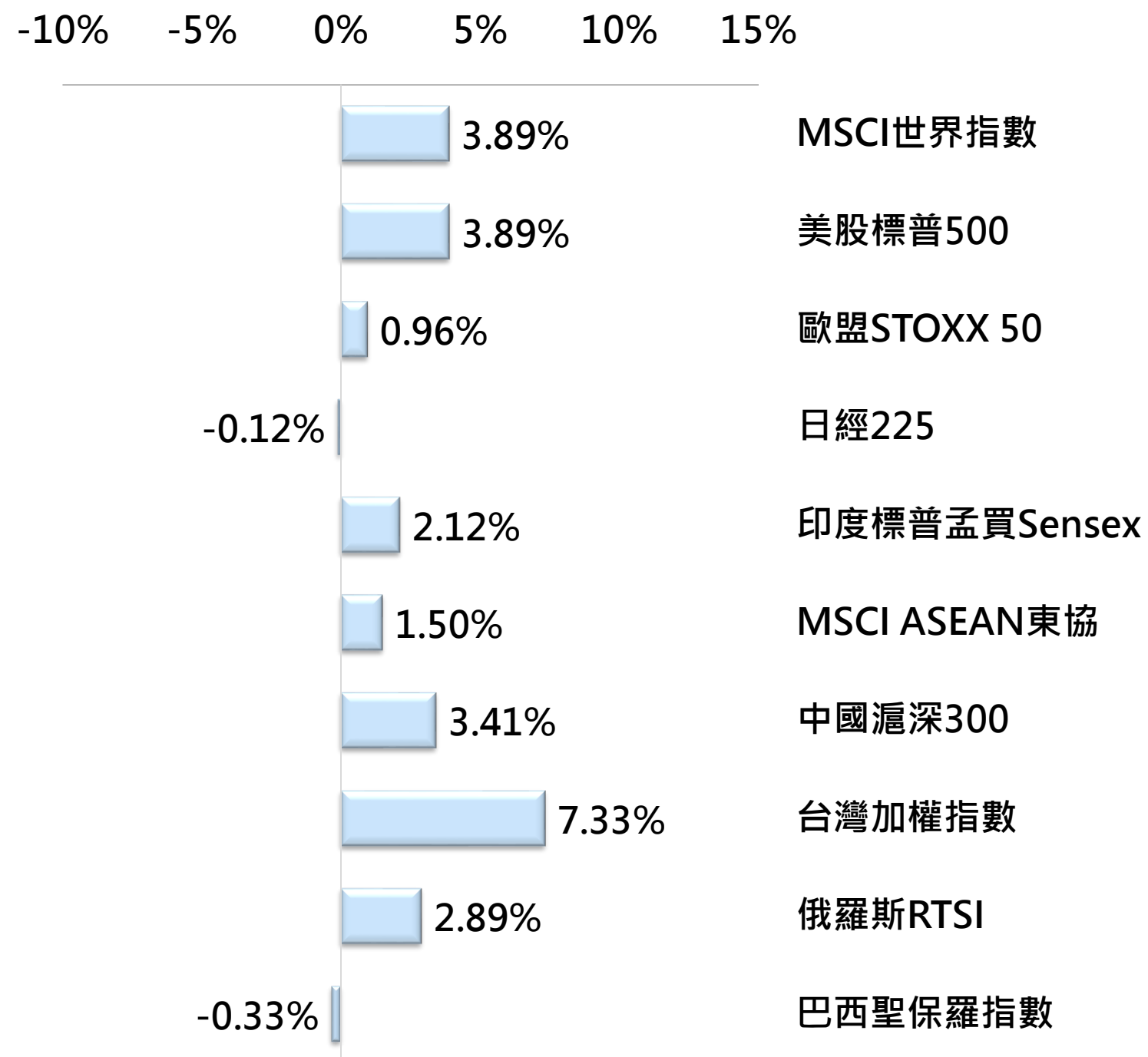


全方位理財諮詢雙週報

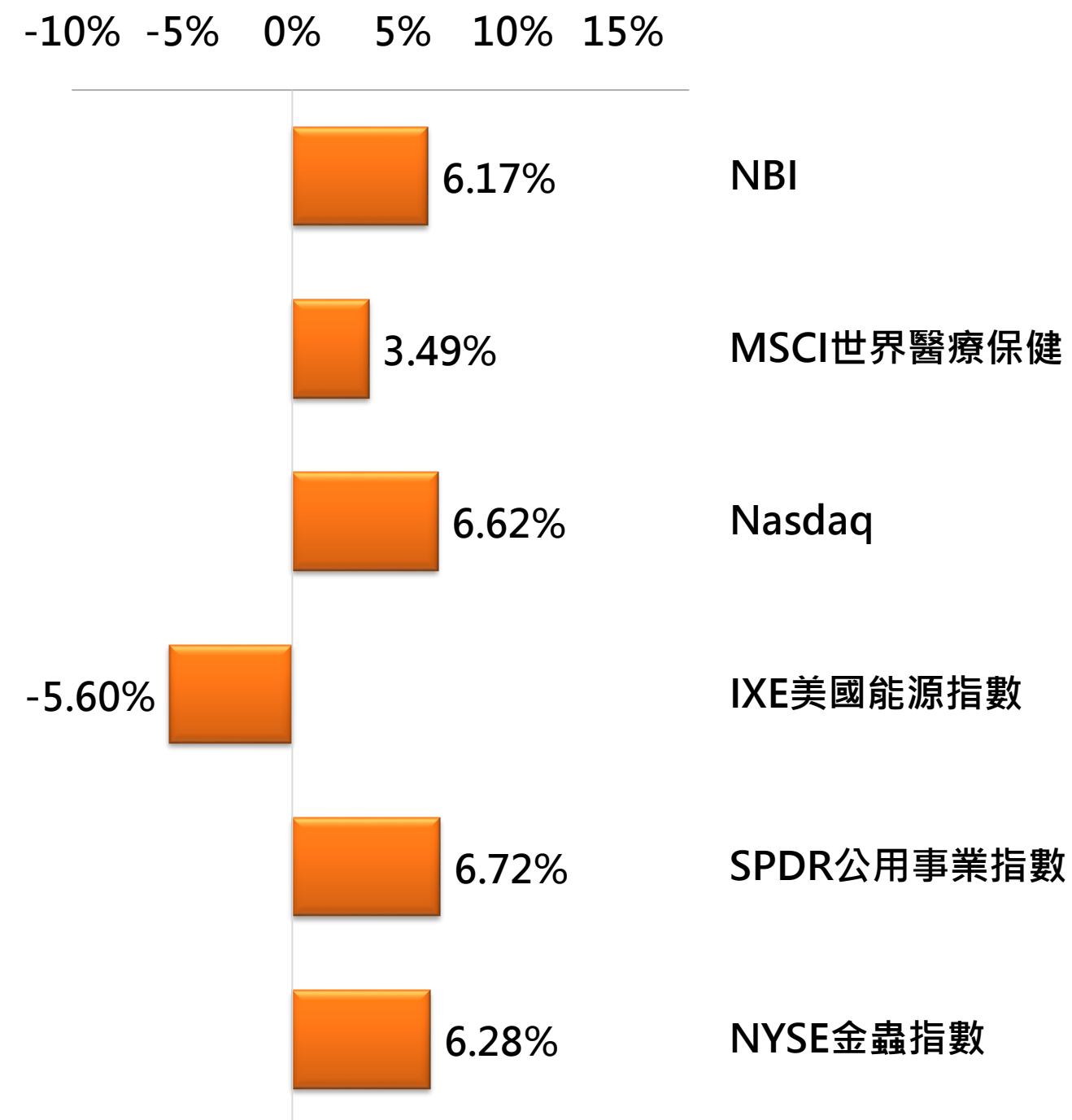
2024.05.27

股市近一個月漲跌變化

主要國家股票指數



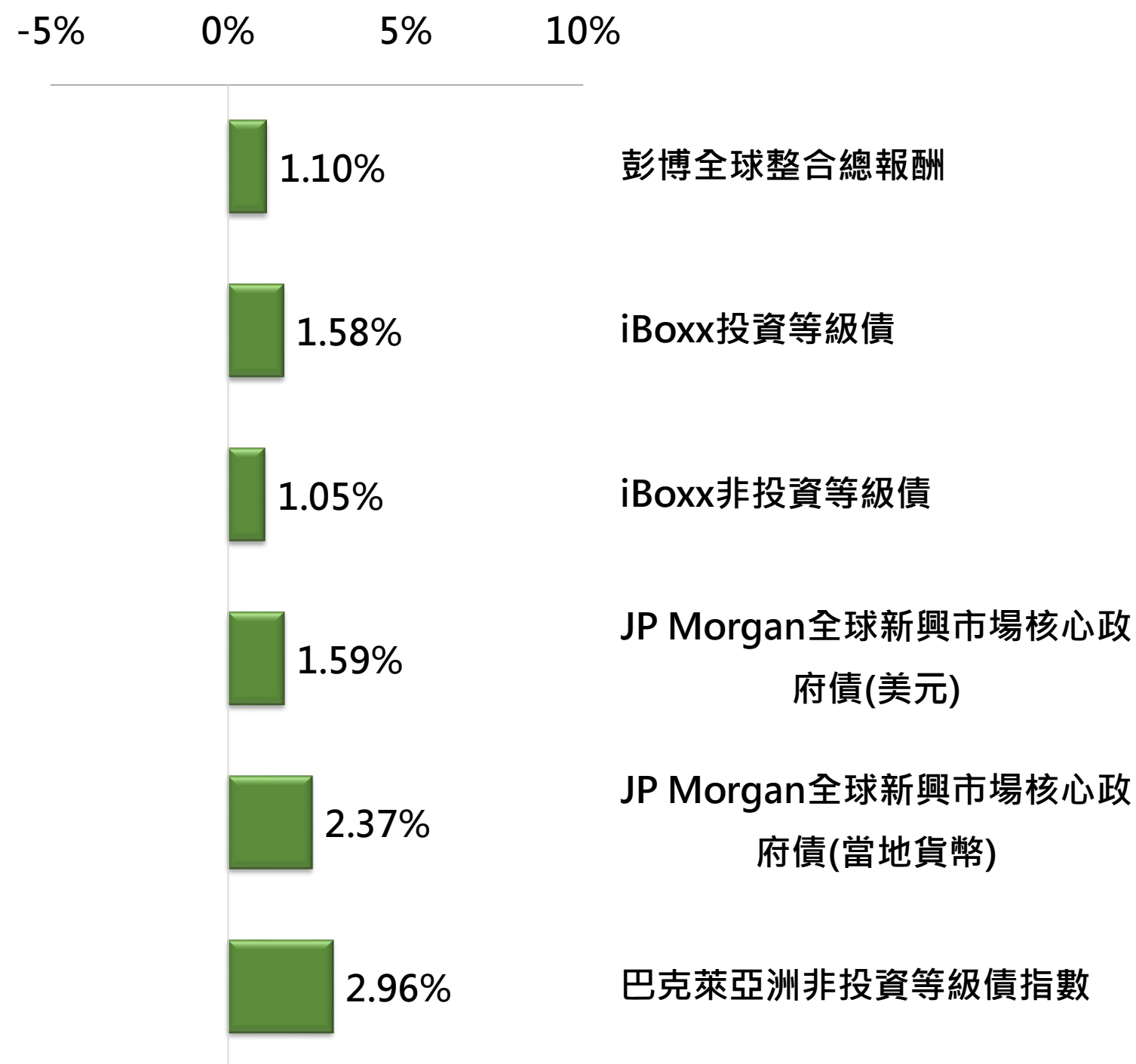
主要產業指數



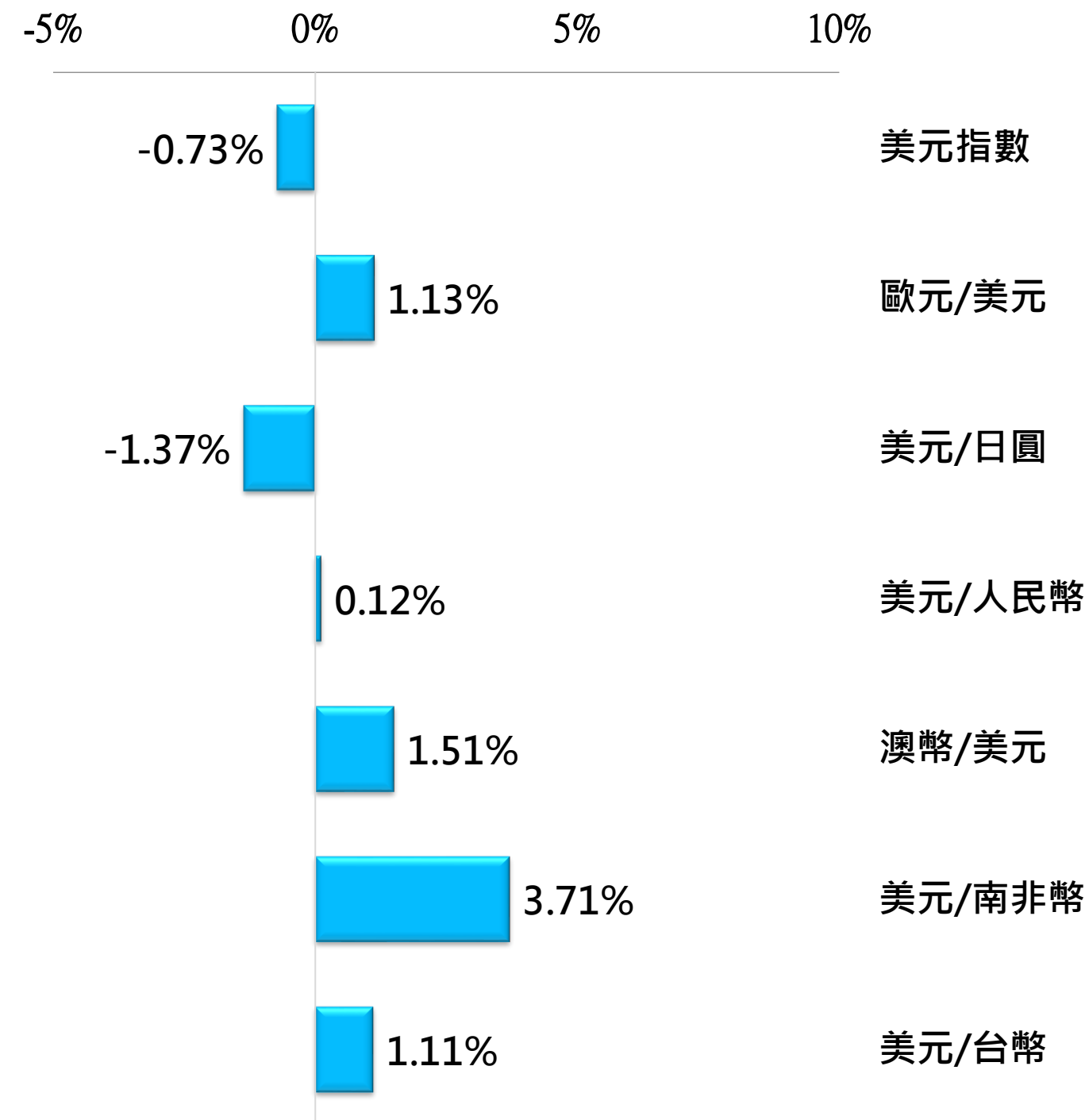
資料來源: Bloomberg 資料截至113/5/24 9:00 AM

債市&匯市近一個月漲跌變化

主要債市表現



主要匯率表現



資料來源:Bloomberg 資料截至113/5/24 9:00 AM

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5月份維持利率不動，為本輪升息循環首度連六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



