

掌握全球最新 股債趨勢

安聯投信全球股債戰情周報
Product Investment Consultant



01

股市

- 降息預期調漲
全球股市漲跌互見

02

債市

- 通膨走弱支持降息預期
債市本週反彈

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一周重要事件：央行
利率決議（英國、澳洲）

01 股市

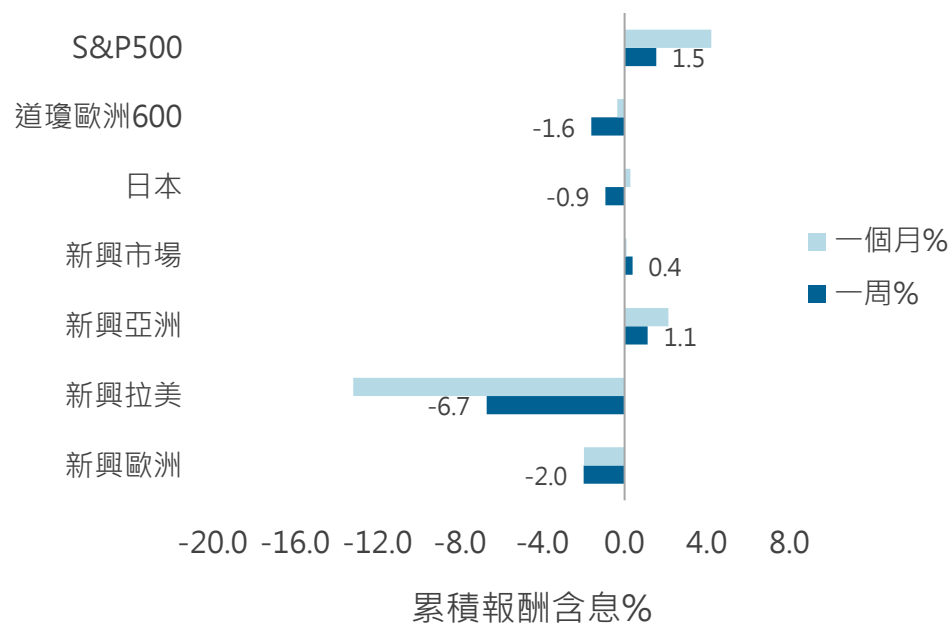
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



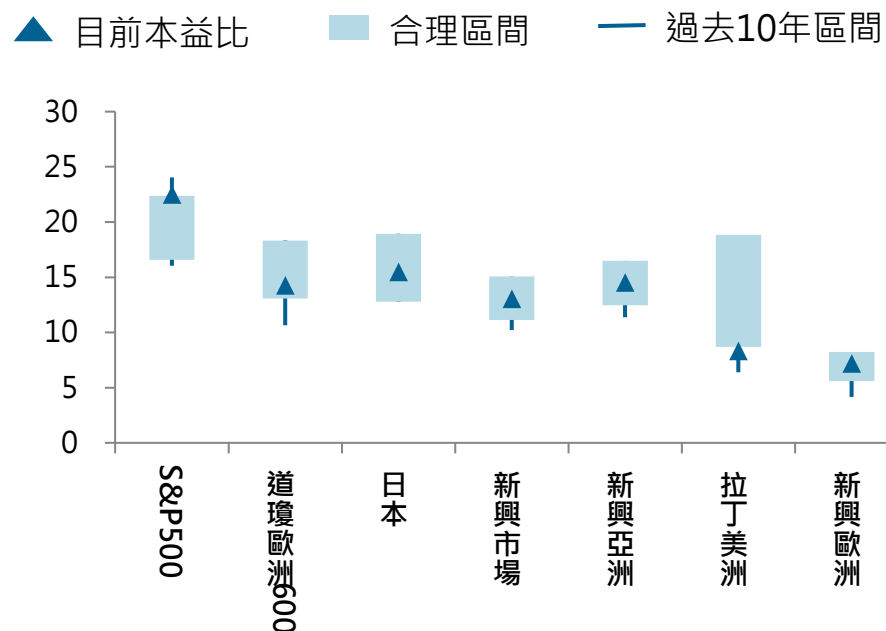
降息預期調漲 全球股市漲跌互見

- 聯準會如預期按兵不動，預期今年只會降息一次，但CPI及PPI數據走低，擴大降息預期。極右派政黨在歐洲議會大選大有斬獲，法國宣布解散國會提前大選，引發擔憂。近一周美國標普500及NASDAQ指數分別上漲1.54%和2.90%，歐洲道瓊600指數下跌1.61%。
- 美股再創新高，大型科技類股表現突出，帶動台韓等科技為主股市氛圍。近一周日股變動不大，日本東證指數小跌0.92%，MSCI新興市場小漲0.39%，三大區域僅亞股收紅。

