Wealth
財富管理

# 全球投資策略周報

聯邦銀行

2023/12/11

本報告內容僅供參考，提供中長線(1~3個月)投資建議

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

# 美國 審慎樂觀

**【上週漲跌主因】**

美國11月新增就業人口優於預期、失業率回落，顯示經濟仍具韌性；密大消費者信心指數攀升、短期通膨預期回落，美股狹幅震盪；上週標普500指數上漲0.2%至4,604.37，道瓊指數上漲0.0%至36,247.87，納指上漲0.7%至14,403.97。

- **美國服務業活動成長優於預期**

11月ISM服務業PMI指數報52.7，優於10月的51.8，也優於市場預期的52，顯示服務業活動成長強勁。惟ISM服務商業調查委員會主席Anthony Nieves表示，人們對通貨膨脹、利率和地緣政治事件持續擔憂，勞動力成本上升仍是就業市場的挑戰。

- **美11月新增就業人口數報19.9萬，優於預期**

美國勞工部公布11月非農就業新增19.9萬人，高於市場預期的18.5萬人，也高於10月的15萬人；失業率降至3.7%，低於市場預期的3.9%；平均時薪月增率報0.4%，高於預期的0.3%，也高於10月的0.2%，顯示就業市場依舊具有韌性。而10月JOLTS職位空缺數降至873.3萬，遠低市場預期930萬，也低於前值935萬，創2021年3月以來新低；每個失業勞工對應1.3個職位空缺，比之前的1.5個下降。

- **密大消費者信心指數攀升至69.4，遠高於經濟學家的預期62.0**

美國12月密大消費者信心指數初值攀升至69.4，遠超經濟學家預期的62.0及前值的61.3，為4個月來新高；消費者對1年通膨預期降至3.1%，遠低經濟學家預期的4.3%及前值4.5%。整體而言，儘管就業數據略有疲軟，惟消費者對於經濟的信心可望為支出提供支撐。

**【後續展望】**

投資人關注本周美國CPI數據及Fed利率決策會議，目前市場普遍預期本月及明年1月維持利率不變的機率達9成以上；隨著通膨持續降溫，投資人轉為預估明年Fed降息時點，美債利有望逐步回落，美股後市可期，建議投資人逢低分批布局美國股市。

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

資料來源：Bloomberg，as of 2023/12/11

Wealth 財富管理

# 中國 中性

**【上週漲跌主因】**

信評機構穆迪將中國主權及18間企業展望由穩定下調製負面、中國通膨降幅續擴大，通縮疑慮再起；上週上證指數下跌2.0%至2,969.56，香港國企指數下跌2.8%至5,598.16。

- **穆迪將18間非金融企業的評級展望由穩定下調至負面**

信評機構穆迪表示北京政府持續向財務緊張的地方政府提供財務支持，恐對中國財政及經濟體質構成風險，因此將中國主權及18間企業展望由穩定下調至負面，包括阿里巴巴、中國移動、中國海洋石油、中國石油天然氣、中國石化、中國中車、東風汽車等。中國財政部對此則表示失望，大陸財政負債率低、總體經濟也持續復甦，且地方債務及房地產也可控，穆迪此番調整為對中國經濟情勢的誤判，市場不須對於經濟前景及財政狀態擔憂。

- **中國11月CPI年減0.5%、PPI年減3%，通縮疑慮再起**

大陸統計局公布11月CPI年減0.5%，低於10月的年減0.2%及市場預期的年減0.1%，降幅擴大，主要原因為能源及食品價格下降；核心CPI年增率報0.6%，與10月相同，維持溫和上升趨勢。11月PPI年減3%，低於10月的年減2.6%及分析師預估的年減2.8%。投行警告若中國物價持續下跌，恐衝擊企業利潤，使經濟陷入物價、支出與就業率下滑的惡性循環。

- **財新中國製造業PMI指數報50.7，重返擴張區間**

11月財新製造業PMI指數升至50.7，高於分析師預期的49.6，也較上月49.5改善，製造業重回擴張區間；其中，新訂單指數攀升帶動企業擴大生產，產出規模遠高於疫情後的平均，國內需求的溫和增長抵銷了海外訂單的持續下滑。

