

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

- 科技類股整理
全球股市漲跌互見

02

債市

- 聯準會持續鷹派論調
債市多數下跌

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一周重要事件：
國會選舉（英國、法國）

01 股市

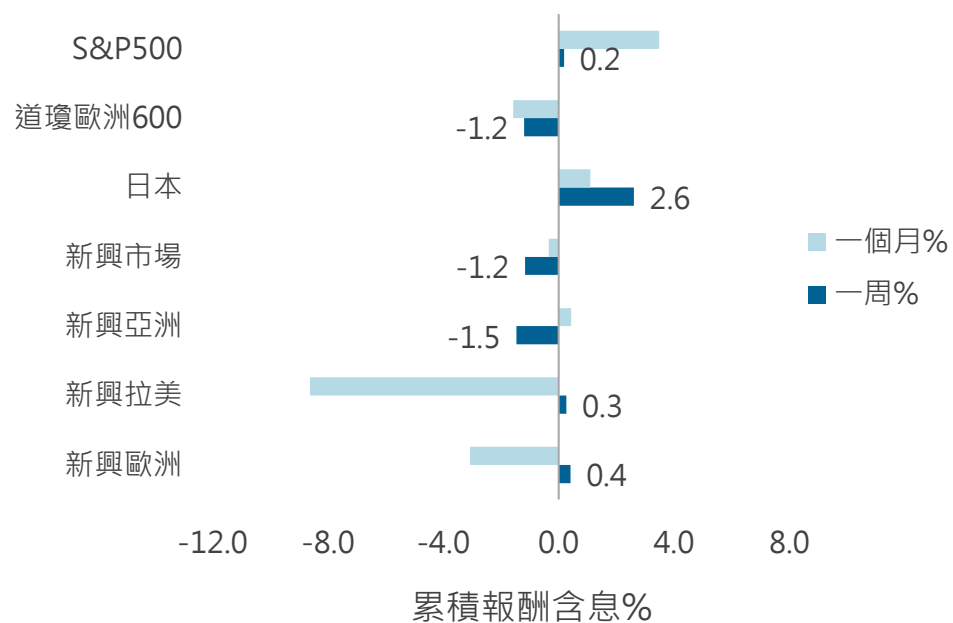
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



