

全方位理財諮詢雙週報

2024.04.29

107年7月18日金管證投字第1070321780號

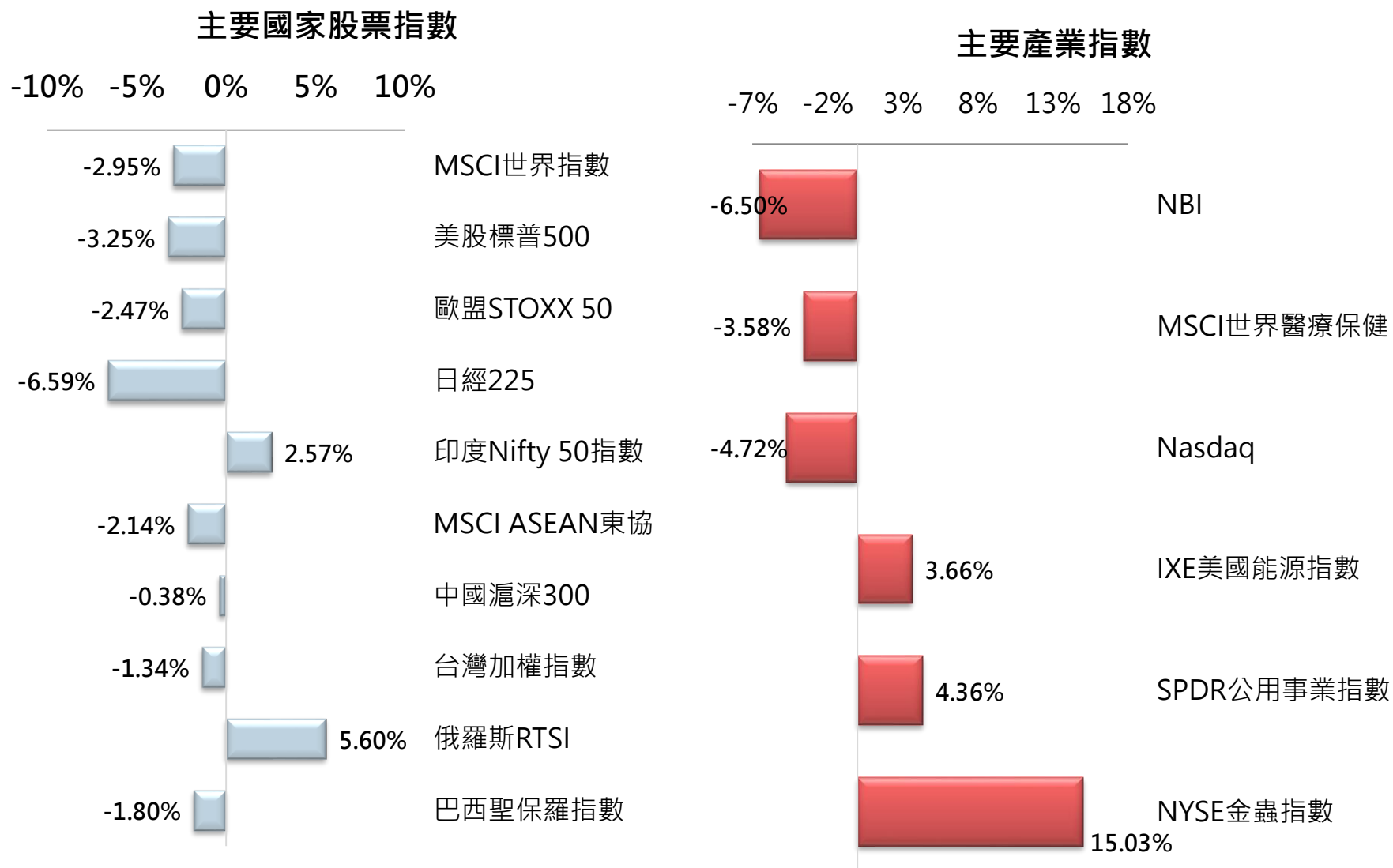
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

