
全球金融觀測週報
Global Market Briefing

富達投信

2024年4月15日

全球指數表現

3月美國CPI年增率高於市場預期，美十年期公債殖利率上揚，加上中東情勢緊張，股債市普遍下挫

全球主要股市表現

股票指數	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
MSCI AC世界指數	-1.40%	-1.29%	18.19%	5.32%
S&P 500指數	-1.56%	-1.00%	25.21%	7.41%
歐洲道瓊600指數	-0.26%	-0.25%	9.27%	5.48%
MSCI亞太不含日本指數	-0.48%	-1.33%	1.85%	1.06%
日經225指數	1.36%	1.87%	40.74%	18.11%
MSCI新興市場指數	-0.38%	-0.70%	4.84%	1.75%

全球主要債券表現

債券市場	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
全球政府公債指數	-1.13%	-2.70%	-4.64%	-4.87%
全球投資等級債指數	-0.94%	-1.71%	2.53%	-2.36%
全球非投資等級債指數	-0.86%	-1.03%	9.06%	0.28%
美國非投資等級債指數	-0.62%	-0.71%	9.23%	0.35%
亞洲非投資等級債指數	-0.03%	0.21%	3.96%	5.20%
JPM新興市場債指數	-0.99%	-0.45%	7.46%	0.04%

全球主要商品表現

商品市場	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
CRB指數	0.10%	7.02%	8.03%	12.90%
西德州原油	-1.44%	10.44%	2.88%	19.55%
金價	0.63%	8.62%	16.35%	13.64%
銅價	0.53%	8.50%	4.35%	9.46%
小麥	-1.98%	3.83%	-18.18%	-11.46%
波羅的海	6.20%	-25.31%	18.18%	-17.43%

全球主要外匯表現

外匯	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
歐元	-1.79%	-2.60%	-3.18%	-3.59%
日圓	-1.06%	-3.76%	-15.10%	-8.64%
英鎊	-1.47%	-2.67%	-0.26%	-2.19%
在岸人民幣	-0.06%	-0.76%	-5.30%	-1.93%
南非幣	-0.87%	-1.04%	-2.42%	-2.73%
澳幣	-1.70%	-2.10%	-3.35%	-5.06%
美元指數	1.67%	2.99%	4.47%	4.64%

資料來源：Bloomberg, 富達投信整理, 資料截至 2024.04.12

全球經濟指標觀察

歐洲央行維持政策利率不變，本週關注中國零售銷售及GDP成長表現

上週重要經濟數據回顧

公佈日期	國家	經濟指標	月份	前值	市場預期	實際
2024/04/10	美國	CPI(年比)	3月	3.2%	3.4%	3.5%
2024/04/11	中國	CPI(年比)	3月	0.7%	0.4%	0.1%
2024/04/11	歐元區	ECB主要再融資利率	4月	4.50%	4.50%	4.50%
2024/04/11	美國	首次申請失業救濟金人數	4月6日	222k	215k	211k
2024/04/11	美國	PPI最終需求(月比)	3月	0.6%	0.3%	0.2%
2024/04/12	美國	密西根大學市場氣氛	4月	79.4	79	77.9

本週重要經濟數據觀察

公佈日期	國家	經濟指標	月份	前值	市場預期
2024/04/16	中國	零售銷售(年比)	3月	7.4%	4.9%
2024/04/16	中國	GDP(年比)	第一季	5.2%	4.8%
2024/04/16	美國	工業生產(月比)	3月	0.1%	0.4%
2024/04/17	歐元區	CPI(年比)	3月	2.4%	2.4%
2024/04/18	美國	首次申請失業救濟金人數	4月13日	211k	215k
2024/04/19	日本	CPI(年比)	3月	2.8%	2.8%