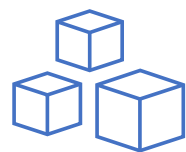
聯準會持續維持利率不動，未來仍需觀察美國財政部的發債是否會再對債券價格產生壓力，然考量美國核心通膨趨緩大格局仍可望持續，聯準會今年貨幣政策仍可望轉向寬鬆，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



Fed公布的5月利率決策會議紀要顯示，有諸多官員對於通膨前景抱有疑慮，惟市場仍預期Fed可望在今年下半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



雖然Fed首次降息時點仍不明朗，但若通膨維持趨緩態勢，下半年Fed仍有降息機會，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。

聯準會(Fed) 5月會議紀要偏鷹 9月降息埋變數

近期重要事件

- Fed 5月會議紀要顯示 對通膨進程還不滿意:5/22Fed公布的5月會議紀要顯示，有諸多官員對於通膨前景抱有疑慮，並表示若通膨未能進一步有效降溫，不排除再次升息。FOMC(公開市場操作委員會)成員對於Q1通膨改善進程表達失望，認為住房成本、勞動力成本未如預期般放緩。
- Fed並未改變供需漸趨平衡的基準預期:部分官員擔憂商品和服務需求居高不下，將影響通膨改善情況。會議紀要仍隱含FOMC預期經濟將以較慢速度增長，使供需更為平衡，但達到2%的通膨目標或將耗費更長的時間。
- 5月會議紀要公布後，Fed 9月降息埋變數:依CME FedWatch Tool(5/23)機率顯示，在Fed 5月的會議紀要公布後，9月降息的機率變小，但市場仍抱持希望。基本上，市場仍樂觀看待今年將會啟動降息政策。

投研團隊評論

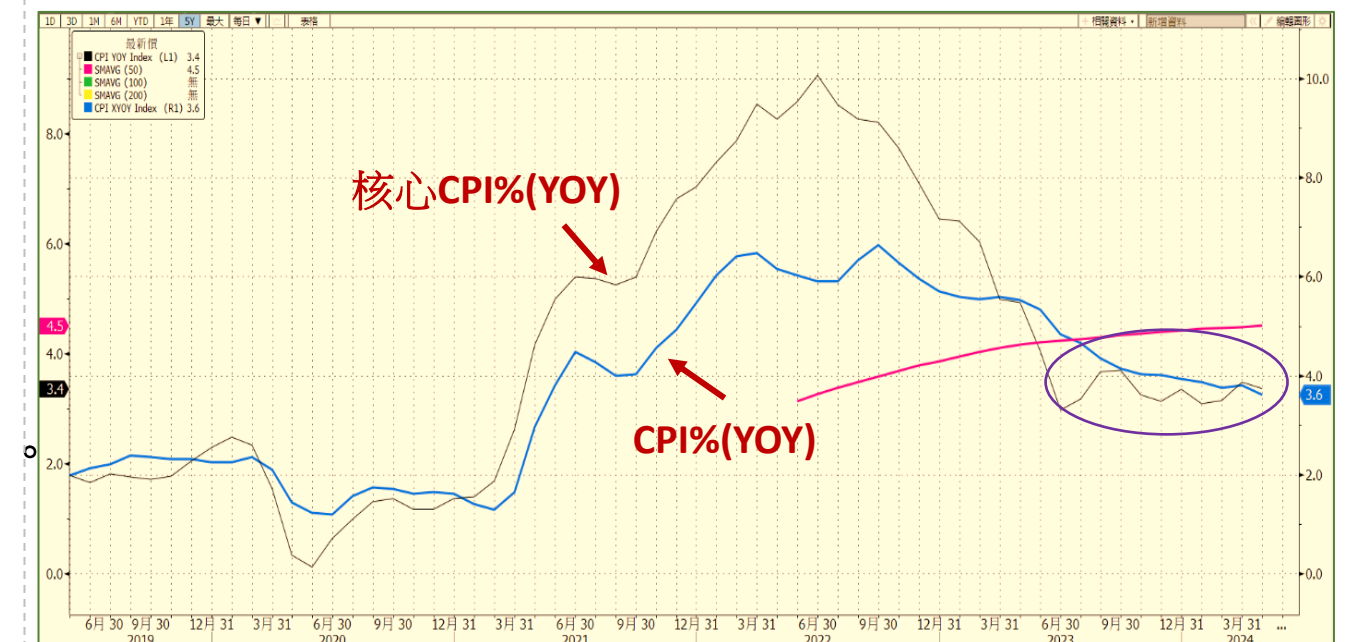
- 雖然Fed關心的Q1住房成本、勞動力成本未如預期放緩。但已公布的4月房租年增率由3月的5.65%放緩至5.53%，4月的非農業就業人員平均時薪年升3.9%，也低於3月的年增4.1%，均有趨緩跡象。
- 後續公布的通膨數據將至關重要，投資人將據以研判Fed貨幣政策的動向綜合研判，認為Fed雖未排除升息選項，但再次啟動升息的機會非常低，維持高利率更長一段時間或今年下半年降息1碼的機會較大。

依FedWatch(5/23)顯示 今年仍會降息

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/6/12			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	95.8%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	17.4%	82.0%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	9.0%	49.7%	41.0%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.2%	22.4%	46.8%	27.5%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	13.4%	35.5%	36.5%	12.8%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.7%	6.1%	21.7%	35.9%	27.6%	8.0%
2025/3/19	0.0%	0.4%	3.4%	13.9%	28.8%	31.7%	17.8%	4.0%
2025/4/30	0.1%	1.5%	7.2%	19.3%	29.8%	26.7%	12.8%	2.6%

圖片來源:FedWatch

美國今年前3月CPI頑強，4月稍見降溫



圖片來源:Bloomberg

美國技術面、基本面、資金及政策面 脈象分析

近期重要事件

- **技術面:**近期美股再創新高，防禦型類股(公用事業、醫療保健)轉強，美國公債殖利率區間整理。根據Schaeffer's Research統計1948年至今，總統大選年度5~10月期間的美股表現，正報酬機率高達89%(平均報酬率為4.67%)，明顯優於非總統選舉年的63%。
- **基本面:**根據FactSet預測，美股今年季度企業獲利預估，分別為5.4%、9.3%、8.4%及17.4%。受惠車價回跌及房租漲幅趨緩，美國4月核心CPI再度回到下降趨勢。整體而言，美國經濟及就業市場穩健，通膨可控。
- **資金及政策面:**蘋果公司宣布今年將買回股票1,100億美元，創美股買回庫藏股最大金額紀錄，高盛證券預估今年庫藏股金額將達9,250億美元(年增13%)。另Fed下半年貨幣政策可望轉向寬鬆，均將為美股注入資金動能。

投研團隊評論

- 美國通膨可控、經濟溫和成長及就業市場保持穩健，Fed下半年仍可望啟動降息。預估美國企業獲利成長，且庫藏股買回金額龐大有利資金動能。另外，美國總統選舉行情仍讓投資人有所期待。惟美股位於歷史高檔區，現階段追求利潤報酬與控管風險同等重要。
- 建議股債均衡配置，以優質債券相關標的為核心配置，股票部位為衛星配置。利用定期定額、逢低分批及波段操作方式布局，降低波動度風險。