**【後續展望】**

即便中國政府持續釋出財政及貨幣政策利多以刺激總體經濟，惟復甦的進程仍面臨諸多挑戰，如國內外市場疲弱、物價通縮疑慮再起、房市尚未明顯回溫；在中國經濟前景未明朗之前，建議投資人可採取定期定額的方式參與中國股市，拉長投資期間，靜待中國經濟重拾成長。

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

資料來源：Bloomberg，as of 2023/12/11

# 科技 審慎樂觀

**【上週漲跌主因】**

美聯儲將12與13日公布12月份利率決策，聯準會官員上週處於禁聲期，但在市場與其明年上半年聯準會可能降息的預期下，資金仍是流入科技股，讓市場對科技股充滿上漲預期；上週MSCI科技指數上漲0.61%至579.72，費城半導體指數上漲0.95%至3,774.17

- **特斯拉Cybertruck交車，為品牌加分，但對財務幫助有限**

特斯拉Cybertruck開始少量交車，定價達6萬美金，遠比19年的預估要貴50%，而造型前衛的Cybertruck對特斯拉品牌有加分效果，有益於降低先前靠促銷衝刺銷售的形象，且Cybertruck切入競爭激烈的電動皮卡市場，更是衝擊福特與通用的電動皮卡；然而市場預估特斯拉Cybertruck今年僅交付250輛，明年更只有7.5萬輛，遠遠低於其他款車型的交付數量，使得新車對營收挹注有限。

- **超微新品亮相，左打英特爾，右打輝達**

超微昨日發布新產品，積極搶進AI PC市場與AI伺服器市場，面對的競爭對手就是英特爾與輝達，其中發布Ryzen 8040系列處理器，採台積電4奈米製程，較前一代產品提升高達1.6倍的人工智慧AI 處理效能，對壘的就是英特爾在12/14發售的新Core Ultra處理器；另外一款產品則是專注於生成式AI應用的MI300X，對壘的是輝達眾多AI產品，在全球爭先搶進AI相關領域的投資情況下，晶片商也積極推出優秀的產品，搶食AI這塊大餅。

- **蘋果奪回市值紀錄，重返3兆美元大關**

因8月初市場對蘋果財報的擔憂，蘋果股價接連下跌，讓蘋果痛失3兆美元的市值寶座，一度還被微軟追上，近期美銀分析師在一份報告中稱，蘋果的Apple Store將在2024年的第一季會計年度中，帶來營收年增11.3%的成長，加上台廠紛紛繳出亮麗財報的推升下，再度讓蘋果股價走高，重登市值3兆美元的榮耀。

**【後續展望】**

本週英特爾推出Core Ultra晶片，加大AI晶片的戰火，網傳新款晶片具備16核心，且擁有筆電中最高的5.1Ghz的處理時脈，更是驚艷眾人，推動資金追捧AI題材；近期科技股漲勢凌厲，建議投資人待拉回時逢低布局科技股，挑選AI、軟體、雲端、伺服器、電動車等相關科技產業配置。

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

資料來源：Bloomberg，as of 2023/12/11

# 投資等級債券 審慎樂觀

**【上週漲跌主因】**

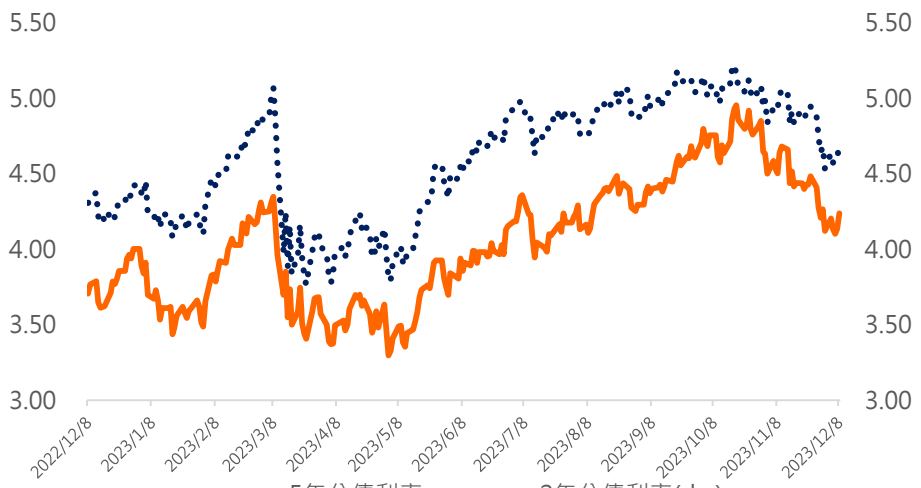
OECD數據顯示全球主要國家通膨已明顯下滑、美國11月就業數據依舊強勁，美債利率小幅波動；上週彭博巴克萊美國公債指數上漲0.1%至2,221.9，彭博巴克萊全球投資等級債上漲0.3%至168.9。