主要類股表現

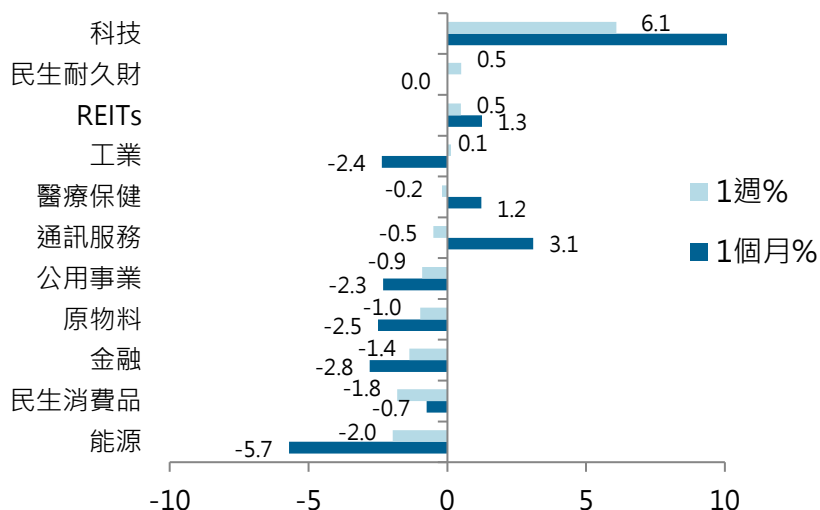


評價面(本益比)

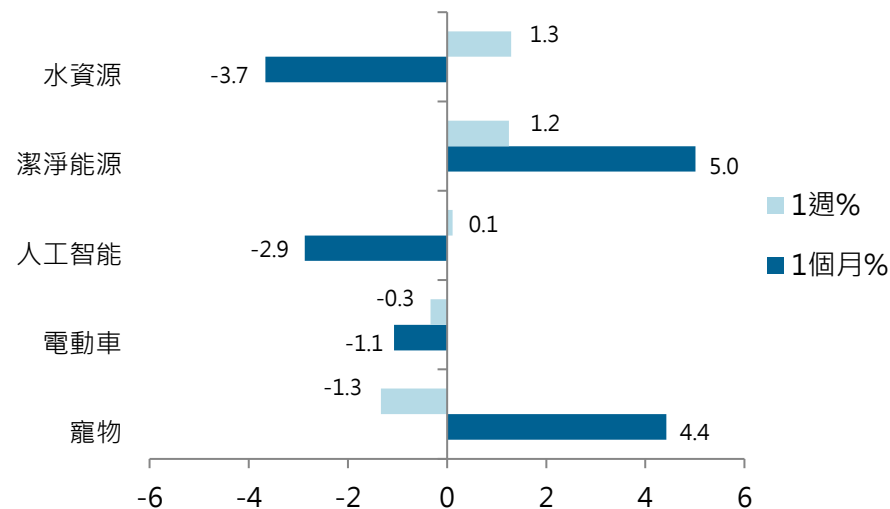


企業消息提振科技股勁揚，水資源表現居前

主要類股表現



主題指數表現



- 聯準會釋出鷹派訊息，最新點陣圖暗示今年僅有一碼降息空間，但CPI及PPI數據走低，擴大降息預期，同時市場評估經濟走緩跡象，面對錯雜消息，近週類股跌多漲少，以科技股一枝獨秀。
- 半導體大廠Broadcom主要提供開發及基礎設施解決方案，第二季財報表現亮眼，營收、獲利均優於市場預期，並宣布將進行1拆10股票分割，CEO表示受惠客戶大舉投資AI設施，整體需求強勁，股價單週大漲近20%，支撐標普科技類股指數近週上漲6.1%。

- 隨著物價壓力走緩，市場預期政策緊縮壓力將減緩，帶動美國十年期公債殖利率走低，投資人關注評價面和基本面具吸引力的領域，近週各主題表現不一，水資源表現居前。
- Halma為健康及安全感應設備製造商，最新財年營收增加10%，安全設備部門的強勁需求掩蓋醫療領域的庫存壓力，此外宣布配發股利，連續5年配息年增逾5%，股價單週上漲逾13%，推升S&P水資源指數近週上漲1.3%。