	Election Year	President Elected	S&P 500
1	2020	Biden	16.3%
2	2016	Trump	12.0%
3	2012	Obama	16.0%
4	2008	Obama	-37.0%
5	2004	Bush W.	10.9%
6	2000	Bush W.	-9.1%
7	1996	Clinton	23.1%
8	1992	Clinton	7.7%
9	1988	Bush H.W.	16.8%
10	1984	Regan	6.3%
11	1980	Regan	32.4%
12	1976	Carter	23.8%
13	1972	Nixon	19.0%
14	1968	Nixon	11.1%
15	1964	Johnson	16.5%
16	1960	Kennedy	0.5%
17	1956	Esienhower	6.6%
18	1952	Esienhower	18.4%
19	1948	Truman	5.5%

美國總統大選年 (1948~2020)

平均年漲 10.36%
上漲機率 89.5%

5~10月漲幅 4.67%
5~10月上漲機率 89%

民主黨當選平均漲幅 7.2%
共和黨當選平均漲幅 12.2%

圖片來源:Morgan Stanley、Schaeffer's Research

看好美國企業今、明年EPS成長



圖片來源:FactSet

Nvidia財報、微軟開發者大會 AI題材有戲

近期重要事件

- 輝達(Nvidia)Q1財報及財測亮眼，股價再創新高:人工智慧晶片大廠輝達5/22在美股盤後公布的財報優於預期，並且宣布將進行1拆10股票分割計畫，預計6/10生效，推動隔日(5/23)股價勁揚逾9%。輝達Q1營收年增262%，達260.4億美元(預期246.5億美元)，EPS為6.12美元(預期5.65美元)。此外，預計Q2營收280億美元，優於分析師預估平均值266.6億美元。
- 微軟開發者大會，重點聚焦AI:微軟在5/21的開發者大會，目標放在鼓勵程式設計師在Windows軟體內，建立以生成式AI工具(Copilot)為重點的技術。全新類別的Copilot+PC，是有史以來速度最快、最支援AI的PC。

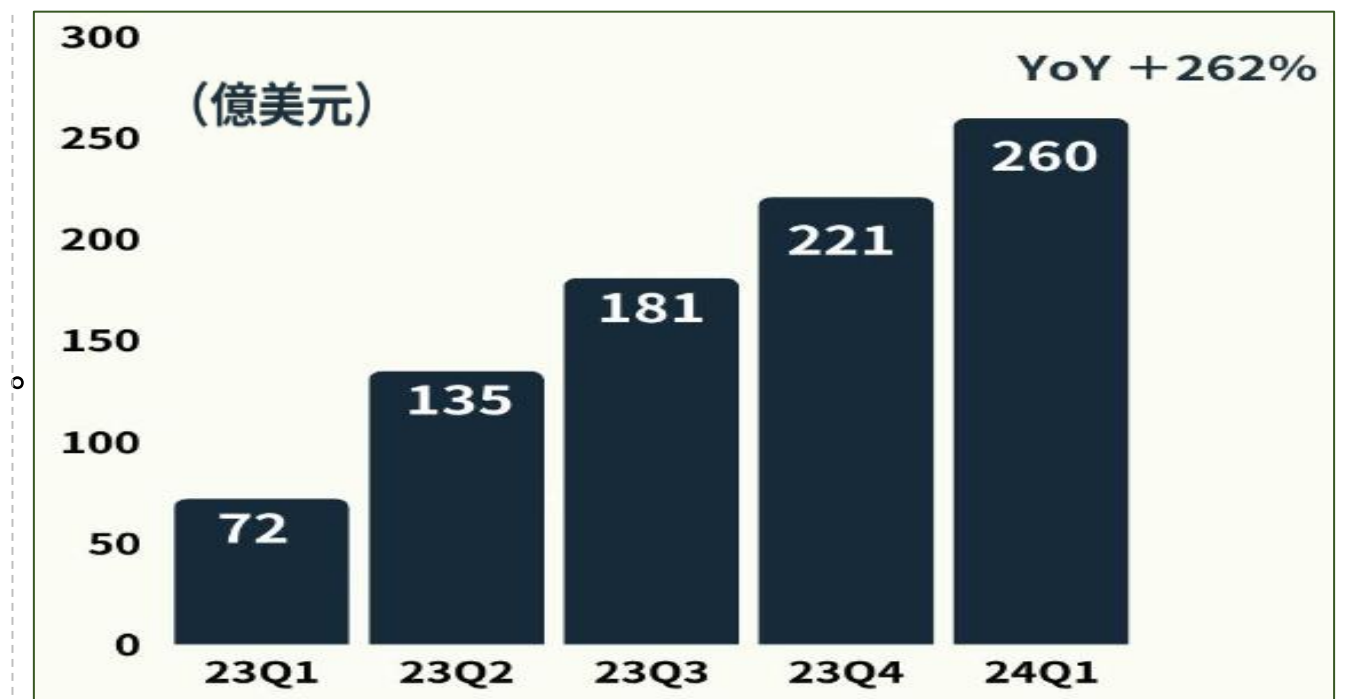
投研團隊評論

- 亞馬遜、Meta、微軟和Alphabet是輝達的最大買家，約占營收的40%，而Factset預估此四大科技巨頭客戶今年資本支出合計將超過千億美元，其中AI相關業務也是聚焦重點，預料未來AI相關應用將蓬勃發展。
- 隨著美國經濟維持穩定成長，Fed下半年仍有降息機會，AI題材可望持續延燒，有利科技股表現。惟目前科技股位處歷史高檔區，投資人應提高風險意識，建議可採分批、定期定額及波段操作方式降低波動風險。

資料來源:鉅亨網、Nvidia、華南銀行彙整

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

Nvidia營收持續維持高成長



圖片來源:Nvidia

預估生成式AI應用市場規模



圖片來源:Precedence Research

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
05/27/2024	日本	景氣動向領先指標	Mar F	--	111.4
	德國	IFO企業景氣指數	May	90	89.4
	法國	零售銷售經季調(年比)	Apr	--	0.30%
	德國	零售銷售(未經季調)(年比)	Apr	--	-2.70%
05/28/2024	美國	FHFA房價指數月比	Mar	0.50%	1.20%
		經濟諮詢委員會消費者信心	May	96	97
05/29/2024	日本	消費者信心指數	May	--	38.3
	德國	GfK消費者信心指數	Jun	-22	-24.2
	法國	消費者信心指數	May	--	90
	德國	CPI(年比)	May P	2.40%	2.20%
05/30/2024	歐元區	消費者信心指數	May F	--	-14.3
		失業率	Apr	--	6.50%
	美國	GDP年化(季比)	1Q S	1.20%	1.60%
		首次申請失業救濟金人數	25-May	--	215k
	日本	成屋待完成銷售(月比)	Apr	0.30%	3.40%
		失業率	Apr	2.60%	2.60%
		東京消費者物價指數 年比	May	2.10%	1.80%
		東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	May	1.90%	1.60%
		東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	May	1.80%	1.80%
05/31/2024	法國	GDP(季比)	1Q F	--	0.20%
	歐元區	CPI預估(年比)	May	2.60%	2.40%
		CPI核心(年比)	May P	2.80%	2.70%
	美國	PCE平減指數(年比)	Apr	2.70%	2.70%
		MNI芝加哥採購經理人指數	May	40.8	37.9

資料來源:Bloomberg

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	
債券	投資等級債	
	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