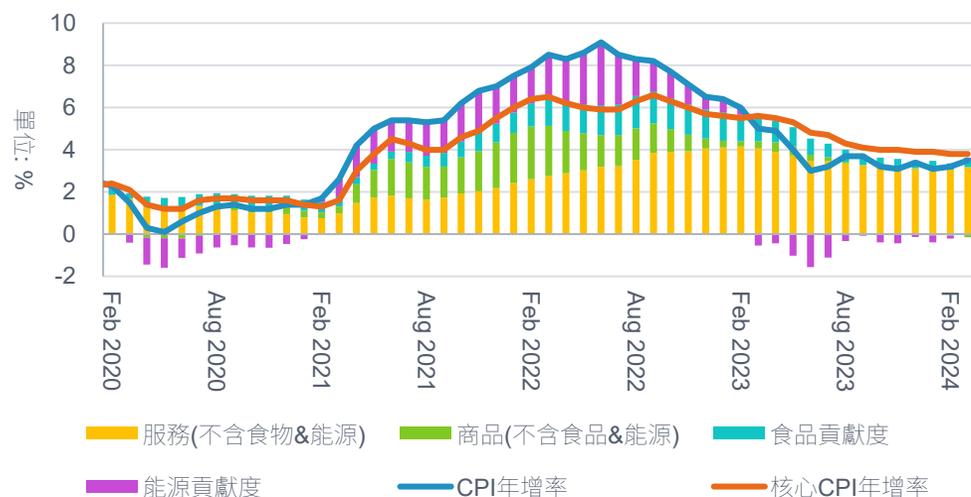
資料來源：Bloomberg, 富達投信整理, 資料截至: 2024.04.12

經濟焦點：美國3月核心CPI高於預期，期貨市場延後聯準會降息時間預估

連續3個月高於預期的美國消費者物價指數，使投資人不再期望聯準會於6月降息

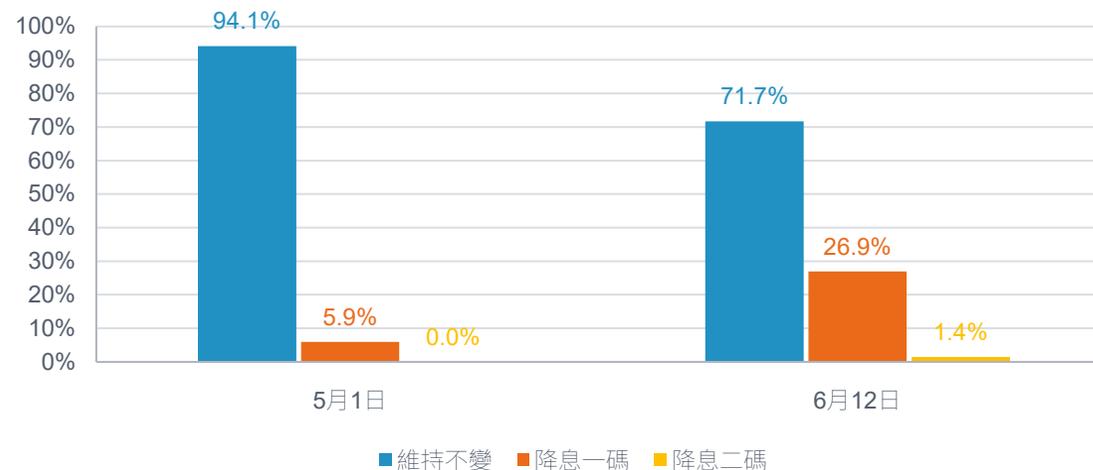
- 美國3月消費者物價指數(CPI)年增率3.5%高於前值及預期，且為過去半年來最大增幅；不計食品及能源價格的核心消費者物價指數(core CPI)年增3.8%，雖較上月趨緩但略高於市場預期3.7%。若觀察細項，3月服務性價格月增率雖與2月持平，但漲幅仍相對強勁，此外，由於原油價格攀升，能源對CPI貢獻度上揚；住房價格月增幅度則與前月持平並未出現降溫，因此整體通膨表現黏滯。
- 今年以來，聯準會淡化高於預期的通膨數據，並歸咎於季節性因素干擾，但在3月不減反增的CPI數據公布後，即顯示美國通膨降溫之路崎嶇不平，也影響市場對聯準會降息時間點的預估。根據芝商所FedWatch工具，期貨市場一週前押注6月降息一碼機率達50.8%，但目前驟降至26.9%，並預料今年降息幅度僅剩2碼。