美國通膨意外降溫 美股續漲歐股收跌

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐盟600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2024/6/13

- 聯準會如預期按兵不動，預期今年只會降息一次，但CPI及PPI數據走低，擴大降息預期。極右派政黨在歐洲議會大選大有斬獲，法國宣布解散國會提前大選，引發擔憂。近一周美國標普500及NASDAQ指數分別上漲1.54%和2.90%，歐洲道瓊600指數下跌1.61%。
- 美國聯準會如預期維持利率不變，但點陣圖預測大幅調整，目前預期今年降息一次、明年可能降息四次，同時上調今年利率及核心PCE通膨率預估、維持GDP預估不變。
- 美國5月消費者物價指數(CPI)年增率為3.3%，核心CPI年增3.4%，均低於市場預期。美國5月生產者物價指數(PPI)也意外下跌。市場預測聯準會關注的核心PCE通膨也將降溫。
- 美國上周初次申領失業救濟人數升至9個月高位。美國財長葉倫表示，現在的勞動力市場看起來像疫情前的樣子。
- 因預期聯準會不會急於寬鬆貨幣政策，截至6月12日當周，美國貨幣市場基金資產規模創下紀錄新高。
- 在周日的歐洲議會選舉慘敗之後，法國總統馬克宏決定提前進行國會選舉，試圖阻止極右翼領導人勒龐的崛起。目前民調顯示，馬克宏支持率跌至五年半來最低，只有24%的受訪者相信他能解決法國面臨的問題。
- 德國央行行長Nagel表示，歐元區核心通膨「仍然很有黏性」，不應該過於樂觀。歐洲央行首席經濟學家則表示，如果在實現通膨目標方面取得進展，將會有更多的降息。

新興股市及日股盤整

東證一部指數過去一年走勢



MSCI新興市場指數過去一年走勢



- 美股再創新高，大型科技類股表現突出，帶動台韓等科技為主股市氛圍，但聯準會下調降息預期。近一周日股變動不大，日本東證指數小跌0.92%，MSCI新興市場小漲0.39%，三大區域僅亞股收紅。
- 日本央行周五決議維持利率不變，符合市場預期。且日本央行沒有就下一次升息的時間給出任何暗示。
- 中國5月CPI年增率0.3%，連續4個月正成長。官方認為，CPI保持溫和上漲態勢，但市場人士認為仍然需要官方更多支持政策。5月PPI年增率則連續20個月下滑，引發對需求持續疲弱的擔憂。
- 台灣央行13日理監事會維持利率不變，並上調全年GDP至3.77%，認為民間消費溫和成長，加上全球終端需求回升，新興科技應用商機持續擴增，可望支撐出口動能。至於下半年通膨率亦將緩步回降，全年CPI預測值為2.12%。
- 印度央行7日如預期維持利率不變，連續7次將政策利率維持在6.5%，目前也沒有任何開始降息計畫。央行並上調今年經濟成長預期，由7%上調至7.2%。
- 泰國央行連續第4次在政策會議上維持基準利率不變，因經濟改善和通膨回升使其有更多空間來抵擋政府對於放鬆政策的呼聲。