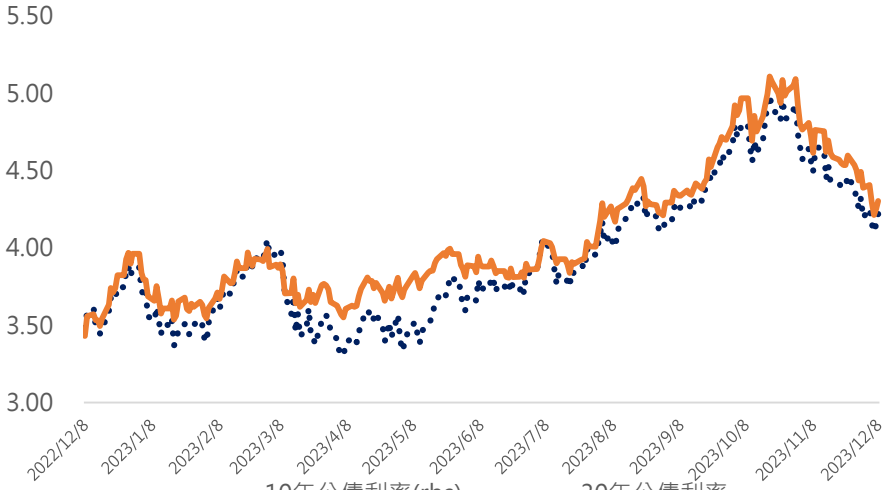
- **11月就業數據依舊強勁、全球通膨已明顯下滑**

11月非農就業新增19.9萬人，高於市場預期的18.5萬人及10月的15萬人；失業率降至3.7%，低於市場預期的3.9%；平均時薪月增率報0.4%，高於預期的0.3%及10月的0.2%，顯示就業市場依舊強勁。OECD數據顯示10月CPI年增率為5.6%，低於9月的6.2%，創兩年來新低，其中G7成員國的通膨率由9月的4.1%大幅下降至10月的3.4%，美國、英國、歐洲央行近期皆停下升息的腳步，市場普遍預期升息循環已進入尾聲。

**【後續展望】**

市場關注本周美國CPI數據及Fed利率決策會議；惟就OECD數據顯示，全球通膨已明顯降溫，市場普遍預期升息循環已進入尾聲，建議投資人逢低配置投資等級債券，除了獲得穩定的息收之外，未來降息循環啟動也有資本利得的空間。




警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯誤或疏忽，本行不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