華南商業銀行股份有限公司 客戶服務專線:(02)2181-0101 免付費專線:0800-487-888(限市話) 地址:台北市信義區松仁路123號



金融市場回顧

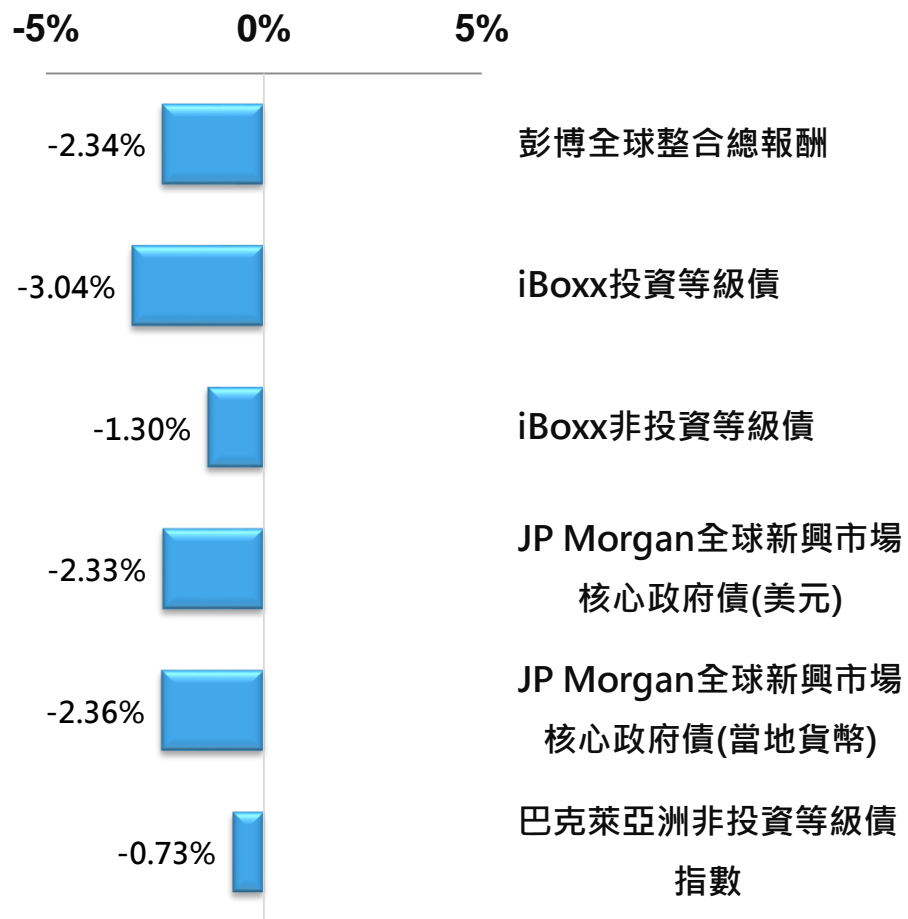
股市近一個月漲跌變化



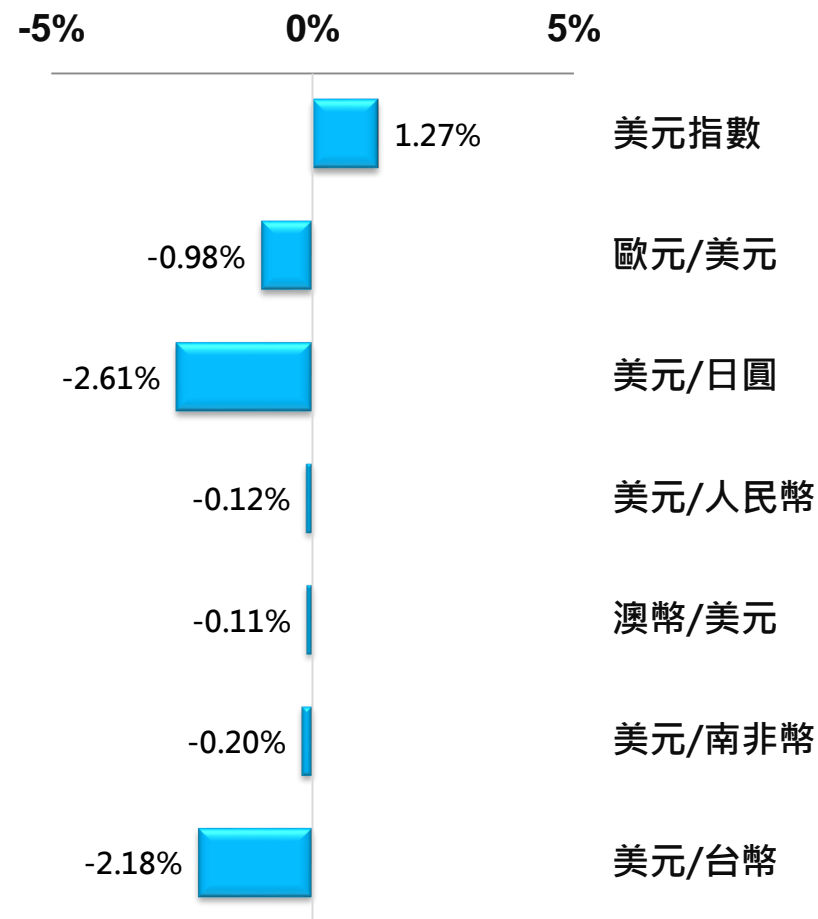
資料來源: Bloomberg 資料截至113/4/26 09:00 AM

債市&匯市近一個月漲跌變化

主要債市表現



主要匯率表現





市場Houseview 重點摘要

市場House View重點摘要

全球
總經



國際貨幣基金(IMF)今年4/16公布「世界經濟展望」報告，以美國及部份新興國家經濟表現強勁為由，將今年全球GDP預估成長率，由今年1月預測的3.1%上修到3.2%。另外，針對美國、歐元區及中國大陸今年的GDP成長率預測分別是2.7%、0.8%及4.6%。

利率



聯準會3月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連五次按下停止升息按鈕，然而仍強調貨幣政策的彈性，將視通膨數據決定降息時程。歐洲央行於今年4月利率會議仍維持利率不動並釋放出6月可能降息之訊號。此外，新興國家央行如巴西、智利等國已於去年中開啟降息循環，另日本於3月終止2016年2月以來負利率政策。

股市



全球經濟雖仍存在下行風險，惟美國總體經濟仍強，且製造業指數已經逐步脫離谷底，全球股市在可控的波動風險下應持續有表現機會，考量全球央行緊縮貨幣政策可能陸續於今年開始放鬆，製造業庫存去化也已見到盡頭，今年景氣可望溫和復甦，全球主要國家股市仍有上漲空間。

債市



聯準會持續維持利率不動，且稱應已完成升息。未來仍需觀察美國財政部的發債是否會再對債券價格產生壓力，然考量美國核心通膨趨緩大格局不變，聯準會今年貨幣政策可望轉向寬鬆，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率

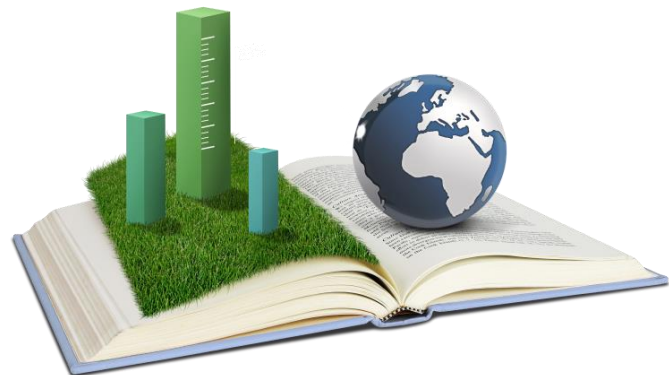


美國今年1-3月之CPI數據均高於市場預期，加上美國就業市場強勁及亮眼的經濟成長表現，透露Fed似乎並不急著降息。惟只要通膨趨緩態勢不變，市場普遍認為Fed可望於今年轉向寬鬆貨幣政策，不過美國經濟軟著陸，政府財政狀況優於預期，發債規模下滑，也激勵投資人對美元信心，預估美元中長線在區間震盪。