02 債市

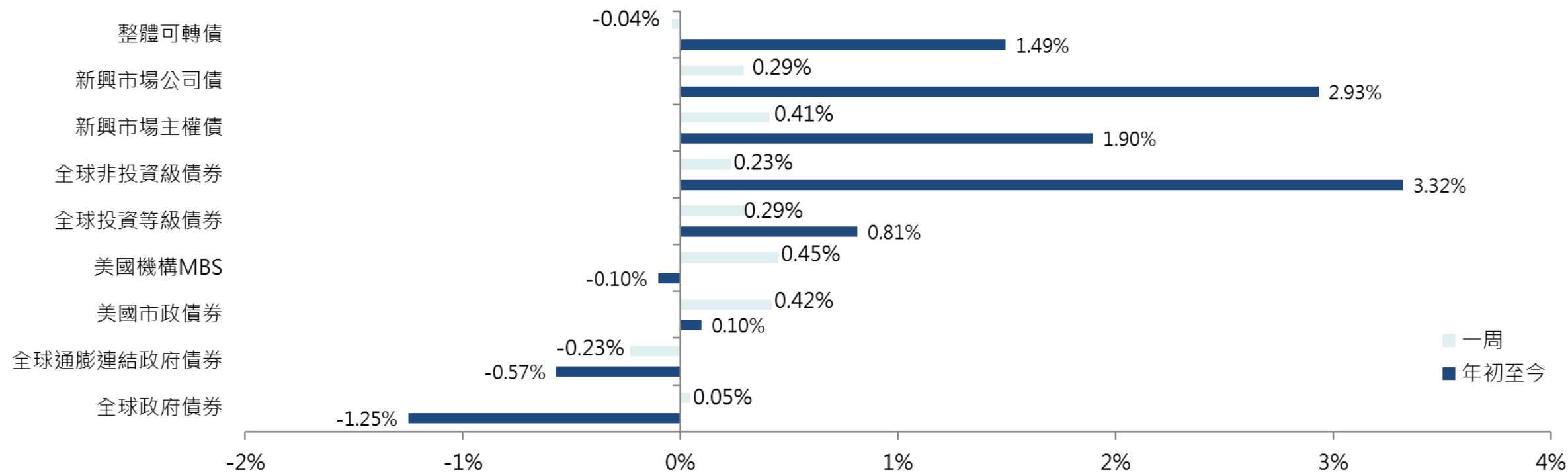
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



通膨走弱支持降息預期 債市本週反彈

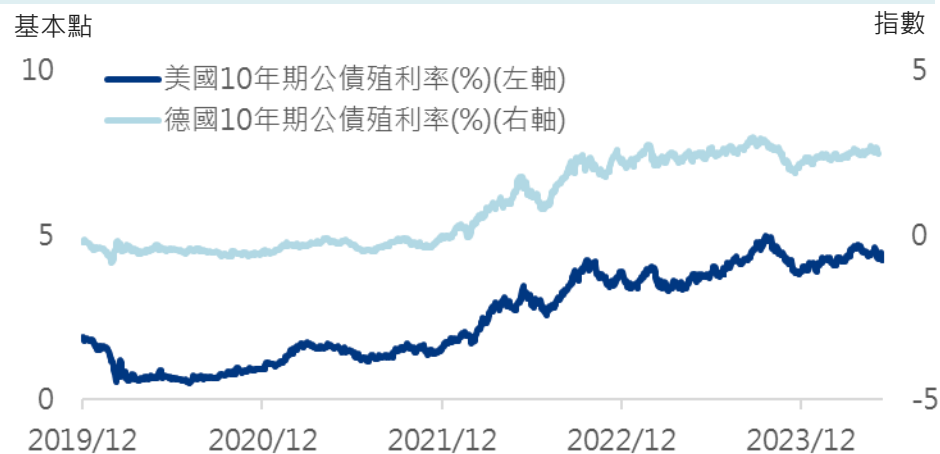
- 聯準會按兵不動，點陣圖預測今年僅降息一次，但疲軟的CPI數據支持市場認為會降息兩次的觀點，使美國10年期公債殖利率本週走跌，債市接近全數上漲，MBS與市政債領漲，公債與通膨連結債則表現較弱。
- 本週股市上漲，可轉債單週下跌0.04%，今年以來上漲1.49%。

主要券種表現



降息預期增強 資金淨流入降溫

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



- 因美國經濟強勁，世界銀行上調全球經濟成長預期。該行預計今年全球通膨率將降至3.5%，下滑速度慢於1月時的預期。
- 聯準會如預期所料維持利率不變，但大幅調整了點陣圖預測，目前預期今年只有一次降息，明年降息次數預估提高至四次，並上調今明兩年利率及核心PCE通膨率預估值，維持GDP成長預估不變。
- 美國5月核心CPI年比升幅連續第二個月放緩並創三年多來最低，整體CPI升幅也小於預期，5月PPI則意外月比下跌並創七個月來最大降幅。
- 鑒於CPI和PPI雙雙走弱，分析師預測聯準會關注的5月份核心PCE通膨率將創半年來最低，帶動美國10年期公債殖利率走低4個基準點至4.24%。
- 投資級債方面，全球投資級債上漲0.29%，美國投資級債上漲0.38%，歐洲投資級債上漲0.14%；美國金融債上漲0.30%，歐洲金融債上漲0.03%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差持平於92點，歐洲投資級公司債利差擴大4點至111點。美國金融債利差持平於93點；歐洲金融債利差擴大7點至118點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，**截至6月12日當周，投資級企業債從前一周的淨流入58.0億美元，降溫至淨流入36.5億美元。**