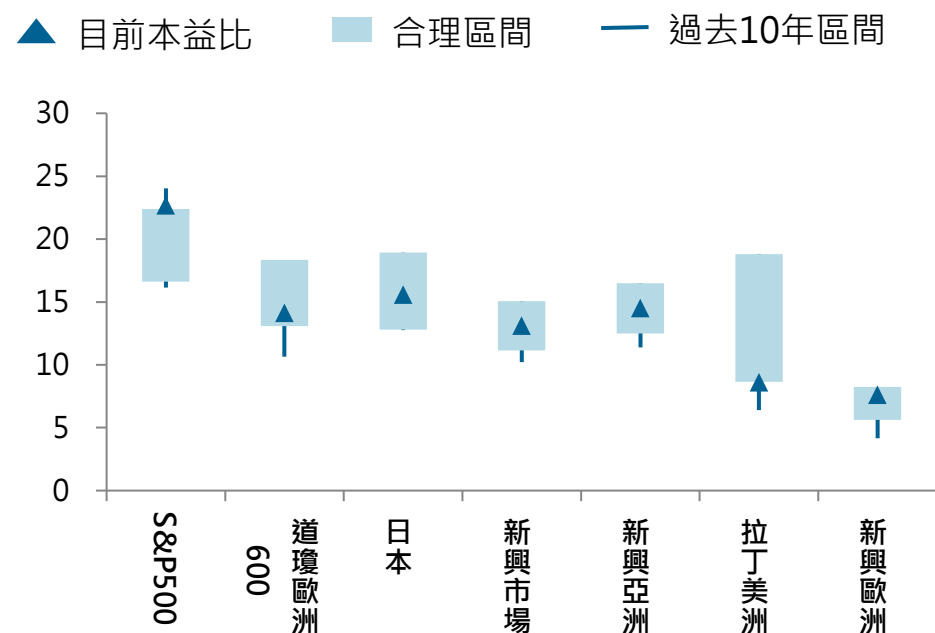
科技類股整理 全球股市漲跌互見

- 美國大型科技股漲跌互見，市場仍在權衡聯準會是否很快就會降息，市場同時關注美國大選辯論。歐股持續受到政治風險因素干擾，極右翼勢力崛起引發擔憂。近一周美國標普500及NASDAQ指數分別小漲0.19%和0.78%，歐洲道瓊600指數下跌1.19%。
- 美股大型晶片股走跌，拖累台韓等科技為主股市，市場同時也在等待中國7月份的三中全會召開，近一周日圓走低，日圓兌美元匯率1986年以來首次跌破161。日本東證指數回升2.61%，MSCI新興市場下跌1.16%，由亞股領跌。

主要類股表現

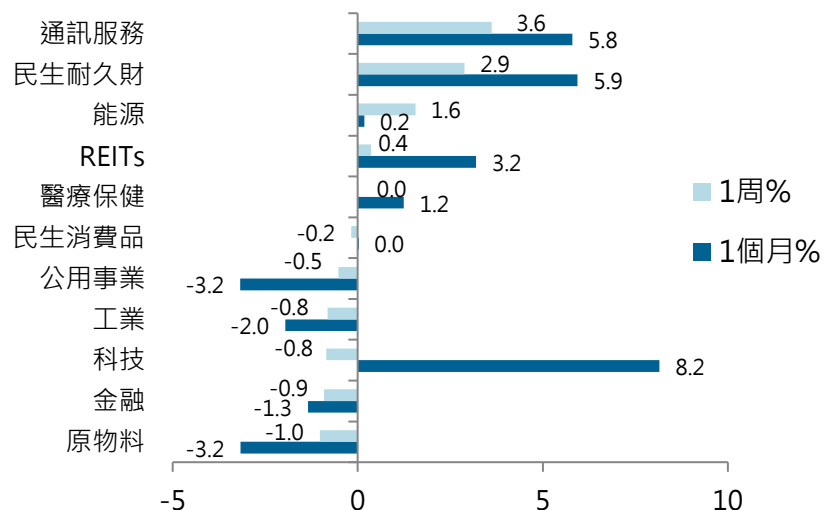


評價面(本益比)



