

Active is: 掌握全球最新股債趨勢

安聯投信全球股債戰情周報
2020/7/10

Product Investment Consultant



01

股市

- 疫情新增病例再起 風險性資產以新興股領銜
- 科技股推升美股表現 歐股收跌
- 日股新興股齊揚 資金行情帶動

02

債市

- 疫情升溫疑慮 債市近全面上漲
- 公債殖利率下滑 投資級債流入增加
- 高收債新興債續漲 資金重新回流

03

風險指標與 重要經濟數據

- 股票與高收債波動略增 新興貨幣持平
- 高收及新興債轉為流入 資金仍自股票流出
- 未來一周重要數據：歐洲/日本央利率會議、聯準會褐皮書

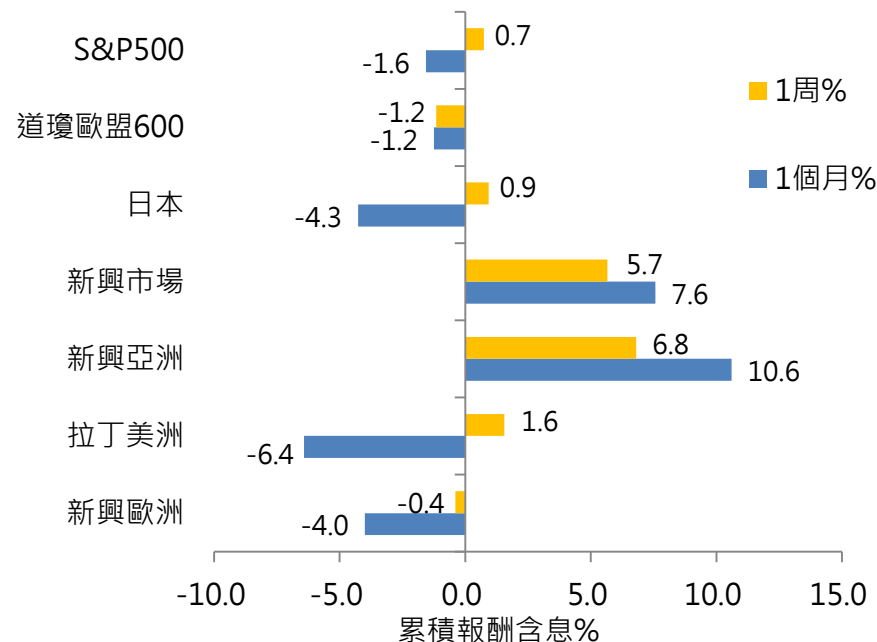
01

- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場

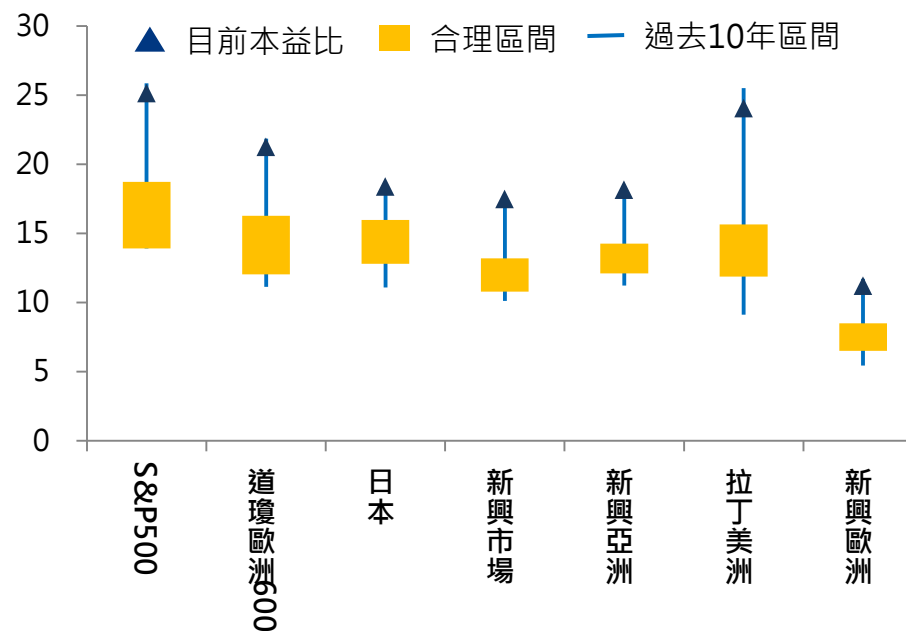
疫情新增病例再起 風險性資產以新興股領銜

- 市場擔憂美國疫情復燃影響經濟復甦步調，但科技股仍表現強勁，標普500指數單周收漲0.74%，那斯達克指數上漲3.33%，道瓊工業指數下跌0.45%，道瓊歐洲600指數收跌1.16%。
- 儘管東京、香港等地新冠肺炎病例數有增加趨勢，但各國央行寬鬆、資金充沛支撐金融市場，加上經濟數據陸續開始好轉。統計全周日本東證指數漲0.94%，MSCI新興市場漲5.65%，主要由亞股帶動。

主要股市表現

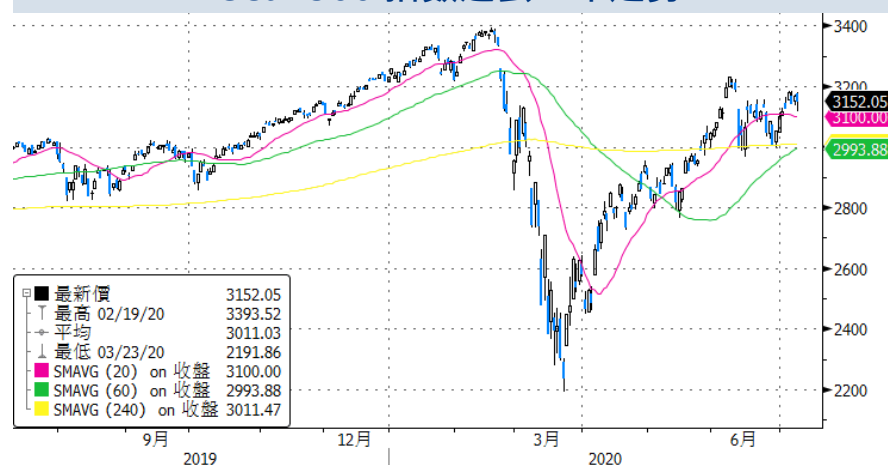


評價面(本益比)