資料來源：Bloomberg，as of 2023/12/11

Wealth 財富管理

# 投資策略

- 美國10月CPI年增率報3.2%，低於前值3.7%與市場預期3.3%，CPI月增率與上月持平，低於前值0.4%與市場預期0.1%；核心CPI年增率報4.0%，低於前值與市場預期的4.1%，核心CPI月增率報0.2%，也低於前值與市場預期的0.3%。10月PPI年增率報1.3%，低於9月的2.2%與市場預期的1.9%，月減0.5%，創2020年4月以來最大降幅；10月核心PPI年增率報2.4%，也低於9月與市場預期的2.7%，月增速持平，低於市場預期的0.3%與9月的0.2%，顯示通膨正在降溫，市場普遍預期本輪升息周期已經結束。
- 美國勞工部公布11月非農就業新增19.9萬人，高於市場預期的18.5萬人，也高於10月的15萬人；失業率降至3.7%，低於市場預期的3.9%；平均時薪月增率報0.4%，高於預期的0.3%，也高於10月的0.2%，顯示即便在高利率的環境下，美國經濟仍具韌性；惟全球主要國家的升息政策逐漸步入尾聲，市場樂觀看待，**其中大型科技類、雲端資料中心、電動車、健康護理等產業具有前瞻性較能保持獲利成長，面對緊縮循環末端建議仍以成熟市場、及上述產業作為核心布局資產。**
- 大陸統計局公布11月CPI年減0.5%，低於市場預期的年減0.1%且降幅擴大，主要受到能源及食品價格下降；核心CPI年增率0.6%，與10月相同；11月PPI年減3%，低於市場預估的年減2.8%，顯示中國內部經濟仍處於疲軟狀態；**受全球國際情勢影響，金融市場波動仍存，建議投資人採取定期定額的方式參與中國股市，拉長投資期間，靜待中國股市重拾成長軌道。另全球緊縮環境將不利外債比重較高之新興市場國家(如: 巴西、土耳其)，建議佈局仍以亞洲國家為主。**

| 12/11 | 樂觀 | 審慎樂觀 | 中性 | 適度保守 | 保守 |
|---|---|---|---|---|---|
| 股市<br>原物料 | | 全球(成熟市場).<br>美國.科技.健護. | 新興市場.巴西.歐洲.<br>日本.能源. 中國A股.中國H股 | 金礦/黃金 | |
| 債市 | | 全球債(複合).<br>全球投資級債.全高收債.<br>美國公債. | 新興美元複合債. | 新興本幣公債. | |

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

# 市場指數 固定收益

| 類別 | 區域 | 指標 | 1W | MTD | YTD | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 公債 | 美國 | 美國十年期公債殖利率 | 0.72% | -2.33% | 9.35% | = |
| | | 彭博巴克萊美國公債指數 | 0.11% | 0.86% | 1.53% | = |
| 投資級債 | 美國 | 彭博巴克萊全球投資級債指數 | 0.27% | 1.30% | 5.57% | v |
| | 歐洲 | 彭博巴克萊全球投資級債指數 | 0.27% | 1.30% | 5.57% | v |
| 高收益 | 美國 | 彭博巴克萊美國高收益債指數 | 0.37% | 0.69% | 10.13% | v |
| | 歐洲 | 彭博巴克萊歐洲高收益債指數 | 0.62% | 0.90% | 10.64% | v |
| | 亞洲 | 彭博巴克萊亞洲高收益債指數 | 0.14% | 0.05% | 2.63% | = |
| 新興債 | 全球美元債 | 彭博巴克萊新興美元複合債指數 | 0.73% | 1.14% | 5.88% | = |
| | 亞洲美元債 | 彭博巴克萊新興亞洲信用債指數 | 0.39% | 0.75% | 4.74% | = |
| | 美元公司債 | 彭博巴克萊新興美元公司債指數 | 0.34% | 0.68% | 4.13% | = |
| | 本幣公債 | 彭博巴克萊新興本幣公債指數 | 0.04% | 0.00% | 3.99% | x |
| 其他 | 全球債(複合) | 彭博巴克萊全球債指數 | 0.28% | 0.65% | 2.16% | = |
| | REITs | MSCI REITs指數 | -0.10% | 1.65% | 3.62% | v |