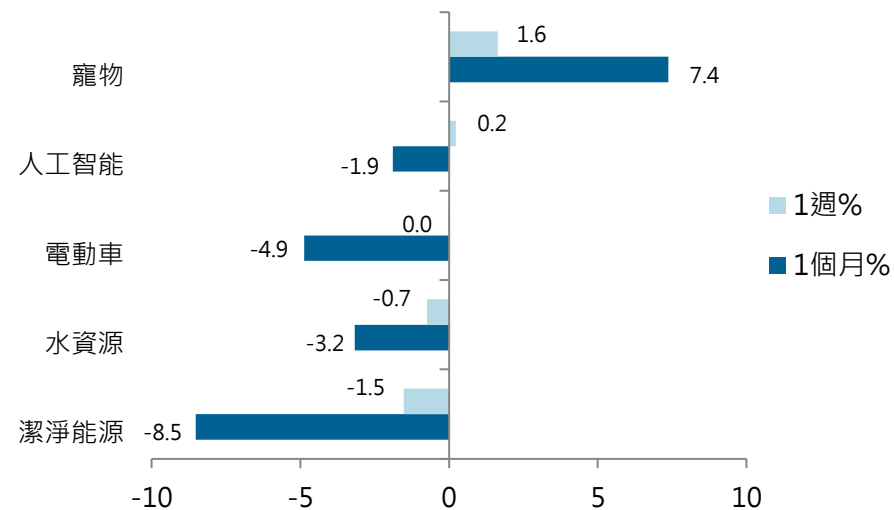
成長股持續受投資人青睞，寵物逆勢上揚

主要類股表現



- 美國續領失業救濟金人數增加，同時官員預期第四季才會啟動降息，隨投資人等候通膨數據公布，近週各類股漲跌互見，成長股持續領漲。
- 谷歌母公司Alphabet主要提供搜尋、廣告等業務，媒體報導蘋果有意與其合作，將更多服務整合至裝置當中，同時公司宣布將於第三季推出包含AI功能的行動裝置，股價單週上漲逾5%，支撐標普通訊服務類股指數近週上漲3.6%。

主題指數表現



- 聯準會理事認為通膨存在上檔風險，並稱升息仍是可能選項之一，降息時程的不確定性帶動公債殖利率走升，近週各主題跌多漲少，其中以寵物最佳。
- 寵物用品製造商BARK宣布成立安全測試實驗室，透過先進的模擬技術，打造符合新一代安全規範的寵物用品，同時擴大BARK Air寵物旅行服務的路線，市場看好後續業務前景，股價單週大漲三成，支撐寵物類股單週上揚1.6%。

大型科技股表現參差 美股整理歐股續跌

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 · 2024/6/20

- 美國大型科技股漲跌互見，市場仍在權衡聯準會是否很快就會降息，市場同時關注美國大選辯論。歐股持續受到政治風險因素干擾，極右翼勢力崛起引發擔憂。近一周美國標普500及NASDAQ指數分別小漲0.19%和0.78%，歐洲道瓊600指數下跌1.19%。
- 經濟數據方面，美國6月製造業採購經理人指數(PMI)為51.7，優於預期及前期，服務業PMI為55.1，創2年多來新高，物價壓力放緩和降息期待使服務業前景看法改善。
- 美國6月消費者信心指數為100.4，略高於預期，但較5月修正值下滑，顯示11月美國總統大選登場前，民眾對經濟健康程度感到擔憂。
- 央行動態方面，亞特蘭大聯準銀行行長Bostic重申，今年第四季度預計會降息一次，通膨率明年或更晚一點將降至2%。
- 歐洲央行管理委員會成員Martins Kazaks表示，如果歐元區薪資成長不是那麼快，歐洲央行可更快地放鬆貨幣政策。
- 美國大型銀行全數通過聯準會年度壓力測試。聯準會周三在聲明中表示，在經濟衰退的情景假設之下，每家公司都保持在最低資本要求之上。
- 政治消息方面，法國周日將進行議會選舉第一輪投票。目前彭博綜合民調顯示極右翼領先優勢擴大，支持率排第一，泛左翼聯盟和馬克宏陣營分列二三。美國總統拜登和川普將於亞特蘭大舉行電視辯論，時長90分鐘，議題料將涉及邊境安全、經濟、中國等內容。

亞股領跌新興股市 日股回升

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



資料來源：Bloomberg · 2024/6/27

- 美股大型晶片股走跌，拖累台韓等科技為主股市，市場同時也在等待中國7月份的三中全會召開，近一周日圓走低，日圓兌美元匯率1986年以來首次跌破161。日本東證指數回升2.61%，MSCI新興市場下跌1.16%，由亞股領跌。
- 經濟數據方面，日本5月零售銷售年增3%，優於市場預期，顯示薪資上漲有助於消費者應對通膨，同時外國觀光客湧入也挹注商店銷售。
- 日本5月工業生產月增2.8%、年增0.3%，均優於預期。韓國5月工業生產年增3.5%，亦優於預期。
- 中國1-5月工業企業利潤年增3.4%，不如預期，電動車及高科技相關企業獲利表現出色，但房地產低迷則影響鋼鐵等產業。標普確認中國主權信用評級為A+，中國財政部稱這是對中國總體經濟韌性和發展前景的認可。
- 央行動態方面，彭博對經濟學家調查顯示，只有三分之一受訪者預測日本央行將在7月份升息，並宣布邁向量化緊縮的路線圖。
- 政治消息方面，中國將於7月15日至18日舉行三中全會，投資者密切關注有關中國經濟政策調整的跡象，三中全會通常會為長期經濟政策設定方向。
- 共同社民調顯示只有10%受訪者表示他們希望日本首相岸田文雄贏得9月執政黨黨首選舉並繼續擔任首相。每日新聞的另一項民調顯示，岸田內閣支持率為17%。