科技股推升美股表現 歐股收跌

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐洲600指數過去一年走勢

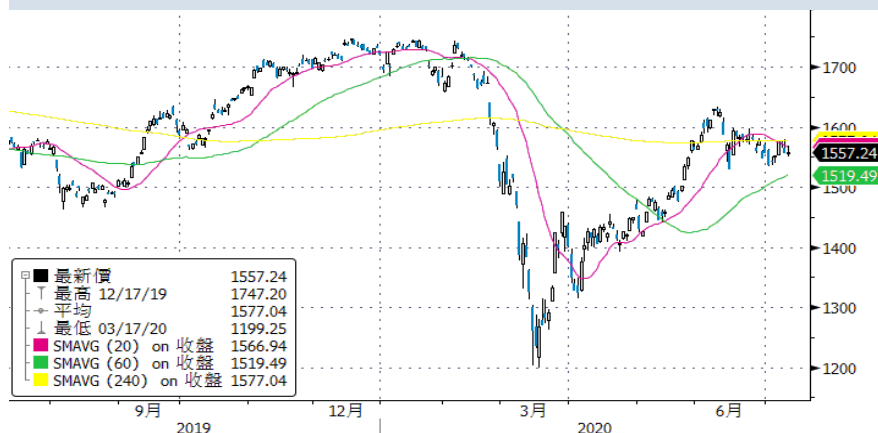


資料來源：Bloomberg · 2020/7/9

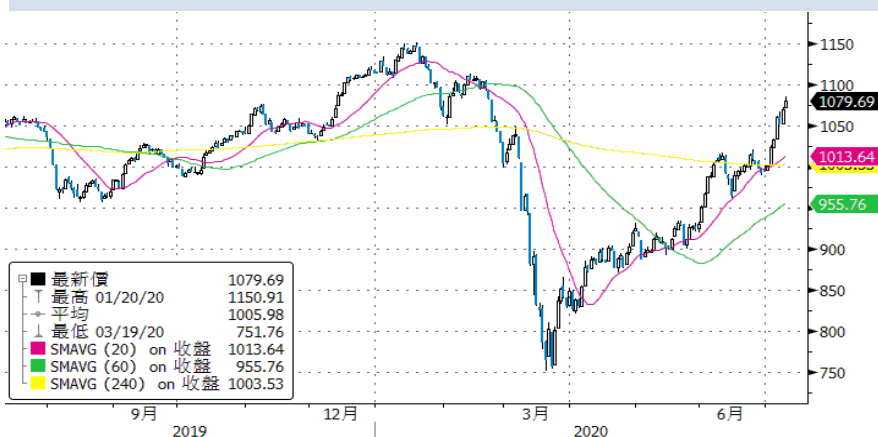
- 市場擔憂美國疫情復燃影響經濟復甦步調，但科技股仍表現強勁，標普500指數單周收漲0.74%，那斯達克指數上漲3.33%，道瓊工業指數下跌0.45%，道瓊歐洲600指數收跌1.16%。
- 美國單日新增確診病例持續上升中，自上週5萬人增加至逾6萬人，持續創疫情爆發以來最高，單日確診病例的增幅已超過一周以來的平均值。
- 美國總統川普簽署法案將針對小企業的薪酬保護計畫延長至8月8日，另副總統的幕僚長表示，白宮希望在8月國會休會前宣布規模上限一兆美元的新一輪刺激方案。
- 英國財政大臣宣布推出300億英鎊的新刺激計畫，以推動經濟復甦，其中包括94億英鎊的維持就業獎勵計畫。
- 美國國家安全顧問表示，川普密切關注TikTok、微信及其它用來獲取美國個人數據並涉嫌惡意用途的中國應用程序，並指出未來幾天和幾周內將有重大對華措施宣布。
- 受經濟重啟提振，美國6月份ISM服務業指數來到57.1，優於市場預期，且升至四個月高點，其中商業活動生產、新訂單、存貨及原物料價格等指數皆升至60以上。

日股新興股齊揚 資金行情帶動

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



- 儘管東京、香港等地新冠肺炎病例數有增加趨勢，但各國央行寬鬆、資金充沛支撐金融市場，加上經濟數據陸續開始好轉。統計全周日本東證指數漲0.94%，MSCI新興市場漲5.65%，主要由亞股帶動。
- 日本5月核心機械訂單意外增長，金額較前月揚升1.7%，3個月來首度增長，和去年同月相比則大減16.3%，主要來自非製造業的需求大增帶動。
- 日本家庭消費則持續受到疫情衝擊，因發布緊急狀態宣言(已於5月25日解除)，日本5月家庭平均消費支出較去年同月減16.2%，連續8個月陷入萎縮，低於市預期。
- 台灣6月出口年減3.8%，連4黑，但降幅都不大，在電子零組件及資通視聽類產品出口高速成長支撐下，上半年出口仍年增0.5%，優於亞洲多數國家。
- 馬來西亞央行宣布再度降息1碼至1.75%，創下歷史最低，以因應疫情對經濟的衝擊。馬來西亞央行今年已4度調降利率，包括1月與3月分別調降政策利率1碼，及5月調降2碼。
- 中國6月消費者物價指數(CPI)年增2.5%，大致符合預期。6月生產者物價指數(PPI)比去年同期下降3%。