3月消費者物價指數(CPI)年增率3.5%，高於前值與預期



資料來源：彭博，富達投信整理，2024.04.01

期貨市場目前押注聯準會於6月降息的機率僅剩26.9%



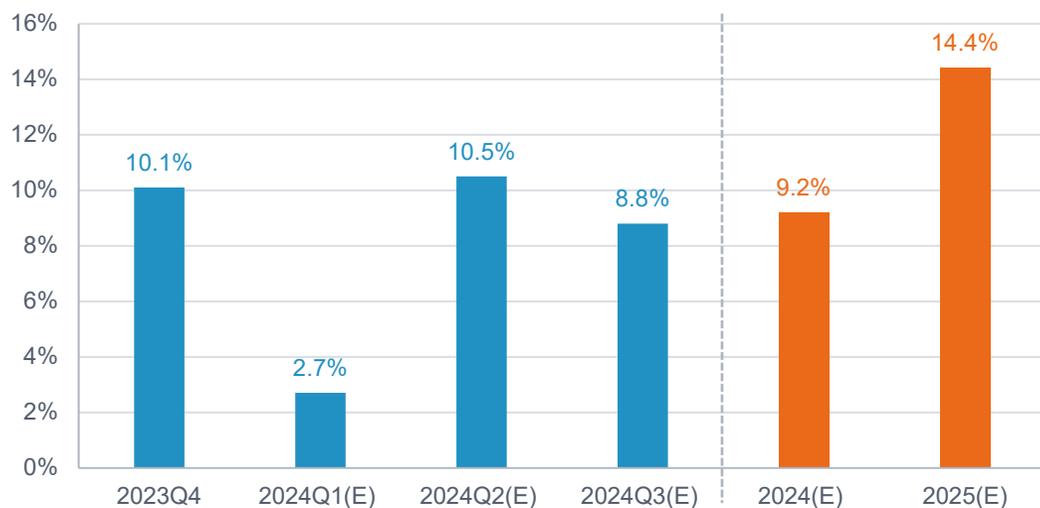
資料來源：芝商所 FedWatch，富達投信整理，2024.04.14

市場焦點：美國今年第一季財報季開跑，預估整體S&P 500企業獲利成長僅2.7%

上週多間美國大型銀行股公布第一季財報，表現強中透弱；預估通訊、科技產業獲利表現較為亮眼

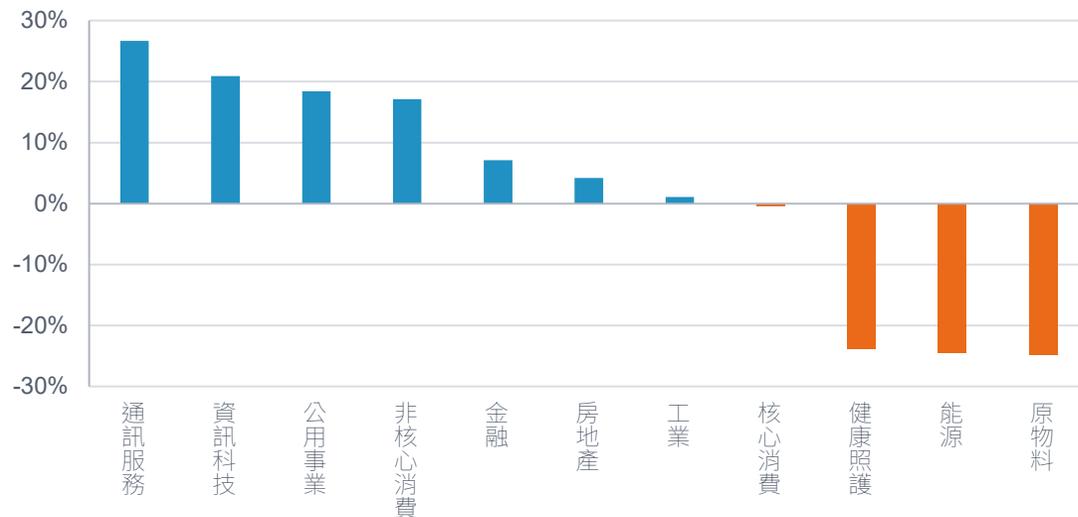
- 上週五摩根大通、花旗及富國銀行等大型金融股公布第一季財報，為財報季拉開序幕。儘管獲利和收益表現皆優於市場預期，但衡量銀行股表現的重要指標—淨利息收益(net interest income, NII)卻出現下滑，反映高利率環境已逐漸影響該產業獲利表現。另外銀行持有商業不動產雖未出現惡化，但認為前景充滿挑戰。
- 市場預期S&P 500今年第1季獲利季增2.7%(扣除能源則為5.4%)，相較上季明顯大幅萎縮。其中，受到全球製造業需求疲軟影響，預估原物料和能源產業獲利衰退，季減24.8%和24.4%。但另一方面，由於服務業的強韌表現，預料通訊服務產業獲利季增26.7%；而自去年AI類股帶領下，資訊科技產業獲利有望成長20.9%。

