

由於企業看好後續景氣而增加資本支出，促使日本第一季企業設備投資季增率由0.9%上修至1.4%，帶動日本第一季GDP季增率由原先的0.4%大幅上修至0.7%。此外，上週日本央行宣布短期政策利率目標維持在-0.1%，作為長期利率指標的日本10期公債殖利率目標亦保持在0%，由於日本央行總裁暗示短期內不會調整超量化寬鬆政策，帶動日圓匯率貶破近一個月整理平台，後續有機會繼續貶值，進而帶動日本企業獲利成長動能。

展望與投資建議

近來日本企業致力提高股東權益報酬，有利吸引外資買盤持續回流，配合日股投資價值具吸引力，日股可望延續近期回升走勢，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	33767
最低	25,661
6/15	33485



# 新興市場

印度  
中性



上週  
盤勢

S&P Global數據顯示，印度5月製造業PMI續升至58.7(前值57.2)，服務業PMI則回落至61.2(前值62)，近期呈震盪趨堅走勢。在目前通膨與利率政策方面，央行(RBI)於6/8維持利率於6.5%不變(符合預期)，統計局數據顯示，5月CPI年增率連續第四個月放緩至4.25%(前值升4.7%、預期4.42%)，但仍高於央行4%中期通膨目標，CPI月增0.51%則顯示通膨仍不可輕忽。自去年5月進入此波升息循環後，央行為打擊通膨，已將基準利率上調250個基點(10碼)。去年GDP成長率7.2%，預期今年約6%附近。

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，青年人的失業情況仍相當嚴重，**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資金，股市長期仍偏多看待。

### 印度SENSEX指數



指數最高	63,583
最低	57,084
6/16	63,384

東協  
正向



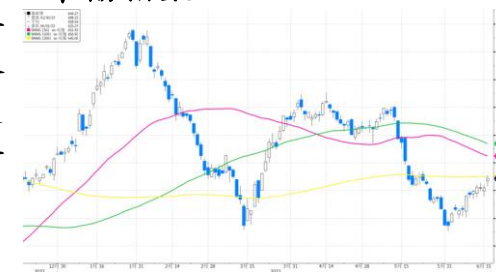
上週  
盤勢

受惠中國重啟經濟，東協區域國家持續保持穩定及經濟成長，今年第1季GDP年增率表現穩健，菲律賓Q1的GDP年增6.40%、馬來西亞5.60%、印尼5.03%、越南3.32%、泰國2.70%。本區域通膨有趨緩的情況，泰國央行5月升息1碼，但表示下次會議將暫停升息，印尼央行及菲律賓央行5月會議維持利率不變，越南央行6/16再次宣布降息2碼，整體而言，有利未來景氣及資金行情。

展望與  
投資建議

受惠中國經濟重新開放，觀光產業景氣自谷底翻揚，低勞力成本吸引外資設廠，東協區域國家經濟表現相對穩健，建議可分批承接布局。

### 東協指數



指數最高	698
最低	582
6/16	644

# 新興市場

中國  
正向



上週  
盤勢

中國人民銀行降息救經濟，6/13意外調降7天期逆回購利率10個基點，市場預期將有助於刺激信貸需求，釋放明確的穩增長訊號，將有效提振消費和投資信心，滬深300指數近期呈止跌反彈走勢。中國官方數據在4、5月有明顯降溫跡象，惟財新公布的5月PMI已見回升。雖然在今年第二季增速較預期為慢，但將推出的刺激措施可能包括放寬一、二線城市購房限制，以及推出額外人民幣1兆元的基礎建設，看好未來中國股市。

展望與  
投資建  
議

受到美、日、荷等國的半導體設備出口中國限制，加上4、5月官方經濟數據降溫，中國股市出現回檔，惟近期已有止跌反彈跡象，且預期將再推出刺激房市措施，股市仍位處中長期低檔，今年GDP成長率佳，持續寬鬆貨幣政策，中國股市展望正向。

滬深300指數



指數最高	4,268
最低	3777
6/16	3,963

台灣  
正向



上週盤  
勢

與台股連動性高的美國那斯達克及費城半導體指數今年以來大漲，帶動台股近期走勢強勁，指數重回「萬七」之上，投資人信心持續增強。雖然近期公布的台灣經濟數據不佳，央行6/15也調降了今年的經濟成長率預估至1.72%，惟預計下半年可逐步好轉。央行6/15決議維持利率不變，貨幣政策相對寬鬆，有利資金行情。

展望與  
投資建  
議

預計台股下半年的利多因素包括：股東會及除權息旺季的軋空行情、總統大選前半年的選舉行情、全球經濟將脫離谷底的景氣回升行情，以及聯準會可望終止升息循環的利空出盡行情。配合資金環境相對寬鬆，具高股息殖利率率，具上漲潛能。

台灣加權指數



指數最高	17,346
最低	13,981
6/16	17,288

# 新興市場

## 俄羅斯 負向



### 上週盤勢

石油出口金額較預期大，但缺工影響經濟，削弱公司利潤並危及投資計畫，加上俄烏戰爭及歐美制裁干擾仍在，近期俄股呈區間整理格局。俄羅斯的通膨率已由去年的高位回落至4%以下的央行目標，不過預計6月將有所反彈。央行6/9維持指標利率7.5%不變，符合市場預期，惟央行表示通膨風險仍未排除，保留在後續會議升息的可能。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

俄烏戰爭導致俄羅斯嚴重的勞動力緊缺狀況，因為數十萬勞工逃離俄羅斯或派往前線作戰，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，加上針對俄石油海運出口價格的制裁，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。