大宗
商品



受惠聯準會今年可望轉向降息的預期，加上全球央行持續購入黃金作為貨幣儲備，黃金價格在投機、避險與投資資金流入推升下，可望進一步走高，按照過往聯準會在降息前的經驗，黃金都有表現機會，此次應該也不例外。



盤勢觀察重點

美股財報密集登場 聚焦科技巨頭

美國上週(4/22-4/26)重要財報訊息

近期重要事件

- ✓ 特斯拉Q1財報遜色，但平價車明年初提前推出，當日(4/23)盤後飆漲逾10%:儘管特斯拉公布的Q1獲利、營收都不如市場預期，但宣布要在明年初提前製造更平價車款，盤後股價大漲12%。
- ✓ MetaQ1業績高於預期，惟財測黯淡，盤後挫逾15%:Meta公布Q1獲利及營收均優於預期，但執行長祖克柏警告投資人，AI投資需要幾年才能獲得回報，4/24盤後股價狂瀉逾15%。
- ✓ Alphabet Q1報佳績，宣布首次配息，盤後猛升逾12%:由於雲端部門的利潤飆升，Alphabet 4/25盤後公布的Q1獲利和營收俱佳，並宣布首次配息每股0.2美元及回購700億美元庫藏股。
- ✓ 英特爾本季(Q2)財測令人失望，盤後大跌逾8%:英特爾公布Q1獲利優於預期，但營收表現不佳，且本季營收和獲利展望均未達市場預期，拖累盤後股價暴跌逾8%，今年以來跌逾30%。
- ✓ 微軟受惠AI財報夯，盤後漲近5%:軟體大廠微軟Q1銷售額和獲利成長超越預期，主要受到企業客戶對人工智能和雲產品的需求所推動。






投研團隊評論



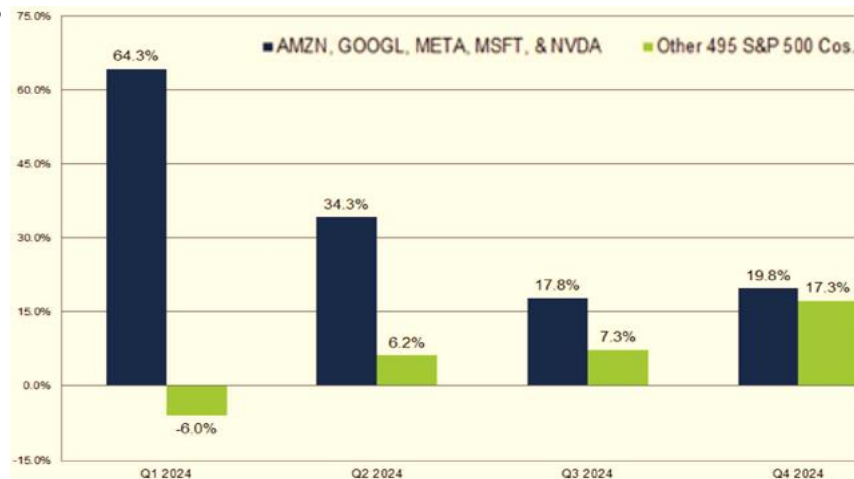
展望分析

Factset預估標普前五大科技巨頭Q1獲利年成長64.3%，未來獲利因基期關係增幅減緩。其他公司Q1獲利年率-6.0%，未來可望逐季成長。建議短期漲多之標的可先行部分獲利調節，逢震盪回檔時再逢低分批或定期定額布局美股及科技股。

科技巨頭財報及財測密集登場

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
4/22	4/23 	4/24 	4/25  	4/26
4/29 	4/30	5/1	5/2 	5/3

標普前五大科技巨頭與其他組成公司，預估今年Q1~Q4獲利年成長率



資料來源：Bloomberg、Factset、財管部彙整

美國經濟表現穩健 通膨隱憂延後Fed首次降息時程

近期重要事件

近期公布重要經濟數據

- ✓ 美國4月Markit製造業PMI初值為49.9(預期52.0、前值51.9)，服務業PMI初值50.9(預期52.0、前值51.7)，綜合PMI初值報50.9(預期52.0、前值52.1)，為去年8月以來最大降幅。整體而言，4月PMI數據雖不如預期，但仍屬穩健，惟尚需觀察後續趨勢。
- ✓ 美國商務部公布Q1的GDP季增年率初值為1.6%，創近兩年來最慢增速，遠低於去年第四季的3.4%，也不及預估值的2.5%，然年增率為3.0%(前值3.1%)明顯超過長期平均(1.8%)，仍屬穩健。
- ✓ 美國勞工部公布上週(截至4/20當週)初領失業金人數意外下滑至20.7萬人(預期21.4萬人、前值21.2萬人)。另外，先前公布的美國3月非農就業新增30.3萬人，就業市場依然保持堅挺。
- ✓ 美國今年前3月CPI的通膨數據仍然頑強，Q1的個人消費支出(PCE)價格增長3.4%，首季不包括食品和能源的核心PCE通膨亦加速至3.7%(預期3.4%)，市場延後Fed首次降息時點至9月。



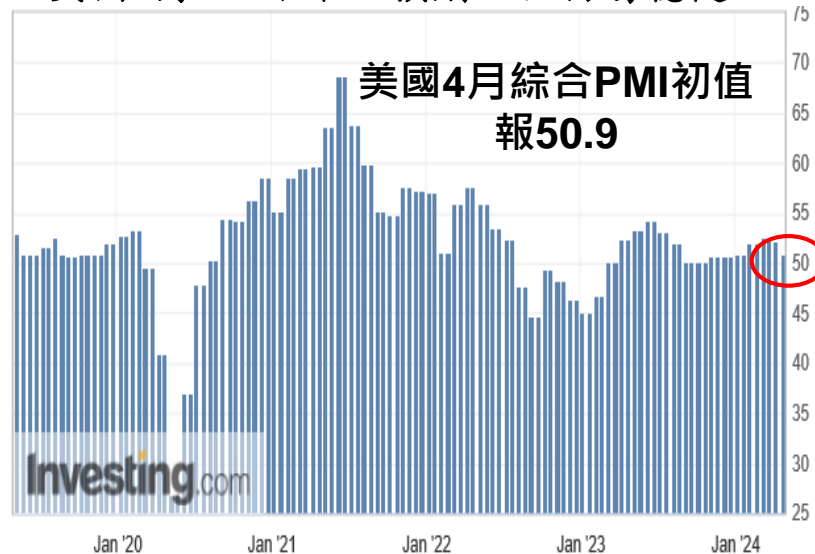
投研團隊評論



投資建議

美國通膨疑慮仍未排除，加上穩健的經濟、就業數據，市場預期Fed首次降息時間已延遲至9月，接下來投資人將關注陸續公布的企業財報數據。考量美股已累積相當漲幅，近期波動加大，投資人應適度提高風險意識，積極者可採逢低分批或定期定額方式，介入相對看好的美股、科技、日股及台股。