市場預估今年第一季獲利成長相較4Q23有明顯下滑



資料來源：I/B/E/S, LSEG, 富達投信整理，資料截至：2024.04.13

預估1Q24通訊服務及資訊科技產業獲利表現最為亮眼



資料來源：I/B/E/S, LSEG, 富達投信整理，資料截至：2024.04.13

富達4月固定收益觀點

總經及利率觀點

- 聯準會於三月決議偏向鴿派，惟美國經濟表現強韌，加上黏滯的通膨，我們提高今年經濟不著陸的機率至30%，軟著陸機率維持40%。但較高利率維持更長時間的情境持續時，將可能損害美國經濟，最終導向軟著陸，因此整體來說，我們維持對美國公債加碼的態度。
- 歐洲央行對通膨前景表示樂觀，認為通膨朝目標區間前進，市場預料在主要央行中將第一個實施降息，因此我們樂觀看待歐洲核心國家公債。

	--	-	=	+	++
存續期間				●	
美國公債				●	
歐洲核心國家公債					●

富達分析師調查報告顯示整體勞動成本黏滯



資料來源：富達分析師調查，2024年3月 / 上圖顯示回覆成本提升扣除成本降低的比例。

美國不著陸情境發生機率逐漸提升



資料來源：富達國際、彭博，2024年3月。

富達4月固定收益觀點

投資等級債

- 3月全球投資等級債上揚1.2%。儘管目前投資等級債利差已大幅縮窄至金融海嘯後水位，但殖利率仍具吸引力，因此維持中立。
- 我們對美國投資等級債態度保持中立，整體基本面雖穩健，惟部分發行商已出現分歧，因此偏好較不易受景氣循環影響，且槓桿程度較低的企業。另外，MBS雖具吸引力，但我們採逆勢方法，傾向維持中立。
- 歐洲投資等級債因歐洲央行鴿派言論，以及評價面仍相對便宜，因此對其樂觀看待。

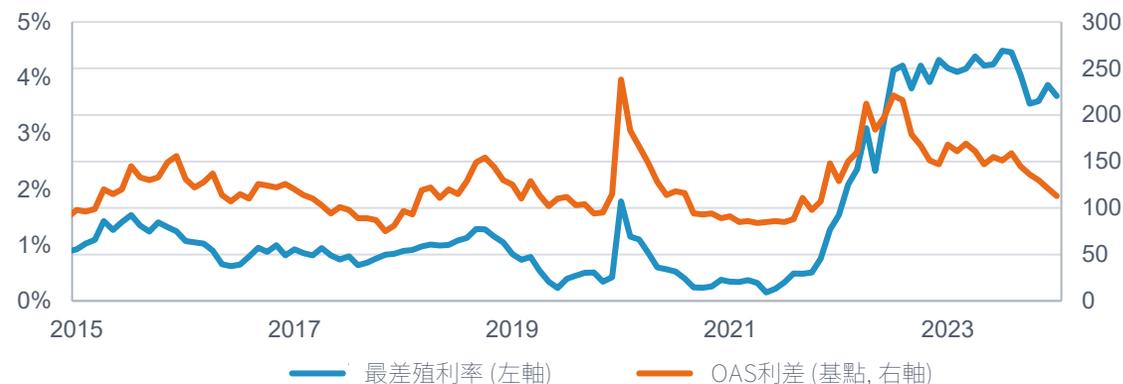
	--	-	=	+	++
投資等級債			●		
美國投資等級債			●		
歐洲投資等級債					●