股市總評 & 債市總評

股市總評

- 輝達公布的Q1財報及財測優於預期，帶動那斯達克科技指數再創新高。Fed公布的5月會議紀要顯示，許多委員仍對通膨放緩的程度不滿意，認為應在更長時間維持高利率。整體而言，美國通膨可控、經濟溫和成長及就業市場保持穩健，Fed下半年仍可望啟動降息。預估美國企業獲利成長，且庫藏股買回金額龐大有利資金動能。
- 建議優先配置資產於美國、日本、台股、科技、醫療保健等區域及產業。

債市總評

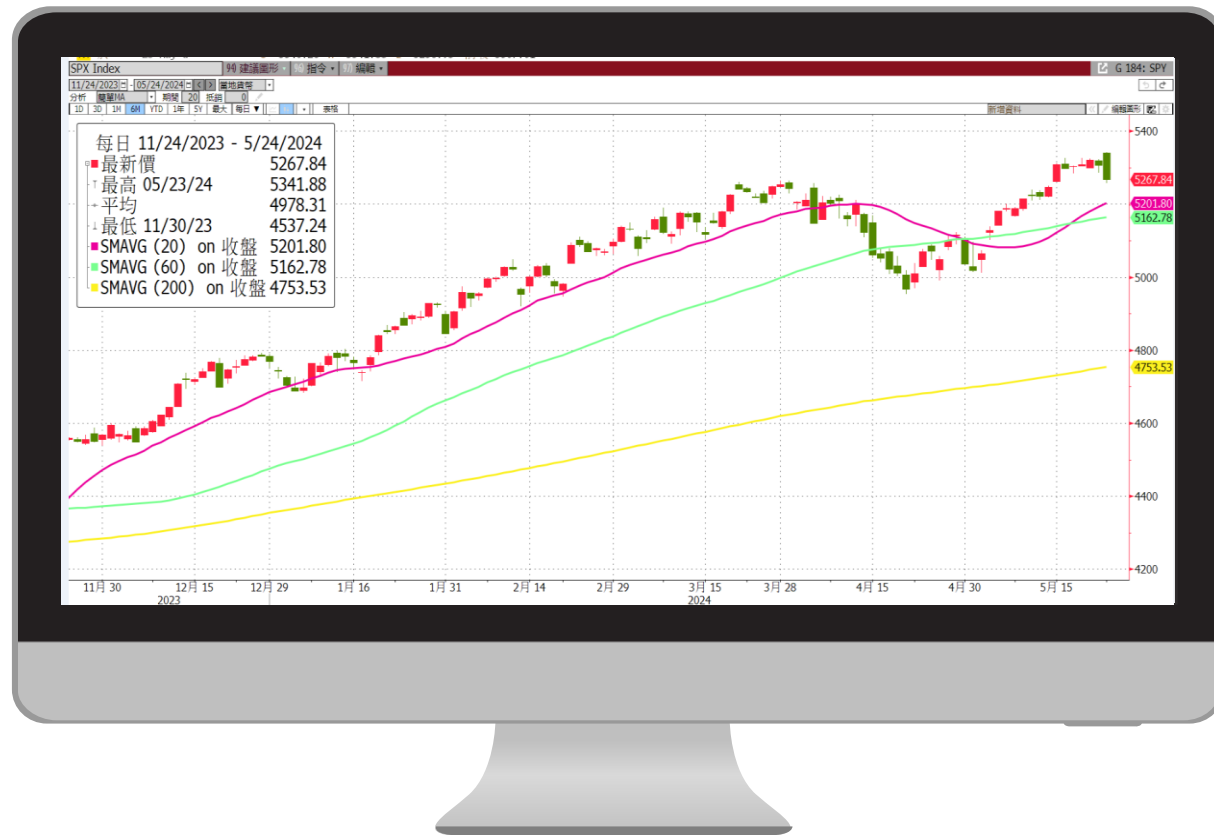
- 市場高度關注後續的通膨數據，以研判Fed貨幣政策動向，目前維持高利率更長一段時間或下半年降息1碼之機會較大。建議空手債券投資人或是有固定收益需求者可把握殖利率於相對高位時進場布局高評等債券；若擔心利率波動，則可透過短債(建議5年內)搭配長債(建議15~20年)的方式，來降低部位風險。
- 受惠於部份新興國家已啟動降息，新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，積極與穩健者，建議可衛星配置新興市場美元債或短存續期的非投資等級債。

美國



S&P 500指數

指數最高 5,342
指數最低 4,537
5/23收盤價 5,268



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- FOMC 4/30-5/1會議紀要顯示，受益於消費強勁成長與移民挹注勞動力，美國經濟將維持穩健擴張，惟決策者對通膨降溫進展缺乏信心，願在必要時進一步收緊貨幣政策。
- 因抵押貸款利率與房價維持高檔，令房地產市場降溫，美國4月成屋銷售、新屋銷售等皆低於預期。5月密大消費者1年、5年通膨預期略降至3.3%及3%。初領失業救濟金超預期降至21.5萬名(5/18當週)，顯示就業市場依舊緊俏。
- FED會議紀要論調偏鷹，短暫壓抑美股走勢，惟AI龍頭企業財測告捷，激勵S&P500(5/21)創歷史新高5,321.41點。

展望與投資建議

- 據5月Bloomberg預測，今年、明年美國GDP年增率持平在2.4%、1.7%;美國5月S&P Global綜合PMI升至54.4(初值)(4月51.3)，創25個月新高，企業商業信心隨著景氣復甦而有所提升，兼以AI浪潮發展至終端設備等利多題材提振市場信心，維持美股正向展望。
- 投資人可適度獲利了結，持續定期定額參與美股投資契機。

歐洲



道瓊歐洲600指數

指數最高	525.33
指數最低	455.08
5/23收盤價	521.56



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 受惠生產及訂單同步改善，歐元區5月製造業PMI指數由前個月的45.7上升至47.4，創下15個月高點，推升綜合PMI指數從51.7上揚至52.3，為連續第3個月位於景氣擴張分界嶺50之上。
- 歐洲經濟火車頭-德國因企業看好前景，第一季資本支出由前一季的-1.9%轉為成長1.2%，帶動第一季GDP較去年第四季增加0.2%，逐步回復成長動能。
- 雖然零售擘瑪莎百貨及精品巨頭卡地亞等企業財報優於預期，但市場擔憂中國將調高歐美汽車關稅，加上科技類股因獲利了結賣壓影響而下跌，讓上週歐股收低0.39%。

展望與投資建議

- 根據LSEG統計，截至上周歐洲道瓊600成分股共計有逾60%公司財報表現優於預期，高於歷史平均值54%，穩健的企業獲利，搭配經濟逐步重拾動能，有利歐股後市表現。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局歐股。

日本



日經225指數

指數最高 41,087
指數最低 32,205
5/23收盤價 39,103



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 日本4月扣除食品後之核心CPI年增率由前個月的2.6%下滑至2.2%，連續第32個月位於日本央行目標區2.0%之上，另外扣除食品及能源後之核心-核心CPI年增率亦由前個月的2.9%下滑至2.4%，為連續第8個月下降。
- 被視為設備投資領先指標的日本核心機械訂單(不含船舶及電力)從前個月的8,868億日圓成長至9,130億日圓，為2023年1月以來首度突破9,000億日圓大關。
- 4月亞洲發往美國貨櫃運輸量連8個月增長，激勵商船三井及川崎汽船等航運類股走揚，加上Nvidia財報表現亮眼，帶動東京威力科創等半導體類股上揚，讓上週日股上漲0.47%。