美國4月PMI雖不如預期，但仍屬穩健



FedWatch Tool機率(4/25)顯示，Fed將於9月降息

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2024/5/1		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.4%	0.6%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	85.2%	0.5%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	30.4%	66.0%	0.4%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	14.1%	44.6%	39.7%	0.2%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.3%	4.2%	21.0%	43.5%	30.9%	0.2%
2024/12/18	0.0%	0.1%	1.8%	10.7%	29.7%	38.6%	18.9%	0.1%
2025/1/29	0.0%	0.6%	4.3%	16.0%	32.2%	33.2%	13.7%	0.1%
2025/3/19	0.2%	2.0%	8.8%	22.3%	32.6%	25.6%	8.4%	0.0%
2025/4/30	0.7%	3.8%	12.3%	25.0%	30.8%	21.1%	6.2%	0.0%

資料來源：Bloomberg、FedWatch Tool、Investing.com、財管部彙整

近期金融市場波動大 防震策略受青睞

近期重要事件

許多股市在今年Q1創新高後，近期震盪大

- ✓ 今年Q1股市多頭氣勢旺盛，但近期在Fed偏鷹展望及中東地緣政治緊張下，震盪風險增高，Q2以來截至4/19，費半指數跌幅逾12%。
- ✓ 在4/15~4/19當週，美股市值蒸發了約1.3兆美元，AI指標股輝達(Nvidia)重挫逾15%，包括微軟、蘋果、亞馬遜、META等科技巨頭也大跌。
- ✓ 伊朗與以色列相互發動空襲，惟以伊兩國刻意低調處理，以防止發生大戰。多頭信心回復，上週(4/22~4/26)國際股市展開強勁反彈。

市場同時充斥風險偏好與避險情緒

- ✓ 烏俄戰爭仍未停歇，又再爆發以哈戰爭、紅海危機及以伊戰爭，地緣政治風險仍具威脅。
- ✓ Fed仍強調要持續觀察後續公布的通膨數據，不排除有降息預期落空之虞。
- ✓ 全球及美國經濟可望溫和成長，AI熱潮及應用，可望帶動半導體及科技產業強勁需求。
- ✓ 美國11月大選，選前恐有政治紛擾，惟政策面可望偏多，且過去選舉年上漲機會高(約7成)。



投研團隊評論



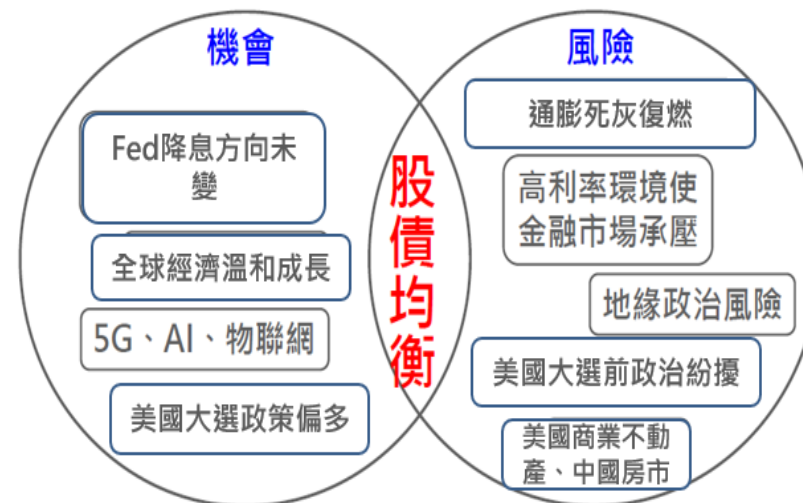
投資建議

現階段並不建議一味地偏多或偏空操作，金融投資環境機會與風險並存，建議應依投資人風險屬性及需求，做好股債均衡的資產配置。策略上可採波段操作、定期定額或逢低分批布局。

近期股債市波動明顯加大

	3月底收盤	(期間漲跌幅)	4/19收盤	(期間漲跌幅)	4/24收盤
標普500	5,254	-5.46%	4,967	+2.11%	5,072
那斯達克	16,379	-6.70%	15,282	+2.82%	15,713
費城半導體	4,905	-12.21%	4,306	+5.11%	4,526
台股	20,294	-3.78%	19,527	+3.09%	20,131
日股	40,369	-8.18%	37,068	+3.76%	38,460
美10年債殖利率	4.20%	+10.0%	4.62%	+0.65%	4.65%