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

Bloomberg · 2023/12/11

# 市場指數 區域、國家

| 類別 | 區域 | 指標 | 1W | MTD | YTD | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 成熟國家 | 全球 | MSCI全球指數 | 0.21% | 0.78% | 17.08% | v |
| | 美國 | 標普500指數 | 0.21% | 0.80% | 19.92% | v |
| | 歐洲 | 道瓊歐洲600指數 | 1.30% | 2.31% | 11.15% | = |
| | 日本 | 日經225指數 | -3.36% | -3.52% | 25.13% | = |
| 新興市場 | 全球 | MSCI新興市場指數 | -0.73% | -1.22% | 1.95% | = |
| | 亞太 | MSCI亞太指數 | -0.40% | -1.03% | -0.93% | v |
| | 東南亞 | MSCI東南亞指數 | -0.07% | 0.38% | -7.50% | v |
| | 中國A股 | 上證綜合指數 | -2.05% | -1.98% | -3.87% | = |
| | 中國H股 | 香港恆生H股指數 | -2.84% | -4.43% | -16.51% | = |
| | 俄羅斯 | 俄羅斯RTS指數 | -3.74% | -5.45% | 8.62% | x |
| | 印度 | 印度SENSEX指數 | 3.47% | 4.24% | 14.77% | = |
| | 巴西 | 巴西IBOV指數 | -0.85% | -0.19% | 15.82% | = |
| | 韓國 | 韓國KOSPI指數 | 0.51% | -0.69% | 12.93% | v |
| | 台灣 | 台灣TAIEX指數 | -0.31% | -0.29% | 22.96% | v |
| | 香港 | 香港恆生指數 | -2.95% | -4.16% | -17.43% | = |

警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

Bloomberg · 2023/12/11

# 市場指數 產業、原物料

| 類別 | 產業 | 指標 | 1W | MTD | YTD | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 產業 | 科技 | MSCI科技指數 | 0.61% | 0.88% | 47.35% | v |
| | 通訊 | MSCI通訊服務指數 | 1.24% | 1.15% | 39.12% | v |
| | 生技 | 那斯達克生技指數(NBI) | 1.19% | 2.59% | -5.66% | = |
| | 健護 | MSCI健護指數 | -0.03% | 0.30% | -1.58% | v |
| | 金融 | MSCI金融指數 | 0.40% | 1.01% | 7.92% | v |
| | 核心消費 | MSCI核心消費指數 | -0.80% | -0.58% | -2.84% | v |
| | 非核心消費 | MSCI非核心消費指數 | 1.09% | 2.08% | 29.51% | v |
| | 工業 | MSCI工業指數 | 0.42% | 1.69% | 14.69% | v |
| | 公用事業 | MSCI公用事業指數 | 0.51% | 1.35% | -3.89% | v |
| 原物料 | 天然資源 | 標普天然資源指數 | -2.38% | -1.28% | -1.07% | = |
| | 能源 | MSCI能源指數 | -3.14% | -2.83% | -3.34% | = |
| | 布蘭特原油 | 布蘭特原油近月期貨 | -3.85% | -8.44% | -11.62% | = |
| | 西德州原油 | 西德州原油近月期貨 | -3.83% | -6.23% | -11.21% | = |
| | 金礦 | 費城金銀指數 | -6.13% | -4.26% | -2.29% | x |
| | 黃金 | 黃金現貨 | -3.26% | -1.56% | 10.02% | x |

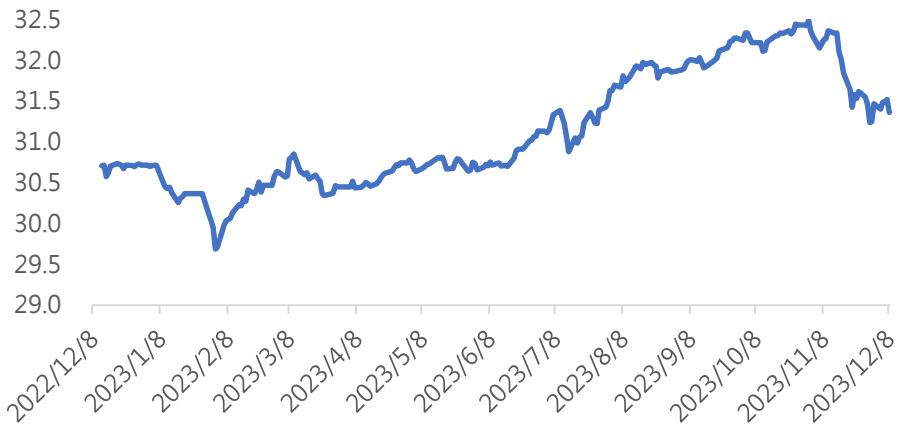
警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行不負任何法律責任。
任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