02 債市

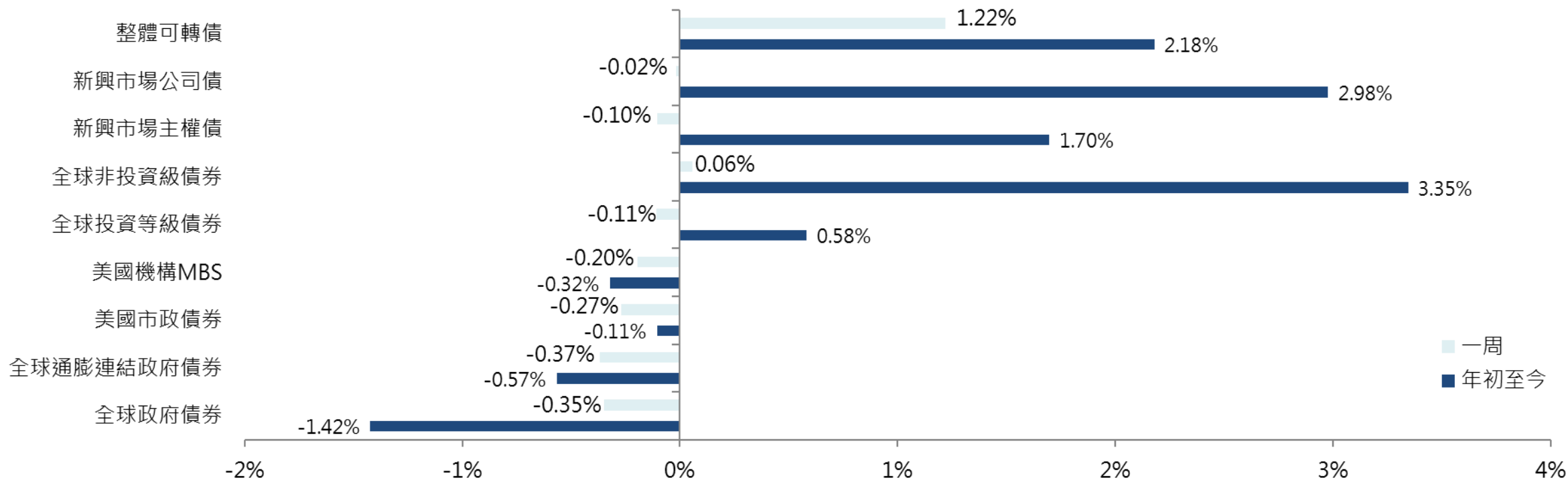
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



聯準會持續鷹派論調 債市多數下跌

- 美國6月消費者信心指數下降，加上第一季消費支出增幅被下修，但聯準會理事預期年內可能不會降息，使美國10年期公債殖利率本週微幅走升，債市多數下跌，僅非投資級債表現相對較佳，通膨連結債與政府債表現則相對弱勢。
- 本週股市上漲，可轉債單週上漲1.22%，今年以來上漲2.18%。