機會與風險並存 建議股債均衡配置



逢低分批布局、定期定額、波段操作

資料來源：Bloomberg、鉅亨網、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
04/29/2024	日本	零售銷售(年比)	Mar	2.50%	4.60%
04/30/2024	法國	GDP(季比)	1Q P	--	0.10%
04/30/2024	德國	GDP經季調(季比)	1Q P	--	-0.30%
04/30/2024	歐元區	CPI預估(年比)	Apr	2.40%	2.40%
04/30/2024	歐元區	CPI核心(年比)	Apr P	2.70%	2.90%
04/30/2024	歐元區	GDP經季調(季比)	1Q A	0.20%	0.00%
04/30/2024	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	104.1	104.7
04/30/2024	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Apr F	--	49.9
05/01/2024	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Apr F	--	48.7
05/01/2024	美國	ADP 就業變動	Apr	185k	184k
05/01/2024	美國	JOLTS職缺	Mar	8725k	8756k
05/01/2024	美國	ISM 製造業指數	Apr	50.1	50.3
05/01/2024	美國	FOMC利率決策(上限)	1-May	5.50%	5.50%
05/01/2024	美國	FOMC利率決策(下限)	1-May	5.25%	5.25%
05/02/2024	日本	消費者信心指數	Apr	--	39.5
05/02/2024	法國	HCOB法國製造業採購經理人指數	Apr F	--	44.9
05/02/2024	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Apr F	--	42.2
05/02/2024	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Apr F	--	45.6
05/02/2024	美國	首次申請失業救濟金人數	27-Apr	--	207k
05/02/2024	美國	耐久財(運輸除外)	Mar F	--	0.20%
05/03/2024	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	Apr F	--	54.9
05/03/2024	美國	非農業就業人口變動	Apr	250k	303k
05/03/2024	美國	平均時薪(年比)	Apr	4.00%	4.10%
05/03/2024	美國	ISM服務指數	Apr	52	51.4

資料來源：Bloomberg



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表



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(美元債)	
	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

- 美國今年前三個月通膨數據仍然頑強，加上穩健的經濟、就業數據，市場預期Fed首次降息時間已延遲至9月。截至4/25，美國標普500公司已有43%企業公布今年Q1的財報及財測，其中有55%企業營收優於預期，81%企業獲利優於預期。近期金融市場波動大，投資人應依風險屬性及需求，做好資產配置，策略上可採波段操作、定期定額或逢低分批布局。
- 建議優先配置美國、日本、台股、科技、醫療保健等股票基金。

成熟市場

上週盤勢

美國

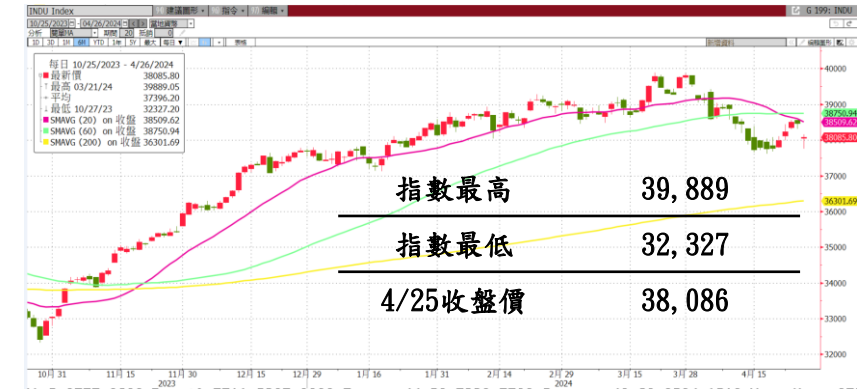


美國初領失業救濟金(截至4/20當週)新增20.7萬名，低於預期21.5萬名與前值21.2萬名，就業市場保持強勁。美國第一季GDP季增年率1.6%(初值)，低於預期2.5%與去年第四季3.4%，經濟放緩但仍穩健成長，呼應聯準會4月褐皮書報告，在高利率環境下美國經濟活動持續加速，多數地區適度成長。美國Q1核心PCE季增年率升至3.7%，高於預期且較去年Q4之2%大幅上揚，加上美國3月核心PCE年增率持平在2.8%並高於預期，聯準會偏愛的通膨指標降溫動能停滯，加上4月密大消費者對未來一年預期通膨超預期升至3.2%(終值)，致市場推遲Fed首次降息時點預期，帶動美債十年期殖利率勁揚，拖累美股盤勢走跌。隨後因大型科技股財報告捷帶動股價走揚，提振市場風險偏好，引領S&P500指數重新站回至5,000點上方，單週上漲約2.67%。

展望與投資建議

IMF(4/16)上修美國今、明兩年GDP預測值至2.7%(前次2.1%)、1.9%(前次1.7%)；另根據Bloomberg 4月預測，上修美國今年GDP至2.4%(3月2.2%)，2025年與2026年持平在1.7%與2%，代表美國經濟穩健，輔以勞動力市場依舊強勁，美股展望維持正向，惟仍需留意通膨、地緣政治風險對盤勢影響。接下來投資人聚焦FOMC 4/30-5/1貨幣決議及主席Powell釋出政策未來指引。建議投資人定期定額或逢低分批布局美股基金。

道瓊工業平均指數



S&P 500指數



成熟市場

歐洲

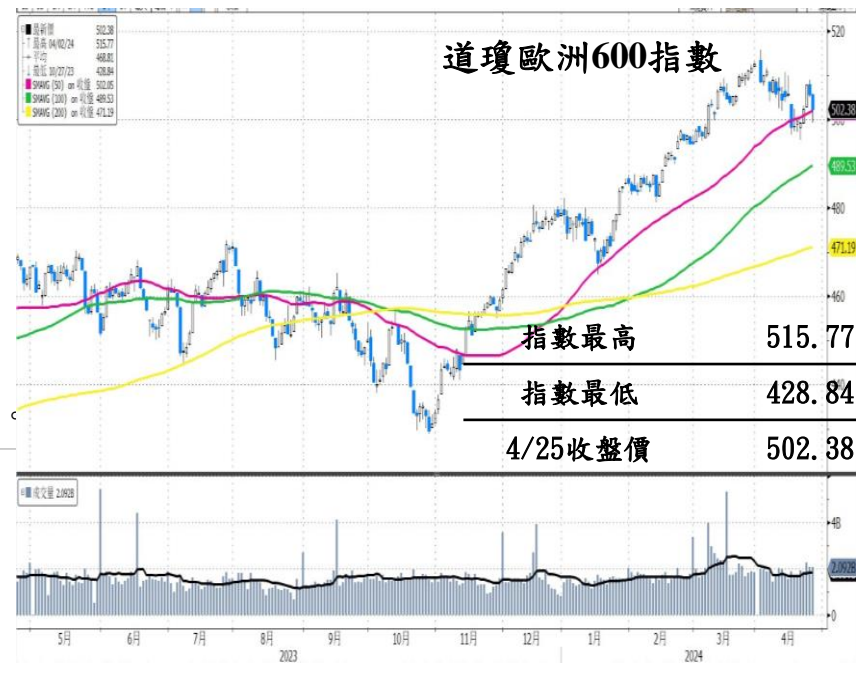


上週盤勢

歐元區4月服務業PMI指數從前月的50.3上升至51.4，優於預估的50.7，並為連續2個月位於景氣擴張分界嶺50之上，歐洲經濟火車頭——德國之服務業PMI指數亦由前個月的47.7大幅上漲至50.5，有利歐元區經濟重拾成長動能。另一方面，歐洲央行總裁拉加德預估歐元區今明兩年CPI可望下降至2.3%及2.0%，隨著通膨持續向央行目標區2%靠攏，歐洲央行有望在6月啟動降息循環，加上軟體大廠SAP財報優於預期、服飾巨頭H&M獲摩根士丹利調升投資評等企業正面消息，帶動上週歐股上漲0.54%