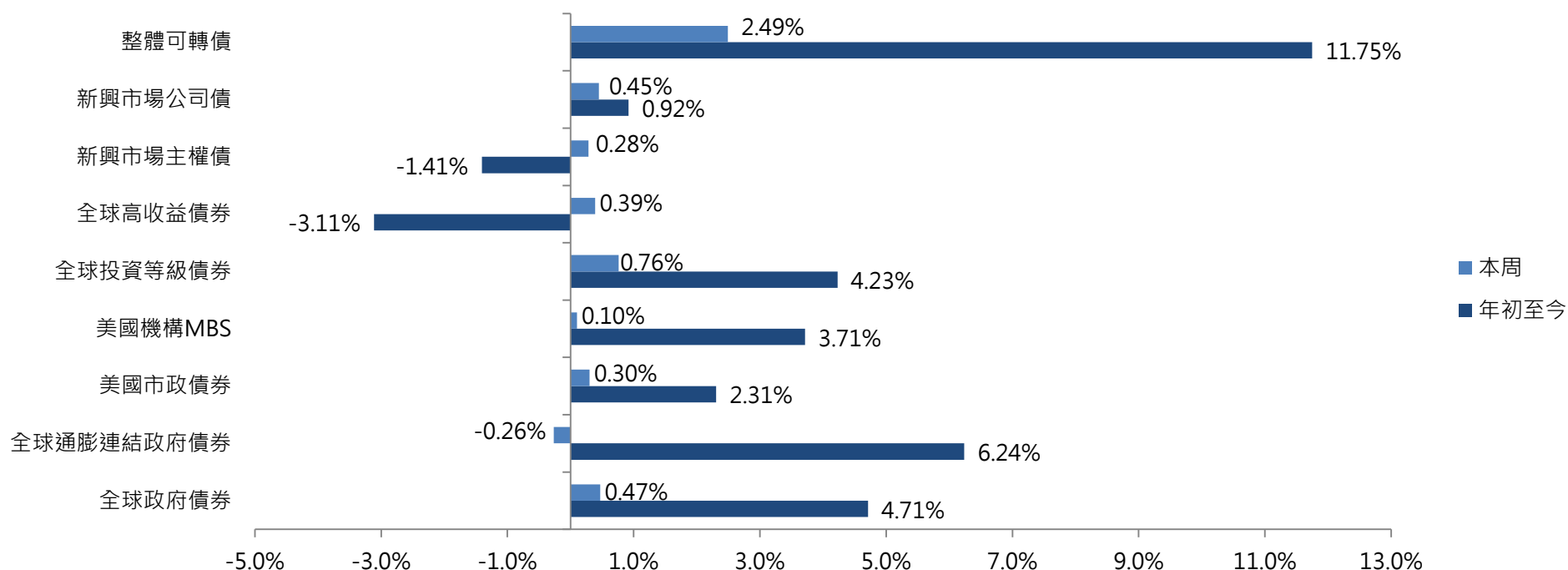
02

- 公債
- 投資等級債
- 高收益債
- 新興市場債

疫情升溫疑慮 債市近全面上漲

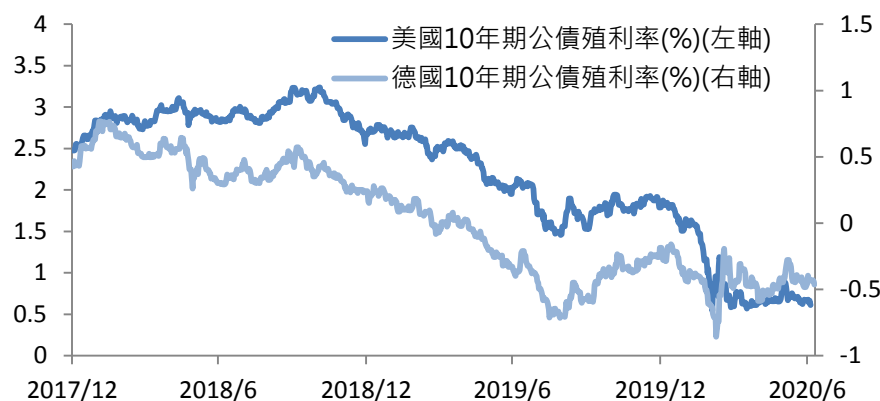
- 美國疫情趨向惡化，單日新增病例超過6萬，引發市場緊張情緒，政府公債表現相對強勢，美國10年期公債回落至接近0.6%，但部分風險性資產仍不受影響持續上漲，高收益債與新興債仍持續走高。
- 美股震盪走高，可轉債上漲2.49%，今年以來上漲11.75%。