主要券種表現



投資級債下跌 資金淨流入增溫

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



- 美國6月份消費者信心指數下降，只有12.5%受訪者預計未來六個月企業經營環境會改善，為2011年以來最低。
- 高利率影響下美國多數經濟數據呈現放緩，第一季個人消費支出增幅被下修，5月份二手房簽約量指數意外跌至紀錄低點，企業設備訂單創年內最大降幅。
- 聯準會理事Bowman表示，通膨面臨多重增溫風險，年內預計沒有降息行動；另一位理事Cook稱，未來「某個時候」需要降低利率，但具體時間無法確定。
- 經濟數據降溫仍未能影響聯準會的鷹派論調，使美國10年期公債殖利率整週走升3個基準點至4.29%。
- 投資級債方面，全球投資級債下跌0.11%，美國投資級債下跌0.18%，歐洲投資級債上漲0.12%；美國金融債下跌0.10%，歐洲金融債上漲0.14%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差持平於96點，歐洲投資級公司債利差收斂2點至117點。美國金融債利差持平於98點；歐洲金融債利差收斂1點至124點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至6月26日當周，投資級企業債從前一周的淨流入16.8億美元，增溫至淨流入18.4億美元。

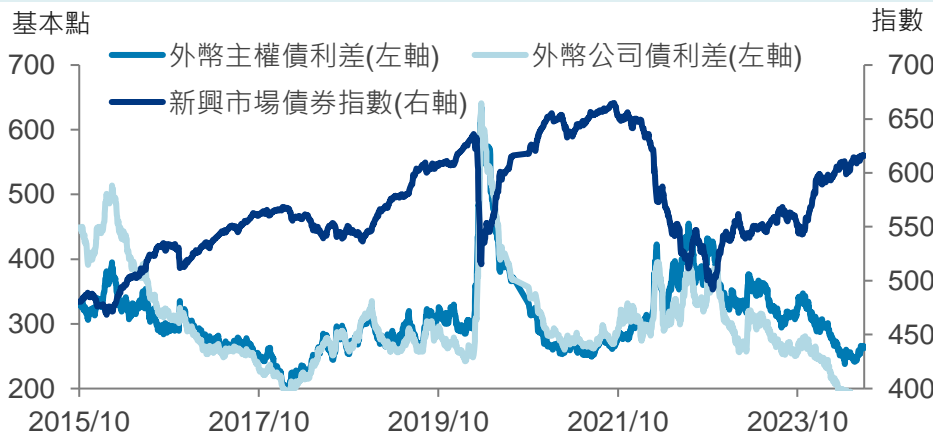
利差走擴 風險債盤整

全球非投資級債指數與利差走勢



- 聯準會官員淡化降息預期，風險債陷盤整區間，本週全球非投資級債指數上漲0.06%，利差收斂1點至399點，美非投資級債上漲0.04%，利差收斂2點至321點；歐非投資級債上漲0.08%，利差擴大4點至349點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至6月26日之一周，美國非投資級債券基金由上週的淨流出1.3億美元，加速至淨流出3.6億美元。
- 本週整體新興市場債下跌0.01%、利差持平於287點。其中主權債下跌0.10%、利差擴大1點至264點；公司債下跌0.02%，利差收斂1點至188點。

新興市場債指數與利差走勢



- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至6月26日之一周，新興市場債基金由上週的淨流出5.1億美元，轉為淨流入7.9億美元。
- 摩根大通將自周五把印度的公債納入其新興市場指數中，向更廣泛的投資者開放這個1.3萬億美元的市場，預計未來10個月將有200億至250億美元資金流入，將外資持有比例從目前的2.5%推升至4.4%。
- 法國議會選舉在即，政治風險主導歐洲信用價差的走向，法國企業正急於在即將來臨的首輪議會選舉前確保資金，以防止可能的中斷。