展望與投資建議

高盛預估歐洲今年企業獲利動能將達7%，與美股的10.7%差距不大，加上本益比僅有14倍，遠低於美股的19倍，有利吸引資金回流歐股，對於歐股後續展望仍偏多看待。



日本

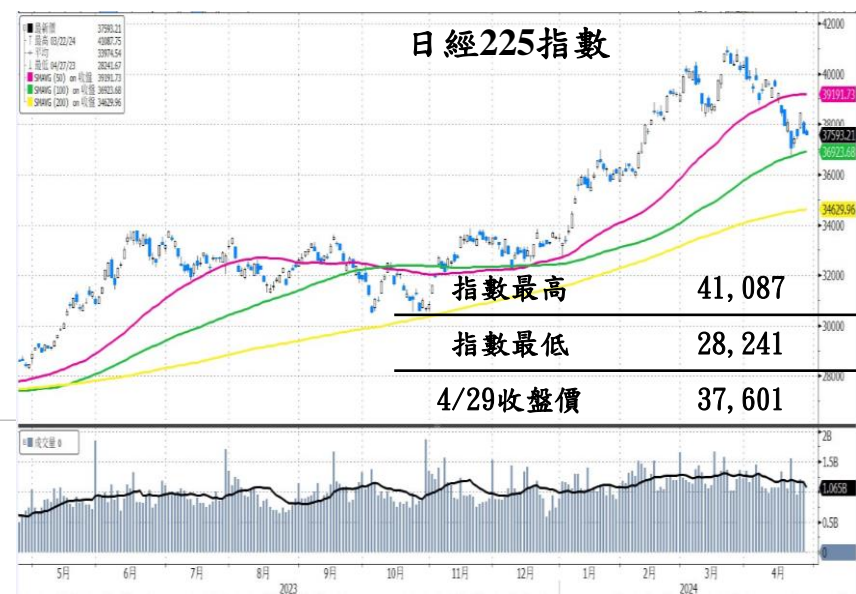


上週盤勢

上週日本央行宣布將無擔保隔夜拆款利率維持在0-0.1%不變，同時每月將持續買進6兆日圓長期國債，另將今年GDP成長預估由1月的1.2%下修至0.8%，惟將今明兩年CPI預估由1月的2.4%及1.8%上修至2.8%及1.9%。另一方面，日本觀光局公布今年3月外國觀光客人數從前個月的278.8萬人增加29.3萬人至308.1萬人，首度單月觀光客人數突破300萬大關，有利日本後續消費動能，惟上週美股因Netflix及Meta等企業財報表現而大跌，拖累投資人持股信心，拖累日股收跌1.18%。

展望與投資建議

日本3月半導體設備銷售額較去年同期成長8.5%至3,656億日圓，月增率更來到15.2%，隨著AI需求持續旺盛，可望為日本半導體設備廠獲利注入成長動能，故日股後市展望偏多看待。



註:上述企業僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

新興市場

上週盤勢

中國



雖然瑞銀集團(UBS)看好中國企業獲利前景，上調中國(包含香港)股市投資評等至買進，惟中國人行維持1年期、5年期貸款市場報價利率(LPR)分別為3.45%、3.95%不變，市場對人行寬鬆預期落空感到失望，加上中國3月出口年增率下滑至-7.5%、進口年增率為-1.9%，進出口數據皆不如預期，且工業生產、零售銷售也不如預期，經濟數據欠佳未能提振信心，中國股市呈震盪走勢。展望後市，LPR按兵不動，顯示人行不急於推動降息相關刺激措施，且房地產持續低迷、內需消費也疲軟，依舊不利中國股市未來表現。

展望與投資建議

現階段中國仍面臨通縮壓力，且進出口、工業生產、零售銷售等多項經濟數據表現疲弱，加上內地房地產閒置空屋仍多，房市景氣下行壓力大，恐不利整體經濟發展，對中國股票基金仍保守看待。



台灣



上週盤勢

中東地緣政治風險升溫、Fed主席鮑威爾表示通膨頑固恐推遲降息時程，加上台積電下修今年全球半導體景氣展望，投資人避險情緒一度上升並壓抑台股，不過隨後中東緊張局勢降溫，且美股Meta、Alphabet表示將擴大AI資本支出，帶動台股半導體與晶片相關族群股價上揚，台股展現反彈氣勢。考量台經院上修今年GDP成長率預測值至3.29%、製造業景氣持續好轉，加上AI產業展望正向，台股偏多看待。

展望與投資建議

隨著中東地緣政治風險消退，加上市場正向看待美股科技大廠財報，與科技股連動性高的台股預期也有上漲機會。考量AI技術與應用持續進化，有利挹注台廠供應鏈未來業績成長動能，台股後市不看淡。惟短線上大盤回彈漲多仍有可能面臨高點震盪風險，因此建議投資人採取定期定額方式，或逢低分批進場布局台股基金。



註:上述企業僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

新興市場

上週盤勢

印度



展望與投資建議

印度4月製造業PMI初值與前期相同，繼續持平在59.1、服務業PMI由61.2攀升至61.7，加上印度Axis銀行上季獲利優於預期，帶動股價上漲，以及基建股Larsen & Toubro獲野村證券重申買進評等，利多消息支撐印度股市溫和上漲。展望後市，印度財政部已預估今年GDP成長率可望達到7%，且3月CPI年增率由5.09%降至4.85%，符合市場預期，已連續3個月下滑，顯示印度央行透過維持高利率政策控制通膨，已獲得成效，整體來看印度基本面穩健，再加上莫迪連任後可望繼續推經濟刺激政策，**印度股市展望正向看待。**