美國金融債利差相對非金融債已大幅縮窄



資料來源：富達國際、彭博，2024.04.03 / 債券指數取自美銀債券指數，指數舉例僅為投資參考，投資人無法直接投資該指數。

歐洲投資等級債評價面仍具吸引力



資料來源：富達國際、彭博，2024.03.31。

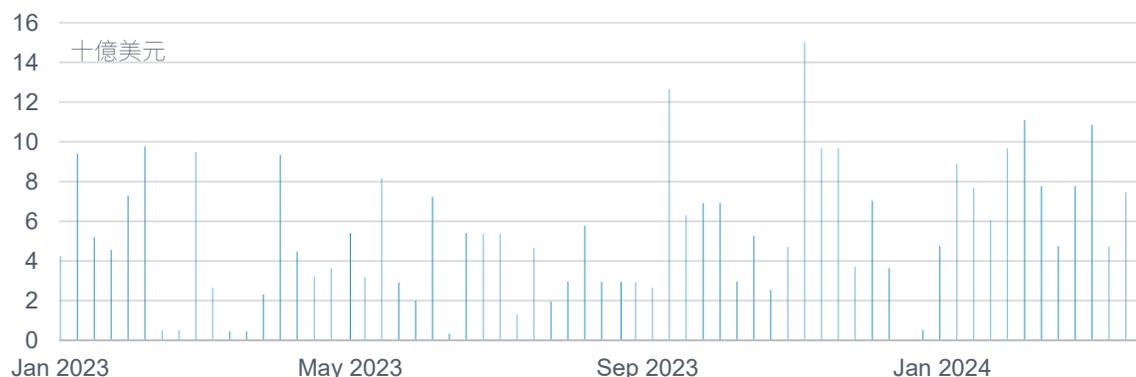
富達4月固定收益觀點

非投資等級債

- 我們戰術性減碼全球非投資等級債，由於正面消息已經反映在利差上，而殖利率雖高，但相較之前不再強勁。
- 美國非投資等級債新發行狀況良好，且殖利率處在相對過去高水位，但利差已相當緊縮，我們認為合理獲取收益和避免尾部風險是重要關鍵，因此維持減碼態度。
- 我們認為歐洲非投資等級債利差無法補償獨有風險的增加，另外，在長時間維持高利率的環境下，部分企業資本結構將受到挑戰，因此維持戰術性減碼。

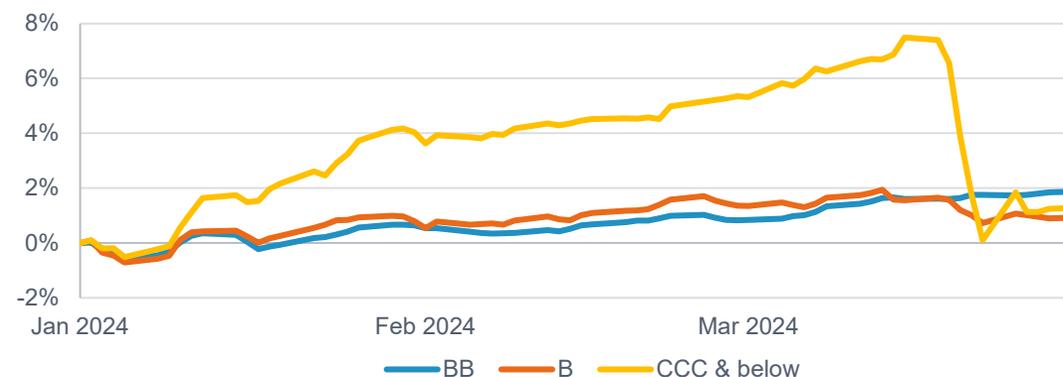
	--	-	=	+	++
非投資等級債		●			
美國非投資等級債		●			
歐洲非投資等級債		●			