03

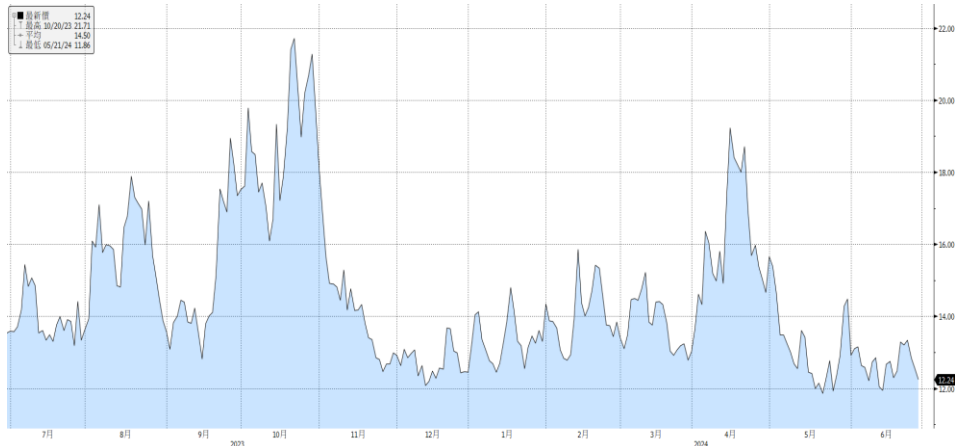
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2024 Q2精選基金資產配置建議