由於印度Sensex指數本益比持續攀升至24.11倍，已接近今年初的25倍高點水位，股市價值面偏貴，加上國會選舉結果也將在6/4揭曉，選舉利多題材終將逐漸消退，股市有可能因投資人獲利了結而出現回檔，基於前述理由，**目前暫不推薦印度相關基金。**惟考量印度中長期經濟可望保持穩定增長，投資人仍可持續透過定期定額參與印度股市中長期上漲行情。



上週盤勢

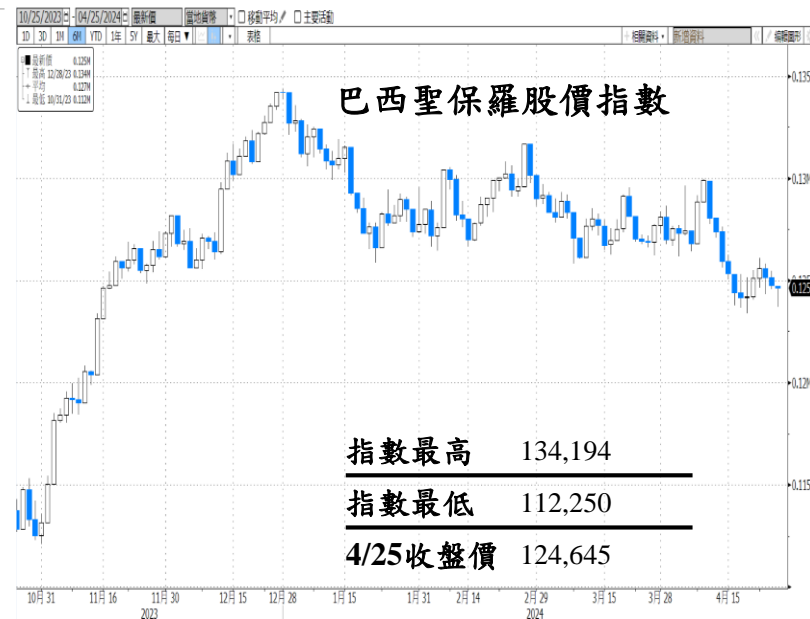
巴西



展望與投資建議

受鐵礦砂價格修正、國有企業受政治雜音干擾及資金撤離新興市場等因素影響，巴西股市今年來陷入整理格局。近期央行開始轉向關注服務業通膨與中長期通膨預期，而今年來通膨回落幅度有所放緩，雖預測央行5月會議雖仍會降息2碼，但6月以後可能會縮減降息幅度，市場預期利率水位將於年底降至9.0%(目前10.75%)。巴西是原物料大國，經濟組成、股市表現與原物料走勢常息息相關，而Bloomberg Commodity Index衡量大宗商品價格指數於4/27來到102.92，已達到去年11月以來最高。

隨經濟復甦成長，預期今年經濟成長率將達2.2%，通膨率將下滑至3.5%。巴西股市未來12個月EPS預估本益比僅為8.1倍若搭配聯準會下半年啟動降息，預期在基本面及資金面挹注下，**巴西股市行情仍值得期待。**



註:上述企業僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

產業

能源

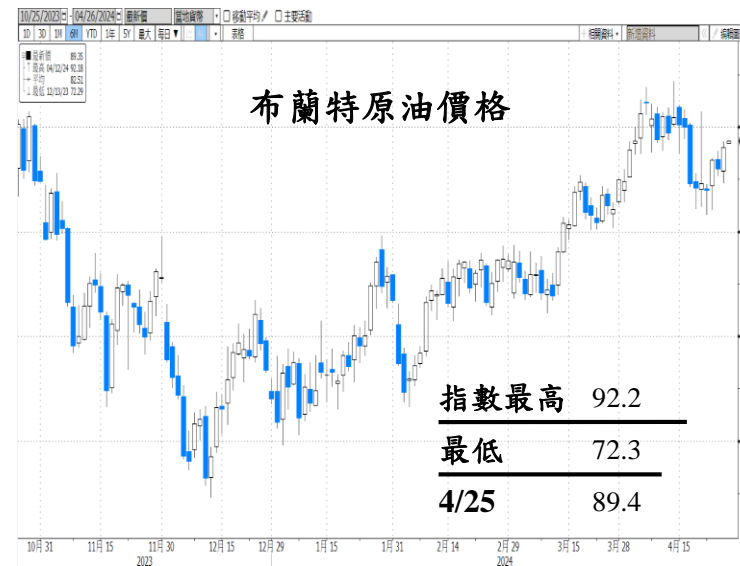


上週盤勢

中東地緣政治詭譎多變，伊朗在4/13直接對以色列領土報復攻擊，以色列於4/19對伊朗重要軍事基地伊斯法罕發動空襲，布蘭特原油價格一度飆升至每桶91美元。惟以伊兩國皆不願戰事擴大，市場研判短期伊朗不會封鎖荷姆茲海峽，布蘭特原油價格回落至每桶87美元後再反彈至89美元附近。以哈戰事、紅海危機及伊朗與以色列衝突等，顯示中東的地緣政治風險仍高，原油供應仍存變數，另隨著夏日駕駛季到來，汽油需求將增溫。

展望與投資建議

雖美國、巴西等國原油出口增加，但俄羅斯出口原油被限制、OPEC+延長減產至6月，有利原油供應持穩。夏日駕駛季即將到來，汽油需求將增溫，惟投資波動風險大，建議採用定期定額或衛星配置以降低波動風險。



貴金屬



上週盤勢

由於以色列與伊朗互相發動軍事空襲，因提升避險需求，金價一度觸及每盎司2,400美元，在以伊兩國刻意低調處理下，避險情緒見消退，加上聯準會的鷹派展望，金價回測每盎司2,300美元。央行增持黃金、避險需求及預期Fed將轉向降息，是今年以來金價上漲的主要因素，特別是中國人行持續增加黃金儲備的買盤。星展銀行發布第二季投資展望，持續看好黃金的表現，未來12個月目標價由原先預估的每盎司2,250美元，上調至2,500美元。