降息預期支持風險情緒 風險債上漲

全球非投資級債指數與利差走勢



- 風險資產在各個市場上漲勢強勁，雖然聯準會官員已經對市場對今年降息的預期進行了調整，但主席鮑爾仍然開放了進一步降息的可能性。
- 本週全球非投資級債指數上漲0.23%，利差擴大2點至335點，美非投資級債上漲0.32%，利差持平於320點；歐非投資級債下跌0.04%，利差擴大14點至332點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至6月12日之一周，美國非投資級債券基金由上週的淨流入25.1億美元，減緩至淨流入4.7億美元。

新興市場債指數與利差走勢



- 本週整體新興市場債上漲0.28%、利差擴大3點至284點。其中主權債上漲0.41%、利差持平於259點；公司債上漲0.29%，利差擴大1點至189點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至6月12日之一周，新興市場債基金由上週的淨流入11.5億美元，轉為淨流出9.7億美元。
- 由於資本市場的進入、利差緊縮和穩定的經濟，企業違約率得到了控制。周五，摩根大通將其對2024年美國非投資等級債券的違約預測下調75個基點至2%。

03

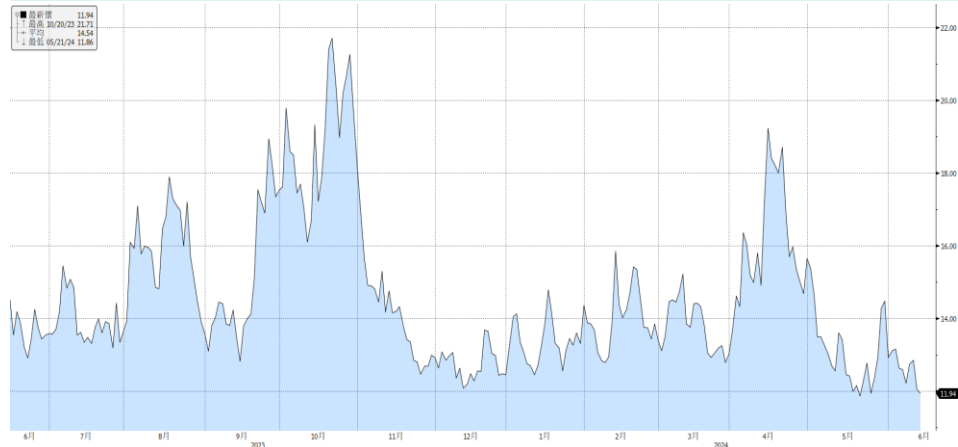
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2024 Q2精選基金資產配置建議



債市波動回落 違約指數平穩

美股VIX指數



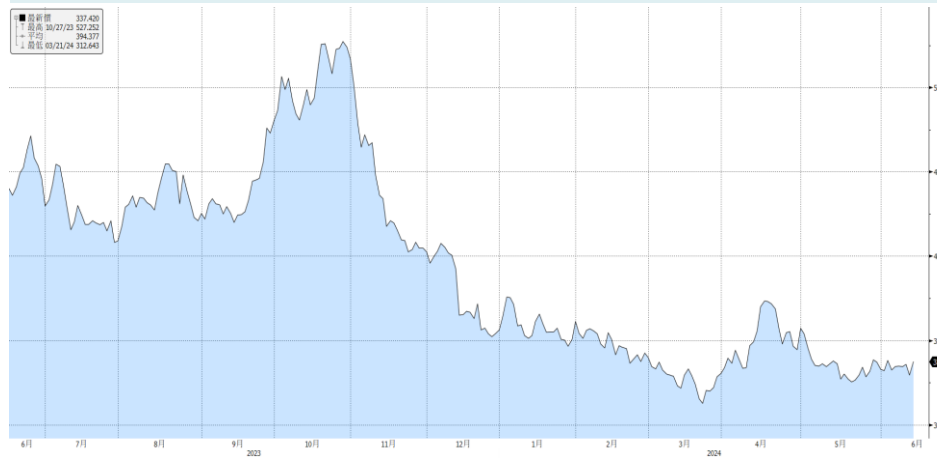
美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數