展望與投資建議

- 外資連續第四周買超日股，今年以來外資買超日股金額高達5.79兆日圓，遠高於去年全年買超金額3.12兆日圓，隨著日本企業獲利仍持穩定成長動能，可望吸引外資持續買進日股，有利日股後市表現。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局日股。

中國



滬深300指數

指數最高	3,703
指數最低	3,108
5/23收盤價	3,641



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 美國宣佈將對從中國進口之電動車、鋰電池等價值約180億美元商品加徵關稅，美中緊張關係增溫壓抑電動車大廠比亞迪、電池大廠寧德時代等相關類股走弱。
- 中國人行授權全國銀行間同業拆借中心公布，1年期貸款市場報價利率(LPR)為3.45%、5年期以上LPR為3.95%，皆維持不變，法人預期短期內利率將按兵不動。
- 中國官方調降商業性個人住房貸款首付比例，首套房最低首付款比例不低於15%、二套房不低於25%，政策利多推升金融股回升。

展望與投資建議

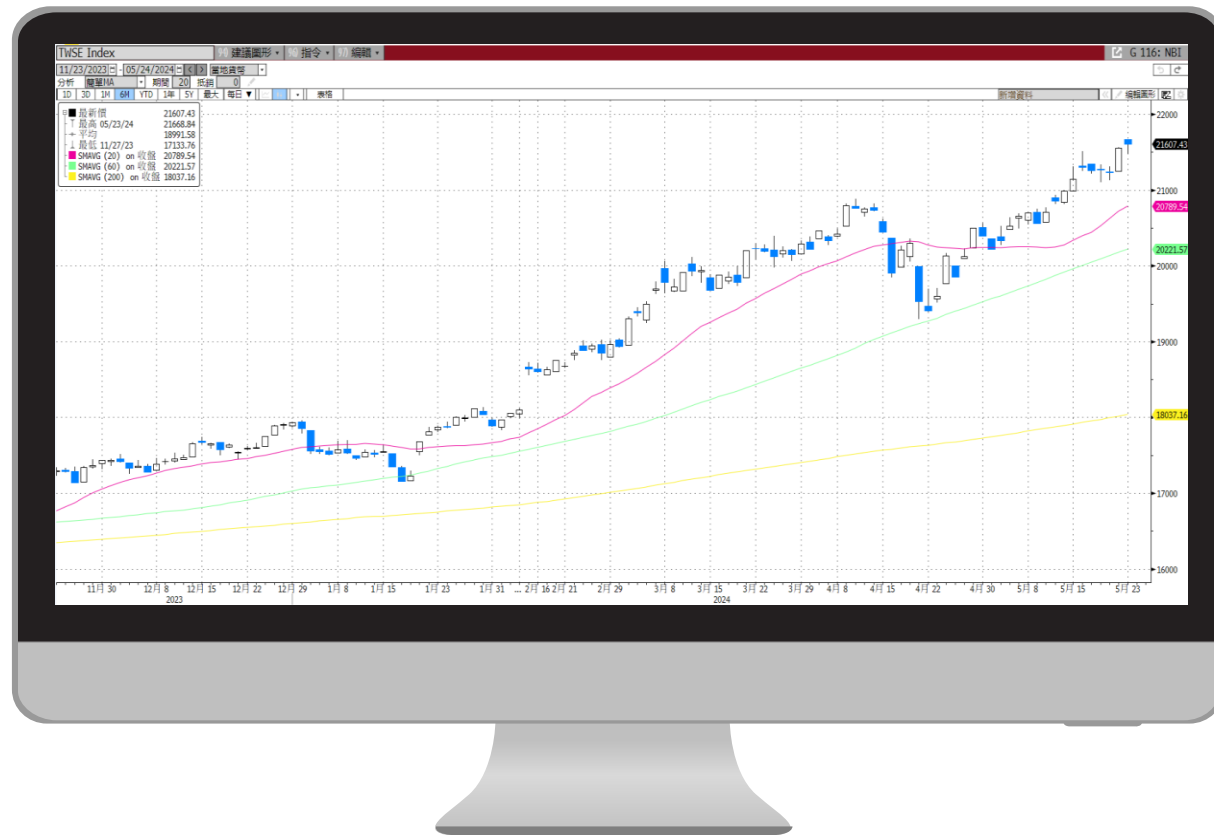
- 4月地方政府的國有土地使用權出讓收入較去年同期銳減21%，創2016年5月以來最低水準，符合房屋銷售數據疲軟趨勢，凸顯房市景氣存在下滑壓力，且零售銷售年增率也降至2.3%，中國景氣欠佳恐不利未來中國股市表現。
- 考量中國經濟基本面前景不明，建議近期若逢股市短線回彈時，逐步減持中國相關投資部位。

台灣



台灣加權指數

指數最高	21,668
指數最低	17,133
5/23收盤價	21,607



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

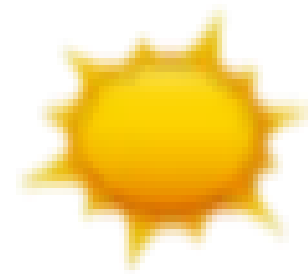
近期盤勢及重要訊息

- 賴總統就職演說表示，將掌握半導體技術、AI革命中心，打造經濟日不落國。官方支持有助台灣在全球科技業保持競爭優勢。
- 中國軍演衝擊台灣觀光及航空股表現，所幸輝達財報帶動台積電續創新高，加上外資法人累積買超台股金額已逾1,600億台幣，推動台股創新高，預期台股人氣可望延續。
- 經濟部統計處指出，受惠AI、高速運算、雲端資料服務等需求成長，帶動第1季製造業產值達4兆4,194億元。展望未來，新興科技應用持續挹注，有助製造業生產動能回溫。

展望與投資建議

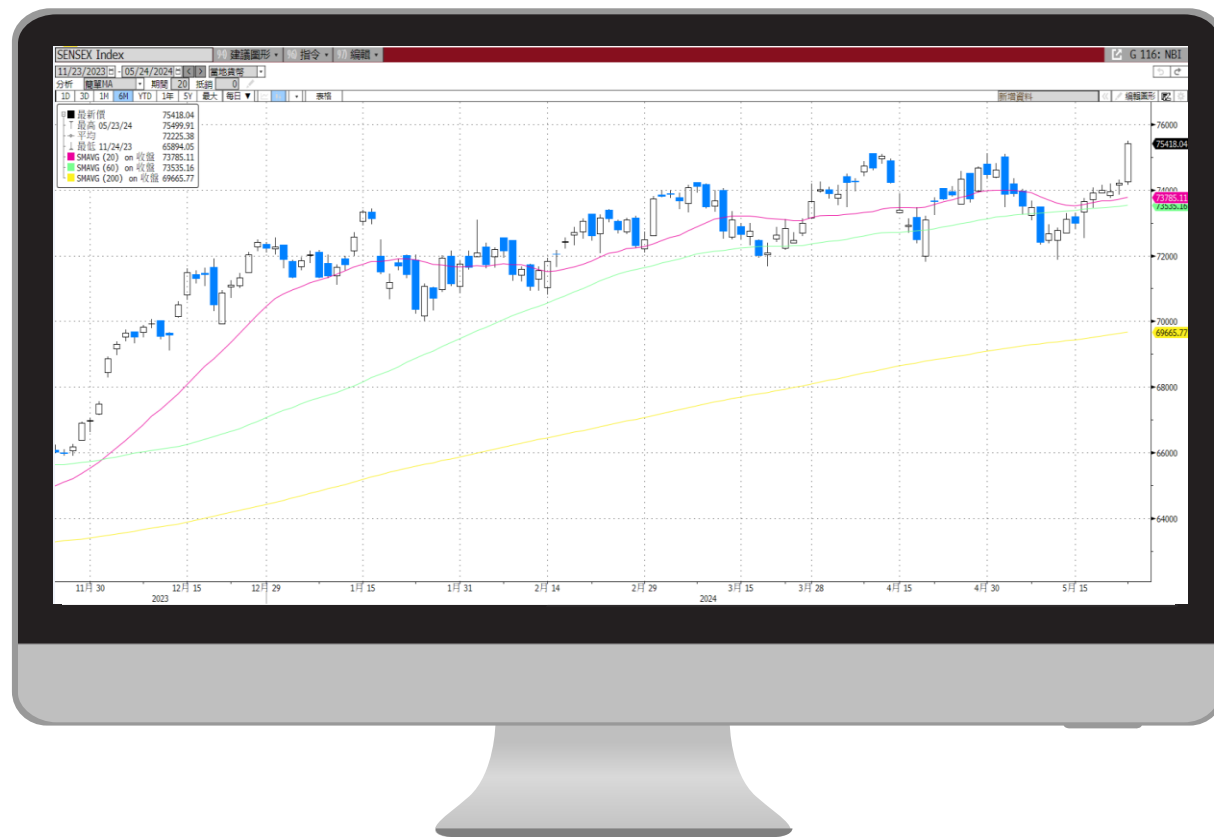
- AI題材持續延燒，相關技術與產品應用也日趨成熟，且6月份將舉行台北國際電腦展(COMPUTEX)，預期AI PC相關新產品有機會問世，且下半年將迎來科技業傳統銷售旺季，台股後市不看淡。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局台股。