展望與投資建議

雖然Fed首次降息時點可能延後，但今年降息方向不變，加上中東地緣政治風險不確定性仍大，仍有避險需求，將有利黃金的價格。惟投資單一黃金相關標的，波動度大，適合積極者波段操作，黃金具有避險功能，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

醫療保健



上週盤勢

美股的醫療保健類股今年Q1的獲利預估遭到下修，近期呈下跌後整理格局。根據FactSet預估，Q1的S&P500醫療保健產業，預估獲利年率為-25.4%，主因為必治妥施貴寶(BMS)於去年12月宣布將分別以41億美元(溢價104%)及140億美元(溢價53%)收購RayzeBio及Karuna，預計將於今年Q1認列大額損失所致，惟FactSet預期Q2醫療保健產業獲利年率將可回升至18.5%。隨著人口高齡化及龐大醫療支出長線題材加持，AI(人工智慧)應用可提升醫療品質並降低研發成本，看好醫療保健產業展望。

展望與投資建議

在AI應用於醫療體系下，加上老年化社會趨勢，預期醫療保健將是兼具創新及穩健發展，長線題材的趨勢產業。**Fed**今年下半年(估9月)可望轉向降息政策，資金成本可望降低，AI及老年化社會發展有助醫療保健產業，資金可望持續回流。



科技



上週盤勢

Google母公司Alphabet公布第一季營收年增15%達805億美元，且EPS年增61.5%達1.89美元，另廣告業務年增13%及雲端業務年增28.4%，悉數超越市場預期，另一科技巨頭微軟公布第一季財報也呈現全面超越市場預期的良好動能，第一季營收與EPS均呈現雙位數年增率，且雲端收入年增31%，其中7%的增長來自於AI產業，令市場對AI推動的增漲動能又重拾信心，激勵Nasdaq指數週漲幅4.22%，看好科技業營收維持增長動能，股價長線仍有增長空間。

展望與投資建議

經歷了4月中期的下跌後，投資人逐漸消化中東以伊衝突的訊息，科技股也迎來強勢反彈，近日國際原油價格不再創高，且市場對聯準會今年的降息預期已經回歸相對保守狀態，此時市場的關注將重新聚焦於企業獲利本身，目前5G、AI、物聯網等新創利多題材長期趨勢未變，科技類股依然保有增長空間，惟通膨緩步回溫的狀態仍可能造成科技股震盪波動，建議積極型投資人分批佈局科技類股相關基金。



註:上述企業僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

債市總評

- 市場預期Fed今年降息幅度縮水，但年內降息大方向不變，只要保持耐心鎖住高殖利率分批佈局，就能利用相對較低的買債成本創造長期穩定的被動收入。建議空手債券投資人可把握殖利率於相對高位時進場布局高評等債券；若擔心利率波動，則可透過短債(建議5年內)搭配長債(建議15~20年)的方式，來降低部位風險。
- 有固定收息需求之投資人建議分批布局投等債基金或配置高信評外國債券；而受惠於部份新興國家已啟動降息，新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，建議積極與穩健者，亦可部分衛星配置新興市場美元債基金或短存續期的非投資等級債基金，來提高收益率。

上週盤勢

受到消費者與政府支出減少影響，美國第一季GDP季增年率初值為1.6%，遠低於市場預期的2.2%，然而第一季核心PCE季增年率回升至3.7%，為近一年來首次出現增長，三月核心PCE年增率則持平於2.8%，顯示通膨仍具僵固性。四月密西根大學市場信心指數意外由初值77.9下修至77.2反映消費者對於通膨預期的上升。上週五美債殖利率攀升至今年最高峰後震盪收跌於4.66%，根據FedWatch目前市場預期首次降息時點落在9月、降息幅度為一碼。本週將公布4月非農就業報告，在移民人口持續挹注美國勞動供給的前景下，勞動市場將保持穩健，而市場預期時薪年增率將由4.14%放緩至4.05%，服務通膨增速有望放慢，呼應Fed主席鮑威爾先前的觀點，年內降息大方向仍未改變。

展望與投資建議

若美國財政部本週公布的季度融資計畫能下修發債融資量與TGA季底現金餘額目標，並公布定期回購首次操作的日期，則美債殖利率的壓力將獲得舒緩。建議保守者把握利率於高位震盪時，分批布局高信評外國債券或投等債基金積極與穩健者核心配置複合債基金外，若有提升收益率之需求，則可部分佈局短存續期之非投資等級債基金。

投資等級債



非投資等級債



巴克萊綜合債券指數



新興市場債



上週盤勢

土耳其央行考量貨幣政策的滯後性，於四月會議維持利率不變，委員會重申將高度關注通膨風險並保持緊縮政策，直到通膨月增率出現顯著下降的趨勢。其央行總裁亦在先前的公開談話中向市場承諾將不惜一切代價應對惡性通膨，目標在今年年底時將目前近70%的通膨率降低至36%，以恢復投資者信心。

匈牙利央行則稍稍放緩寬鬆貨幣政策步伐，本次下調基準利率2碼至7.75%(前次下調3碼)，副行長表示在市場避險情緒加劇之際，委員會需要更多的謹慎與耐心來權衡政策決定，以同時達成穩定匯率與金融市場的目標。

標普將秘魯評級由BBB下調至BBB-，主要考量其政治不確定性高、大規模的社會動盪以及極端氣候等風險，將限制經濟成長，進而導致秘魯政府重建財政緩衝的能力受限。信評展望則維持穩定，反映標普認為今明兩年秘魯經濟將呈現溫和成長，且未來三年內一般政府淨債務將維持在其GDP的30%以下。

展望與投資建議

多個拉美新興國家如巴西、智利與秘魯已開始降息，且根據過往經驗，逢選舉年新興央行可能將採取降息政策。短線美債殖利率走高將壓抑新興市場匯率以及主權債表現，建議積極者可把握相對低點，分批布局新興市場美元債基金。

巴克萊新興市場美元債指數