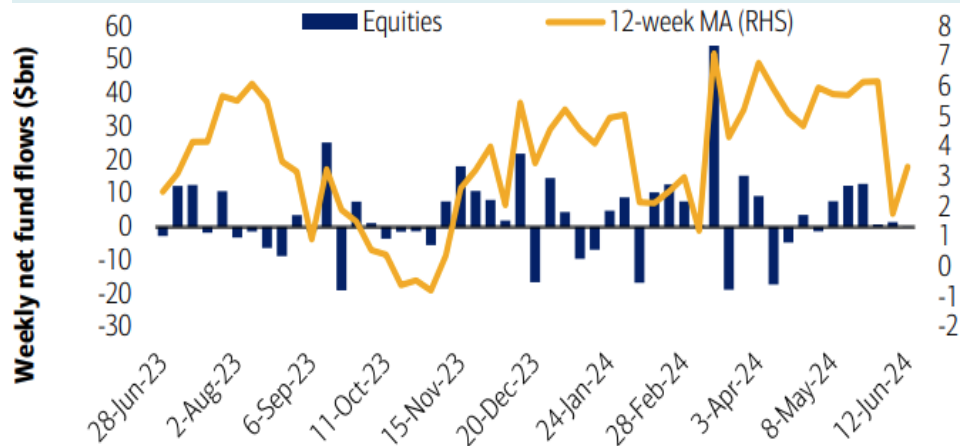
非投資等級債信用違約指數(CDX)



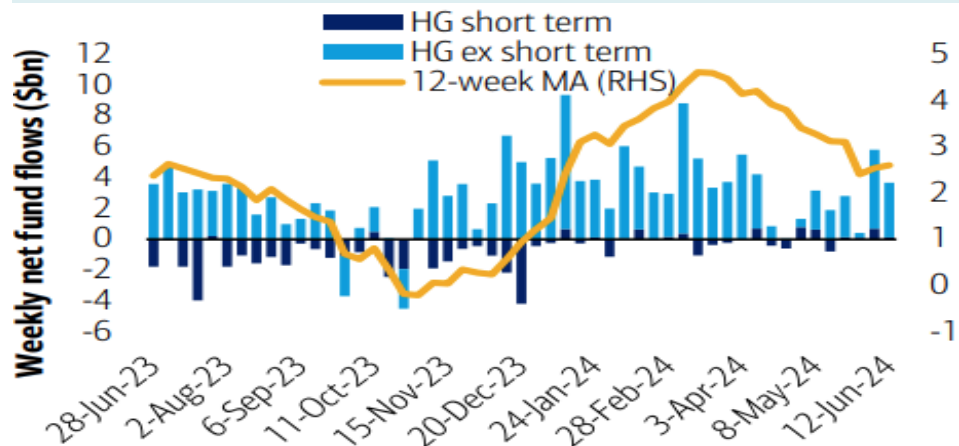
資料來源：Bloomberg · 2024/6/13 · 新興貨幣以摩根大通新興貨幣計算之。

股市資金流平淡 新興債轉淨流出

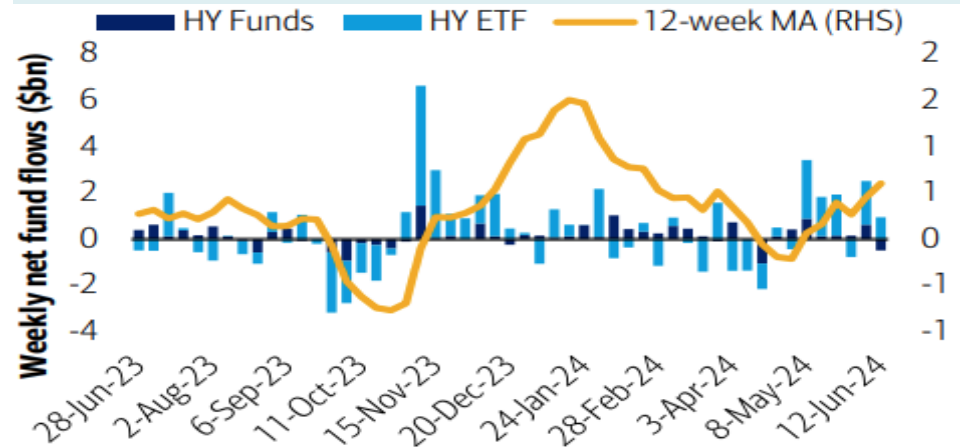
股票共同基金資金流向 (十億美元)