### 俄羅斯RTSIS指數



指數最高	1,091
最低	900
6/16	1,047

## 巴西 正向



### 上週盤勢

巴西統計局公布第一季GDP年增率達4%(預期3.1%、前值1.9%)，是2021年第三季以來最大增長，經濟亮麗表現推動近期巴西股市呈強勁上漲走勢。信評機構標準普爾6/14將巴西的信用評級展望從「穩定」變為「積極」，反映了巴西財政和貨幣政策的穩定性，巴西目前的主權信貸為BB-。由於巴西今年Q1經濟成長率表現優於預期，未來各大預測機構將上修巴西今年GDP成長預估。

### 展望與投資建議

巴西財政部今年4月提出新財政框架草案後，舒緩投資人對財政赤字惡化的疑慮，加上巴西5月通膨年增率3.94%，低於市場預期，央行未來貨幣政策可望轉向寬鬆，基本面表現穩定，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
6/16	118,758

# 產業

能源正向/



貴金屬正向



上週盤勢

全球央行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。另外，公布全球今年第一季黃金供需報告，提到中國人行增購黃金58公噸，整體黃金儲備來到2,068公噸。中國人行公布的今年4月底外匯儲備顯示，黃金持有量已連續6個月增加。由於黃金屬於無息資產，因此價格常與美國實質利率變動呈反向走勢，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。

展望與投資建議

投資環境受俄烏戰爭、金融機構倒閉事件、通膨、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。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。

黃金價格



指數最高	2,062
最低	1,774
6/16	1,958

上週盤勢

AI題材持續帶動美國科技類股漲勢，美國科技業龍頭股Nvidia、Apple及Microsoft輪番創下歷史新高，帶動Nasdaq指數連續8週上漲，本週漲幅達3.24%。依據彭博市場調查顯示，今年下半年iPhone將迎來大型換機潮，尤其在中國市場的部分，依據過往平均換機頻率與銷量統計，2023年下半年將迎來爆發性成長。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

AI浪潮將與5G相互結合，5G升級和AI普及形成了一個通信和計算的良性循環更多的5G用戶提供了更多的數據來訓練出更好的AI，更好的AI體驗進一步吸引了更多的用戶，如此又提高了對5G的需求。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，科技股逐步恢復動能，預期科技股下半年將維持漲勢。

美國生技正向/



美國科技正向



Nasdaq指數



指數最高	13,864
最低	10,207
6/16	13,689



## 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

## 亞債 正向

### 上週盤勢

鑒於中國第二季疲弱的經濟數據，上周四中國人行如市場預期祭出降息政策，先是在6/13將7天期逆回購利率、常備借貸便利(SLF)下調10bps至1.9%及2.9%，隨後又於6/15下調中期借貸便利(MLF)10bps至2.65%，對市場釋出再度寬鬆的意向，然而在今年初以來中國房市雖有反彈，但在5月卻見到中國70大城市平均房價月漲幅下降至今年以來最低水準0.1%(年初曾高達0.5%)，加上今年以來房地產開發投資年減7.2%，皆較市場預期來的差。顯示中國的房市復甦，仍是相當疲弱。

### 展望與 投資建議

儘管中國人行再度對市場放水，但由於經濟數據相當低迷，顯示今年房產市場的復甦可能大幅低於市場預期，儘管目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，但建議需參考更多的數據佐證復甦程度，短線暫且觀望。

### 巴克萊亞洲高收益指數



# 債市

## 上週盤勢

投資等級債

正向



非投資等級債

正向

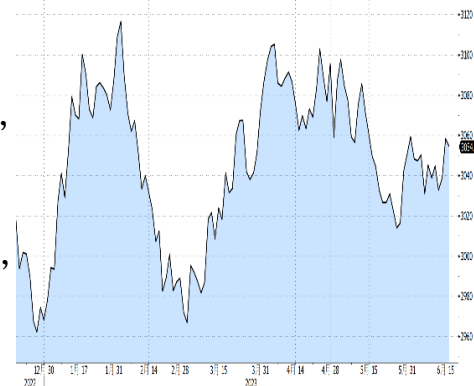


## 展望與投資建議

聯準會6月份貨幣政策決議如市場預期維持利率不動，會中所有委員均支持跳過本月份的升息，藉由更多的經濟數據去判斷7月是否再度恢復生息，惟此次聯準會經濟預測報告中，針對於市場關注的核心PCE由前次的3.6%上調至3.9%，而對於2023年的經濟增長預測由0.4%大幅上調至1%，顯示聯準會對於經濟軟著陸的信心愈發堅定。受到經濟數據表現良好且物價趨緩態勢遞延影響，美債10年期殖利率上周再度挑戰3.8%大關，然而在長期盤進場下，順勢拉回至3.8%下方。

儘管市場對於聯準會的升息終點再次遞延，感到失望，短期債市賣壓加大，但以長期鎖利觀點，且聯準會終會進入到降息循環。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。

### 巴克萊綜合債券指數



## 上週盤勢

新興市場債

正向



## 展望與投資建議

近一個月信評機構對主要新興國家的信評及展望均維持不變，其它如希臘，惠譽確認其國家主權信評為BB+，展望穩定，而另外如突尼西亞，惠譽確認其國家主權信評為CCC-，該國外債負擔仍大。近期新興市場債走勢受到美債殖利率波動影響較大，新興國家主權債CDS變化不大，預期隨著美元走勢不再獨強，加上風險偏好逐步回升，預期新興市場債利差仍有收斂空間。

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