印度



印度標普孟買SENSEX指數

指數最高	75,499
指數最低	65,894
5/23收盤價	75,418



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 印度5月匯豐製造業PMI初值自前期的58.8放緩至58.4，不過服務業PMI指數初值自前期的60.8上升至61.4，創1月以來新高。整體觀察印度經濟依舊保持穩定。
- 輝達財報與Fed利率會議紀要公布，市場不確定因素漸消，買盤回流印度股市，基建Larsen & Toubro、Axis銀行，以及汽車股領漲大盤、印度股市再創歷史新高。
- 隨著股市創下新高，部分投資人也趁勢獲利調節，依彭博數據顯示，外資本月以來賣超金額仍有35.68億美元(至5/21)，未來須持續觀察外資賣壓是否進一步擴大。

展望與投資建議

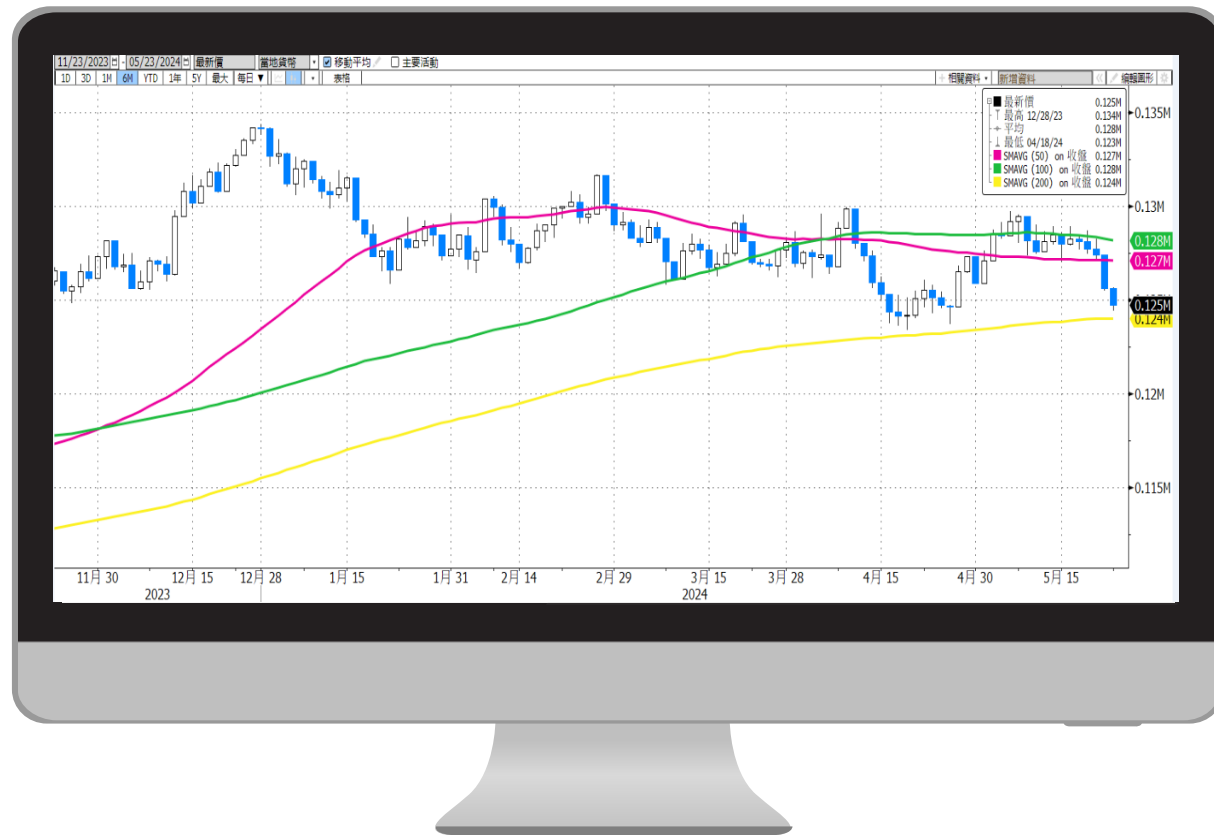
- Sensex指數創新高後，截至5/23，本益比也升至23.15倍，再次接近今年初25倍高點水位，顯示股市價值面偏貴，加上國會選舉結果將於6/4開票，選舉利多題材將消退，股市短期有可能因投資人獲利了結而回檔。
- 基於前述理由，目前暫不推薦印度相關投資標的。惟考量印度中長期景氣有機會維持穩定發展，投資人仍可持續透過定期定額方式，參與印度股市中長期多頭行情。

巴西



巴西聖保羅股價指數

指數最高	134,194
指數最低	124,196
5/23收盤價	124,792



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 巴西南部發生重大洪災，影響部分經濟活動，央行5月會議放緩降息幅度為1碼，股市近期呈震盪回檔走勢。今年首季GDP年增2.3%(前值2.1%)，季增0.7%(前值-0.1%)，出口值成長6.8%，進口值成長11.0%。整體而言，巴西Q1經濟活動表現平穩。
- 國際信評機構穆迪(Moody 's)目前核予巴西主權信用評級為Ba2，穆迪於今年5/1將未來展望由穩定轉為正向。另外，央行於5月會議宣布降息1碼至10.5%，巴西財政部對今年GDP成長的預測，則由2.2%調高為2.5%。

展望與投資建議

- 隨經濟復甦成長，預期今年經濟成長率將達2.2~2.5%，通膨率較去年高點明顯下滑。雖然央行5月會議放緩降息幅度為1碼(前次降2碼)，但持續降息的方向不變，預期在基本面及資金面挹注下，巴西股市行情仍值得期待。
- 建議可布局作為衛星配置，惟目前股市指數位於歷史高檔區，為降低波動度風險，可採定期定額或逢低分批布局。