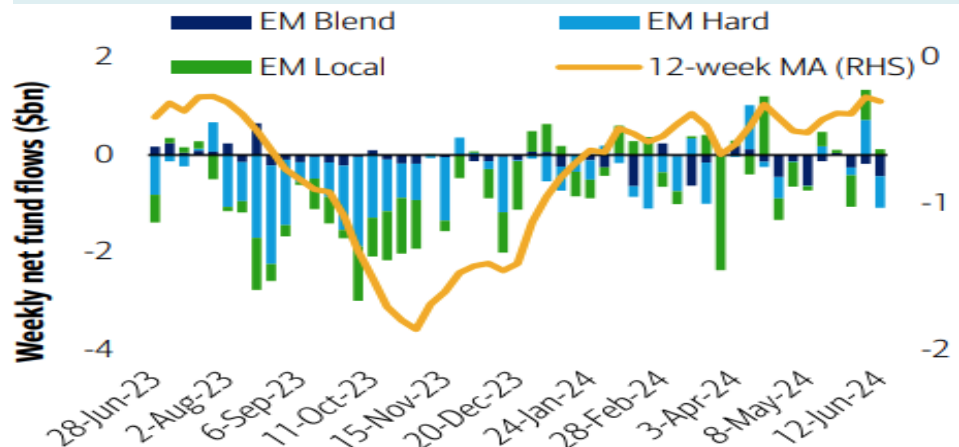
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



非投資等級債共同基金資金流向 (十億美元)



新興市場債共同基金資金流向 (十億美元)



資料來源：BofA Securities · 2024/6/12 · 股票、整體債券、非投資等級債皆為美國。

重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件：央行利率決議（英國、澳洲）

成熟國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
6月17日	日本	核心機器訂單(月比)	Apr	-3.10%	2.90%
6月17日	美國	紐約州製造業調查指數	Jun	-13	-15.6
6月18日	美國	先期零售銷售(月比)	May	0.30%	0.00%
6月18日	美國	工業生產(月比)	May	0.40%	0.00%
6月19日	日本	出口(年比)	May	12.80%	8.30%
6月19日	美國	NAHB 房屋市場指數	Jun	45	45
6月20日	英國	英國央行銀行利率	20-Jun	5.25%	5.25%
6月20日	美國	新屋開工(月比)	May	1.10%	5.70%
6月20日	美國	費城聯準企業展望	Jun	4.5	4.5
6月21日	美國	標普全球美國製造業PMI	Jun P	51	51.3
6月21日	美國	標普全球美國服務業PMI	Jun P	53.4	54.8
6月21日	美國	成屋銷售(月比)	May	-1.00%	-1.90%

新興國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
6月17日	中國	工業生產(年比)	May	6.00%	6.70%
6月17日	中國	零售銷售(年比)	May	3.00%	2.30%
6月20日	巴西	Selic利率	19-Jun	10.50%	10.50%

安聯 2024 Q2精選基金資產配置建議

資產配置	核心基金	策略基金
境內基金	<ul style="list-style-type: none"> 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 安聯美國短年期非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金) 	<ul style="list-style-type: none"> 安聯台灣大壩基金 安聯台灣科技基金 安聯台灣智慧基金 安聯中華新思路基金
境外基金	<ul style="list-style-type: none"> 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 安聯美國收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 安聯多元信用債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 安聯智慧城市收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 安聯美元短年期非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且配息來源可能為本金) 	<ul style="list-style-type: none"> 安聯AI人工智慧基金 安聯網路資安趨勢基金 安聯全球永續發展基金(基金之配息來源可能為本金)

- 上述精選基金建立在市場展望下資產配置建議，反映市場展望和標的偏好度，趨勢長短，及波動風險等三個面向，一般而言，核心基金反映高偏好，多頭趨勢較長且波動風險相對較低，依次類推，但部分標的儘管波動性較高，但因長期看漲，綜合考量下亦會列在核心或策略配置上；
- 若以風險等級劃分，核心配置以RR1-RR3風險等級為主，策略基金則以RR3-RR5的風險等級為主；
- 資產類別，核心配置以債券、平衡基金為主，策略基金以股票基金為主
- 有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。
- 本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險