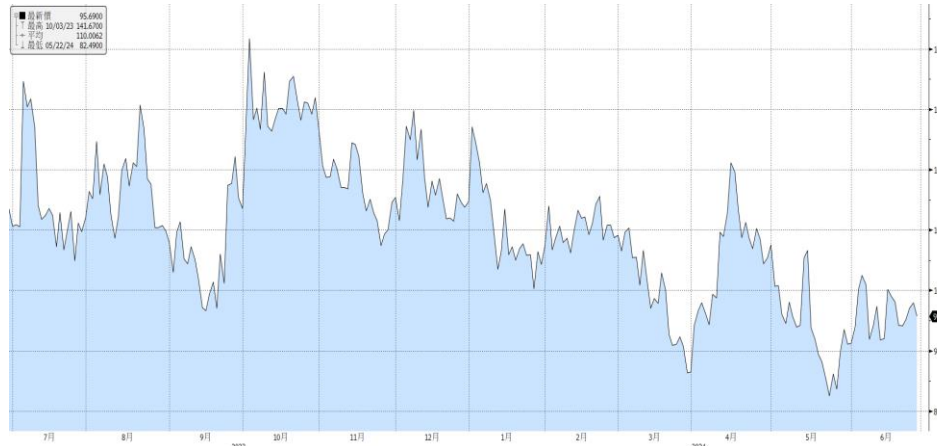


股債波動持穩 新興貨幣走軟

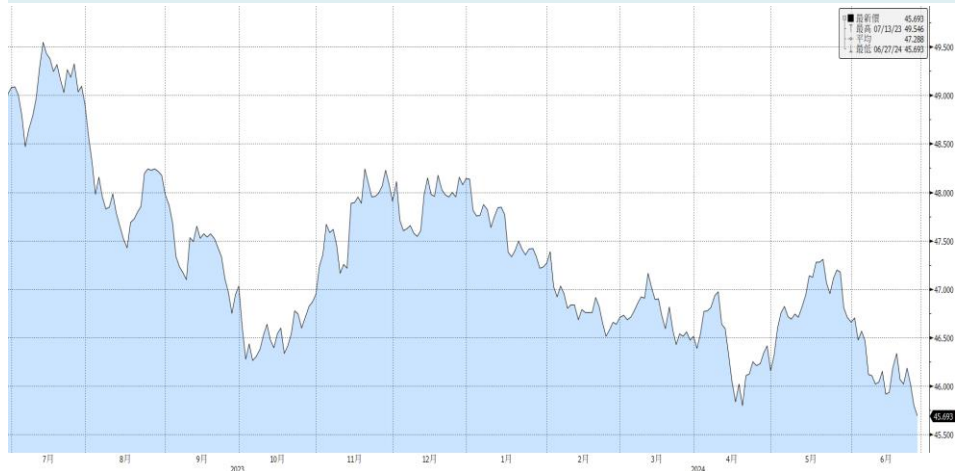
美股VIX指數



美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數



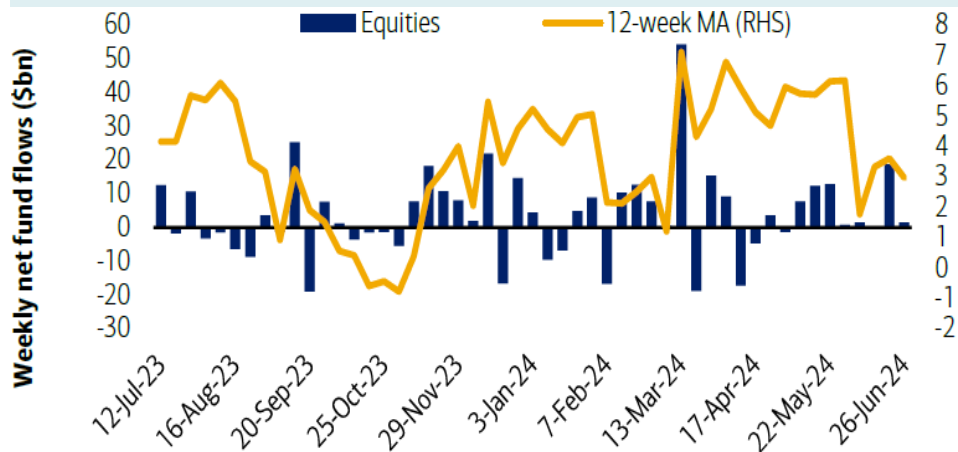
非投資等級債信用違約指數(CDX)



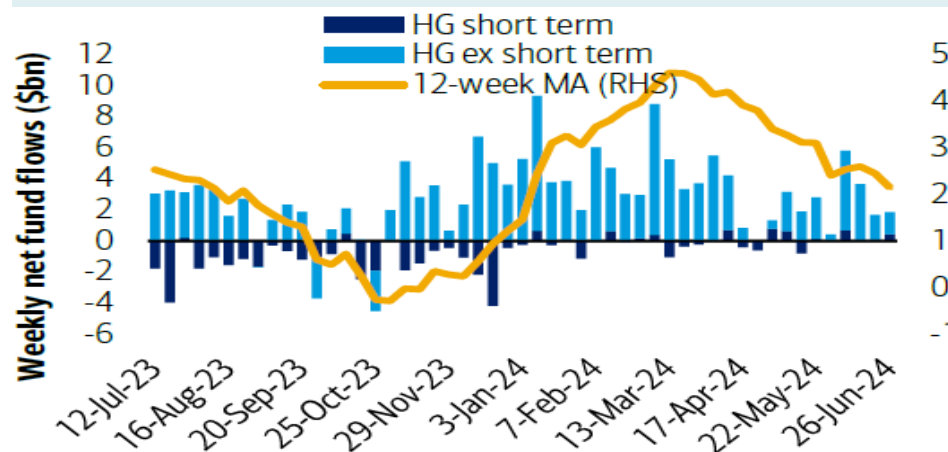
資料來源：Bloomberg · 2024/6/27 · 新興貨幣以摩根大通新興貨幣計算之。