美國非投資等級債發行狀況良好



資料來源：富達國際，2024.03.31

歐洲非投資等級債各評級累積報酬



資料來源：富達國際，2024.03.31 / 債券指數取自美銀債券指數，指數舉例僅為投資參考，投資人無法直接投資該指數。

警語

- 「富達投信獨立經營管理」各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，不負責各基金之盈虧，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，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw/>、公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw/>或境外基金資訊觀測站<http://www.fundclear.com.tw/>查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。富達並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。
- 投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險。投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。
- 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。
- 依金管會規定，境外基金投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該基金淨資產價值之**20%**，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響。
- 非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；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，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，且對利率變動的敏感度甚高，非投資等級債券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，投資人應審慎評估。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 投資非投資等級債券之基金得投資於美國**Rule 144A** 債券(境內基金投資比例最高可達基金總資產 **30%**)。惟該債券屬私募性質，並無向美國證管會註冊登記及資訊揭露之特別要求，同時僅有合格機構投資者可以參與該市場，交易流動性無法擴及一般投資人，較可能發生流動性不足，投資人投資前須留意相關風險。
- 股票入息基金投資之企業，其股利(股息)配發時間及金額視個別企業之決定(例如：該企業一年可能集中於一或兩次配發)，故每月配息金額的決定主要乃是透過對投資組合企業長期股利配發記錄的追蹤作未來一年股利金額的保守預估，並考量相關稅負後，方決定每月基金每單位的配息金額。
- 月配息型、**A/E/Y**股穩定月配息、**【F1穩定月配息】A/Y**股、**A/Y**股**F1**穩定月配息、**A**股**H**月配息澳幣避險、**Y**股**H**月配息澳幣(澳幣/美元避險)及**A**股**C**月配息之配息可能由基金的收益或本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。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。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。月配息型、**【F1穩定月配息】A/Y**股、**A/Y**股**F1**穩定月配息、**A**股**H**月配息澳幣避險、**Y**股**H**月配息澳幣(澳幣/美元避險)及**A**股**C**月配息進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金近**12**個月內由本金支付配息之相關資料，請至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw>查詢。**A**股**C**月配息僅適合瞭解與接受以下說明的投資人：本金支付的股息代表原始投入本金的報酬或部分金額退還，或原始投資產生的任何資本利得。配息可能導致基金每股資產淨值，以及可供未來投資使用的基金本金立即減少。本金成長幅度可能縮減，高配息不代表投資人總投資的正報酬或高報酬。**E**級別按日自基金資產收取年率最高不超過**0.75%**分銷費。投資遞延手續費**N**類型各計價幣別受益權單位之受益人，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，投資未達(含)**1、2、3**年，遞延手續費率分別為**3%、2%、1%**，滿**3**年後即零遞延手續費，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請詳閱基金公開說明書。
- 債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。
- 投信基金若受益人於申購日(含)起**14**日內申請買回受益憑證，且申請買回時本基金業已成立，每受益權單位之買回費用為其買回申請日之次一營業日每受益權單位淨資產價值之**0.2%**。上述買回費用將於受益人之買回價金中扣除。基金經理費、保管費、買回費用以及其他費用將直接反映於基金淨值中。
- Fidelity富達, Fidelity International, 與Fidelity International 加上其**F**標章為**FIL Limited**之商標。**FIL Limited** 為富達國際有限公司。富達投信為**FIL Limited** 在台投資**100%**之子公司。