安聯 2024 Q2定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	<ul style="list-style-type: none"> • 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯特別收益多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯台灣大壩基金 • 安聯台灣科技基金 • 安聯台灣智慧基金 • 安聯中國策略基金 • 安聯中華新思路基金 • 安聯四季成長組合基金 • 安聯四季雙收入息組合基金(基金之配息來源可能為本金)
境外基金	<ul style="list-style-type: none"> • 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯智慧城市收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯主題趨勢基金 • 安聯寵物新經濟基金 • 安聯AI人工智慧基金 • 安聯網路資安趨勢基金



Global Investors

安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司	台北市中山北路二段42號8樓	電話：+886 2 8770-9888
台中分公司	台中市公益路二段51號2樓B室	電話：+886 4 2217-6088
高雄分公司	高雄市四維三路6號2樓B室	電話：+886 7 337-6288
客服專線	+886 2 8770-9828	網址：tw.allianzgi.com

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828 【安聯投信 獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券基金適合欲參與資產具長期增長潛力之投資人。相較於公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金得投資於非投資等級債券基金及新興市場債券基金，非投資等級債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券。新興市場債券基金之投資標的包含政治經濟相對較不穩定之新興市場國家之債券，因此將面臨較高的政治、經濟變動風險、利率風險、債信風險與外匯波動風險。本基金可能投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMf/BMf固定月配類股的配息預期包括來自該級別之資本利得及淨收益，並按每股資產淨值的某一百分比計算配息，故每期發放的每股配息金額會有變動。因每股資產淨值每日會有變化，採用的百分比雖一致，但每次實際配息金額可能不同，且百分比並非保證不調整，固定月配類股於續效為負值之期間，配息通常仍會持續配發且此舉可能會加快投資價值下跌的速度，又因配息採一定百分比計算而非與收益或資本利得連動，故有相對高的可能性會侵蝕本金，若配息金額可能會大於此級別的已實現資本利得及其他淨收益，將導致侵蝕本金。如因配息類股規模大幅減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。安聯收益成長基金：安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMf/BMf固定月配類股的配息預期包括來自該級別之資本利得及淨收益，並按每股資產淨值的某一百分比計算配息，故每期發放的每股配息金額會有變動。因每股資產淨值每日會有變化，採用的百分比雖一致，但每次實際配息金額可能不同，且百分比並非保證不調整，固定月配類股於續效為負值之期間，配息通常仍會持續配發且此舉可能會加快投資價值下跌的速度，又因配息採一定百分比計算而非與收益或資本利得連動，故有相對高的可能性會侵蝕本金，若配息金額可能會大於此級別的已實現資本利得及其他淨收益，將導致侵蝕本金。如因配息類股規模大幅減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg7月收總收益類股及BMg7月收總收益類股如由由本金支出過多配息致類股規模減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。B類型配息前未先扣除行政管理相關費用，而B1類型配息金額則可能超出所獲取之可分配收益，因此本基金配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。有關境內配息級別受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達一定金額時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息級別受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。有關境內配息級別受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元、未達美元100元、未達人民幣600元時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息級別受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。基金投資地區包含中國及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。基金如投資於固定收益商品，其投資風險包括但不限於信用風險、利率風險、流動性風險及交易可能受限制之風險等。經濟環境及市況之改變亦可能影響前述風險程度，以致影響投資價值。一般而言，當名目利率走升時，固定收益投資工具(含空頭部位)之價值可能下降，反之則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。若為BT累積/BM穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益/BMf固定月配類股，該類股申購手續費雖可遞延收取，惟需支付最高為每年基金淨資產價值1%之分銷費，該分銷費已包含於單一行政管理費中(分銷費可能造成該級別實際負擔費用增加，此費用已反映於每日基金淨值中)。本基金可投資「特別收益證券」包括特別股股票與債券，特別股可能有無法按時收取股息之風險、類股集中及產業景氣循環風險、提前買回風險等；債券除了利率風險外，可能有發行人違約之信用風險、無擔保債券及次順位債券之風險、及債券提前償還致投資組合預期收益率降低之風險等。經理公司為避免新臺幣及人民幣兌美元的匯率波動所衍生之匯率風險及影響新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位資產進行匯率避險交易，惟匯率避險交易僅能適度降低匯率波動對該受益權單位淨資產價值之影響，故倘若新臺幣及人民幣相對於美元匯率上升，此等避險可能為該等投資人提供獲利報酬；反之，則亦可能造成投資人之損失。此外，任何匯率避險交易所衍生之結匯成本均依新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位受益人按比例負擔。本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。