能源



布蘭特原油期貨價格

指數最高	92.2
指數最低	72.3
5/23收盤價	81.3



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 伊朗總統意外墜機事件被認為是意外，與地緣政治局勢無關，因此並未刺激油價上漲。戰略能源與經濟研究公司 (SEER) 認為目前油價受到市場對經濟的擔憂，以及Fed利率可能保持在高位，近期布蘭特原油價格呈震盪下跌。
- OPEC最新月報顯示，今年全球石油需求每日成長225萬桶(與前次預估相同)，IEA(國際能源署)則預估今年全球石油需求每日將成長110萬桶(前次估成長124萬桶)。IEA下修今年石油需求成長預測，加大了與OPEC展望的差距。
- 石油輸出國組織及其盟友組成的OPEC+預期將會在6/1的會議上延長現行的減產配額，原油供給面有利油價。

展望與投資建議

- 以哈戰事、紅海危機及伊朗與以色列衝突等，中東的地緣政治風險不確定性仍高，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，有利推升油價。
- 相關標的波動度大，建議採用定期定額、逢低分批方式衛星配置布局，也可用波段操作方式累積中長期績效。

貴金屬



黃金現貨價格

指數最高 2,450
指數最低 1,973
5/23收盤價 2,329



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

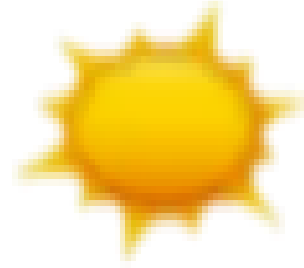
近期盤勢及重要訊息

- 全球經濟和地緣政治不確定性高的環境，對黃金非常有吸引力，在避險需求及央行買盤的支撐下，金價再創歷史新高。不過近期因Fed降息的預期減弱，金價回檔修正。
- 黃金是一種有限的資源，估計已開採出的黃金約20.8萬噸，美國地質勘探局(USGS)數據，全球目前已確認具備開採經濟性的黃金儲量僅剩下5.2萬噸，未來供給將吃緊。
- 全球央行保持積極的購金態勢，今年Q1全球官方黃金儲備增加了290噸，中國人行連續第18個月增持黃金儲備。

展望與投資建議

- 雖然Fed首次降息時點仍不明朗，但預期今年聯準會降息的的方向不變，將有利無息資產黃金的價格。另外，中東地緣政治風險不確定性仍大，仍有避險需求，全球央行可望持續增持黃金儲備，看好黃金的展望。
- 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，穩健者也可將黃金相關標的納入投組。

醫療保健



NBI指數

指數最高	4,596
指數最低	3,762
5/23收盤價	4,416



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 擺脫必治妥施貴寶今年Q1的虧損拖累，Factset預期Q2醫療保健產業獲利年率將可回升至18.5%。雖Fed首次降息時間仍不明朗，但降息的方向不變，未來將減輕生技製藥產業資金成本壓力，近期NBI指數反彈上漲。
- 在公布Q1財報及財測方面，除了必治妥施貴寶因認列大額的未實現虧損外，其他大廠如輝瑞、禮來、艾伯維、默克等均繳出不錯的成績單。另外，AI正為醫療領域帶來商機，對病患照護、醫療效率及醫院管理皆有助益。

展望與投資建議

- 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，有助相關公司業績成長，看好醫療保健產業展望。
- 若以布局生物科技(生技)、生命科學為主要訴求，屬於積極型的投資標的，波動風險較大。若以布局醫療保健設備與服務、大型藥廠為主要投資訴求，則屬於防禦型標的，建議可依投資人風險屬性來配置布局。

科技



Nasdaq指數

指數最高	16,996
指數最低	12,174
5/24收盤價	16,920



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 圖型處理器龍頭輝達(Nvidia)近期公布上季營收和獲利雙雙優於預期，核心的資料中心業務營收年增427%，且展望依然正向，顯示企業在 AI 運算方面的支出依舊強勁。
- 輝達同時宣布6月7日起將一股拆成十股，為2021年5月以來再度進行分割，並將季度配息提高 150% 至每股 10 美分，配合優於預期的業績指引，輝達股價突破1,000美元。
- 微軟 (Microsoft) 在5/21的開發者大會上，公布了新一代AI PC 架構「Copilot+PC」，將AI軟體內嵌於筆記型電腦，眾多知名PC廠商如華碩、戴爾等都將推出相關產品。

展望與投資建議

- 國際原油價格持續震盪下滑，預期未來幾個月通膨壓力減輕，而展望未來幾個月內將迎來暑假消費旺季以及奧運商機，消費性電子具上漲題材，科技類股後市仍可期。
- 建議投資人定期定額或逢低分批布局科技產業。

投資等級債 非投資等級債



★ ★ ★ ★ ★ 巴克萊綜合債券指數

指數最高	3,233
指數最低	3,045
5/23收盤價	3,180



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

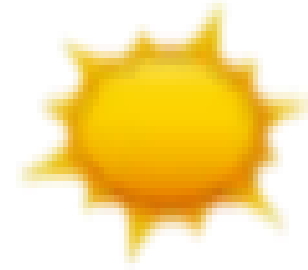
近期盤勢及重要訊息

- 近期多位Fed官員發言偏謹慎，重申將根據整體經濟數據來決定貨幣政策方向，在通膨出現明顯降溫前，利率政策維持在限制性範圍內是適當的。
- 根據花旗統計，已公布2024Q1財報的美國投等債企業，過去12個月的EBITDA年增率為12%，較2023Q4的10%成長，顯示企業盈利能力轉佳。雖然2024Q1的整體發債量上升，但總槓桿倍數較去年同期下降0.23倍，顯示美國投等債企業基本面轉好。

展望與投資建議

- Fed5月會議紀錄雖偏鷹，然重啟升息機會偏低，十年期公債殖利率呈區間整理。本週關注Fed褐皮書與4月PCE，持續觀察通膨動向。
- 建議保守者把握利率於高位震盪時，分批布局高信評債券，積極與穩健者除了核心配置複合債外，若有提升收益率之需求，則可部分佈局短存續期之非投等債。

新興市場債



★★★★★ 巴克萊新興市場美元債指數

指數最高	1,196
指數最低	1,112
5/23收盤價	1,189



圖片來源:Bloomberg

備註:內文若提及企業名稱僅供範例說明，亦不構成任何投資產品之要約招攬或建議。

近期盤勢及重要訊息

- 沙烏地阿拉伯計畫將出售國營石油公司沙烏地阿美(Saudi Aramco)部份股權，藉以籌措100億美元資金來推行其政府的「願景2030」經濟轉型計畫。該計畫藉由吸引外資、推動觀光、發展民間產業來刺激經濟成長，並挹注巨資發展新興產業(如電動車、製藥等)，致力於降低對石化產業之依賴性。
- 美中關係持續緊張下，墨西哥或成最大贏家。墨國去年在近岸外包的趨勢下，已取代中國成為美國的最大進口來源國。而根據墨西哥全國加工暨製造業出口協會估計，今年墨國出口製造業有望獲得約90億美元的外國投資挹注。

展望與投資建議

- 多個拉美新興國家如巴西、智利與秘魯已步入降息循環，且根據過往經驗，逢選舉年新興央行可能將採取降息政策。
- 建議積極者可把握相對低點，分批布局新興市場美元債。

揭露事項與免責聲明

107年7月18日金管證投字第1070321780號

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

本報告為華南商業銀行(下稱本行)提供之參考資料，並非針對特定投資人所為之投資建議，亦不涉及特定投資標的或商品之建議，本報告內容僅供參考用途。

本報告所載資料均來自或本諸本行相信可靠之來源，且為本報告出版當時之資訊，本行對其完整性、即時性和正確性均不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任，本行亦無義務持續更新本報告之內容。報告內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議或推薦買賣等任何形式之表示，投資人如參考本報告進行相關投資或交易或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並應自行承擔所有損益。本報告內容未經本行允許不得逕行抄錄、翻印或另作派發。