Bloomberg · 2023/12/11

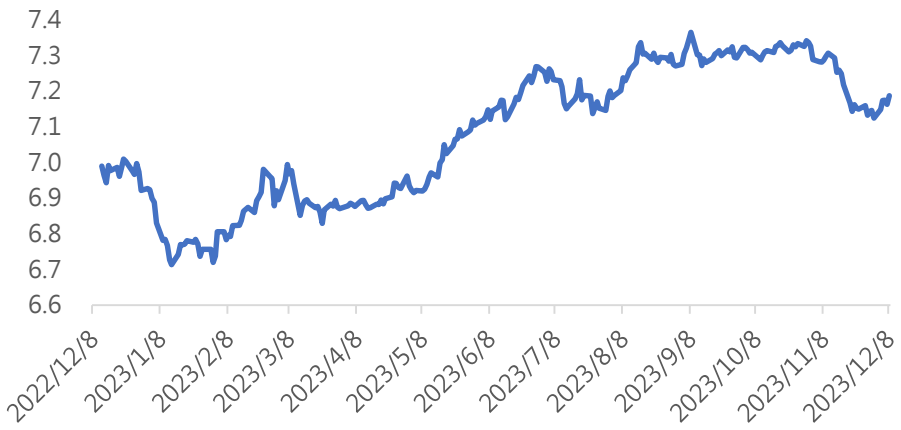
Wealth 財富管理

# 匯率走勢

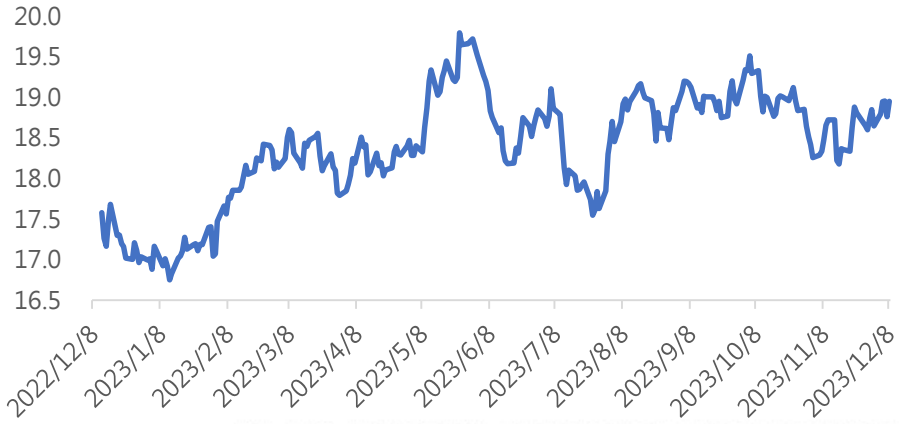
美元/新台幣



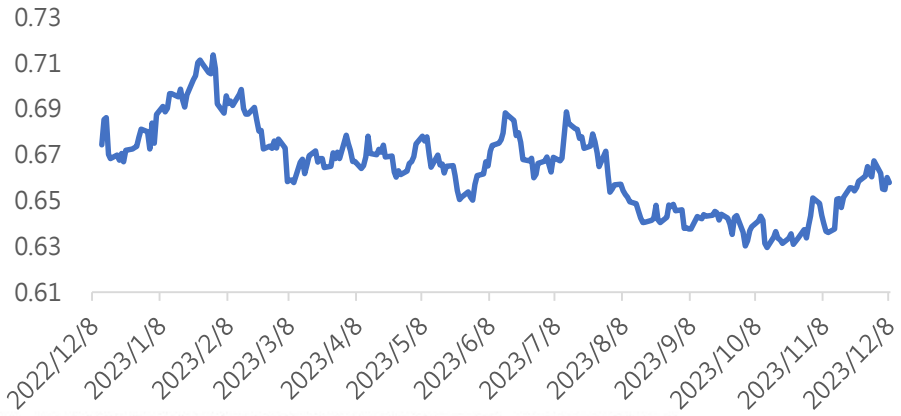

美元/離岸人民幣




美元/南非幣




澳幣/美元




警語：「注意：僅供內部參考之用，不構成任何銷售之要約、推薦或誘使。本行雖盡力提供正確之資訊，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，須自行承擔結果，本行並不負責任何個人或機構的投資結果。

Bloomberg · 2023/12/11