股市資金清淡 新興債迎大額流入

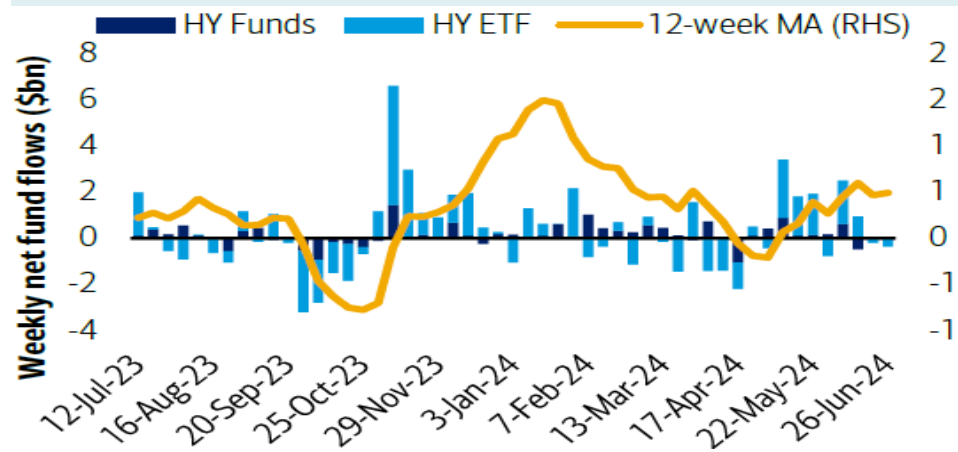
股票共同基金資金流向 (十億美元)



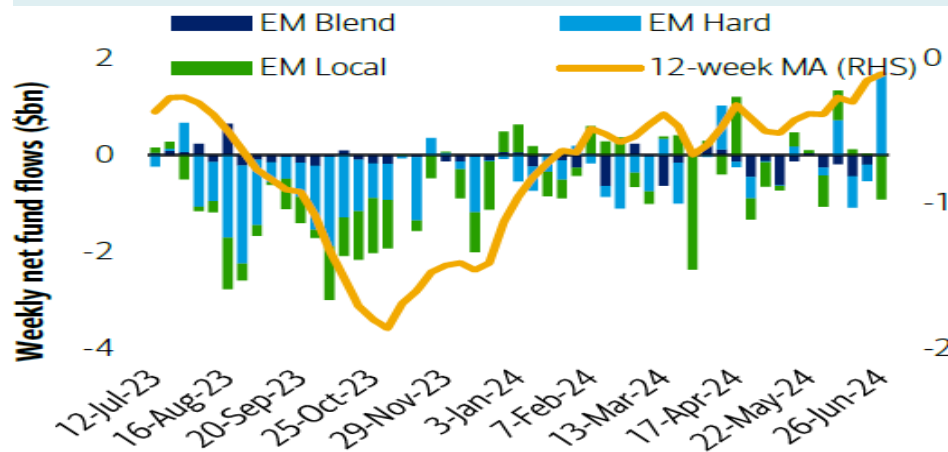
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



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，2024/6/26，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：國會選舉（英國、法國）

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
7月1日	日本	消費者信心指數	Jun	36.3	36.2
7月1日	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Jun F	45.6	45.6
7月1日	美國	標普全球美國製造業PMI	Jun F	51.7	51.7
7月1日	美國	營建支出(月比)	May	0.30%	-0.10%
7月1日	美國	ISM 製造業指數	Jun	49.2	48.7
7月2日	歐元區	CPI預估(年比)	Jun	2.50%	2.60%
7月2日	歐元區	CPI核心(年比)	Jun P	2.80%	2.90%
7月2日	歐元區	失業率	May	6.50%	6.40%
7月3日	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	Jun F	52.6	52.6
7月3日	歐元區	PPI(年比)	May	-4.50%	-5.70%
7月3日	美國	工廠訂單	May	0.30%	0.70%
7月3日	美國	ISM服務指數	Jun	52.5	53.8
7月5日	歐元區	零售銷售(月比)	May	0.50%	-0.50%
7月5日	美國	失業率	Jun	4.00%	4.00%

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
7月3日	中國	製造業PMI	Jun	49.5	49.5
7月3日	中國	非製造業PMI	Jun	50.9	51.1
7月3日	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jun	51.5	51.7

安聯 2024 Q3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 Q3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定百分比計算配息，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定百分比計算配息，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。