主要券種表現



公債殖利率下滑 投資級債流入增加

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



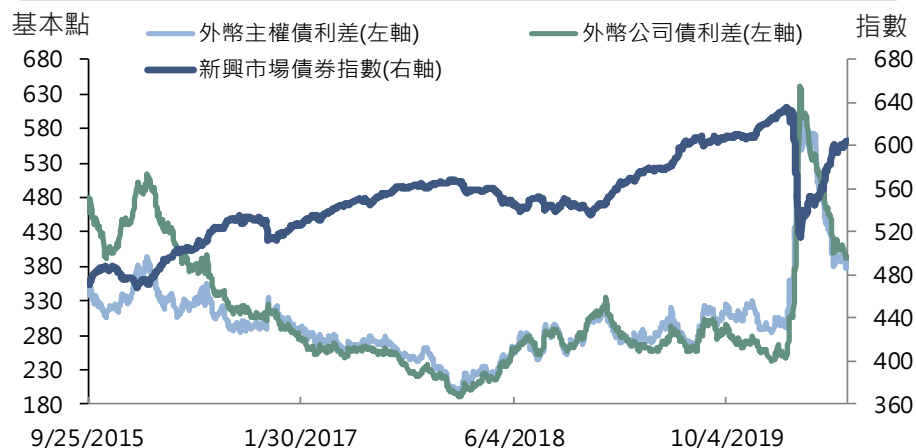
- 美國新增確診人數持續攀高，美國國家衛生研究院主任佛奇(Anthony Fauci)表示疫情擴大的州應該再次考慮封鎖，市場觀望疫情發展，美國10年期公債殖利率下滑6個基準點，收在0.61%。
- 歐洲央行(ECB)行長拉加德 (Christine Lagarde) 表示，ECB有充分的時間來評估刺激措施的效果，並暗示下次會議中將維持政策不變。市場解讀政策將維持寬鬆，德國10年期公債殖利率下滑4個基本點至-0.46%。
- 公債殖利率下滑帶動全球投資級公司債單週上漲0.76%，其中美國投資級債上漲1.02%；歐洲投資級債則上揚0.3%。在利差部分，美國利差收斂6個基本點至152點，美國金融債收斂7個基本點至156點；歐洲收斂5個基本點，收在141點，歐洲金融債則收斂4個基本點。
- 根據美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至7月8日當周，**投資級債券基金由前周淨流入80.1億美元，略增至淨流入83.3億美元**。年初以來的資金累積淨流出縮減至31億美元。

高收債新興債續漲 資金重新回流

全球高收益債指數與利差走勢



新興市場債指數與利差走勢



資料來源：Bloomberg，2020/7/9；上述表格內指數來自美國銀行美林編纂之債券指數，以原幣計價。
* 美銀美林資金流向報告以美國地區變化為主，各家券商數據計算標準可能有所差異，僅作為參考。

- 儘管新冠肺炎疫情有升溫跡象，但強勁的經濟數據支撐投資人信心，市場風險偏好並未受到明顯影響，全球高收益債指數本週上漲0.39%，利差收斂6點；美高收上漲0.36%，歐高收上漲0.30%。
- 根據美銀引述EPFR的資料顯示，截至7月8日當周，美國高收益債券基金由上周的淨流出38.6億美元，轉為淨流入18.7億美元。
- 整體新興市場債本週上漲0.35%、利差持平。其中主權債上漲0.28%、利差擴大3點；公司債上漲0.45%，利差收斂4點。
- 根據美銀引述EPFR資料，截至7月8日當周，新興市場債基金由上周的淨流出19.5億美元，轉為淨流入15.6億美元。券種方面，美元債轉為淨流入，當地債則無明顯動能。
- 隨市場情緒回復、原物料價格回穩，新興市場債的賤售債券比例已明顯下滑。根據J.P.Morgan統計目前新興市場高收益債中價格低於70之比例僅4.1%，較3月時的14.7%大幅下滑，顯示市場對新興債的信心已明顯回復。

風險指數與 重要經濟數據

03

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2020 Q3 精選基金資產配置建議

股票與高收債波動略增 新興貨幣持平

美股VIX指數



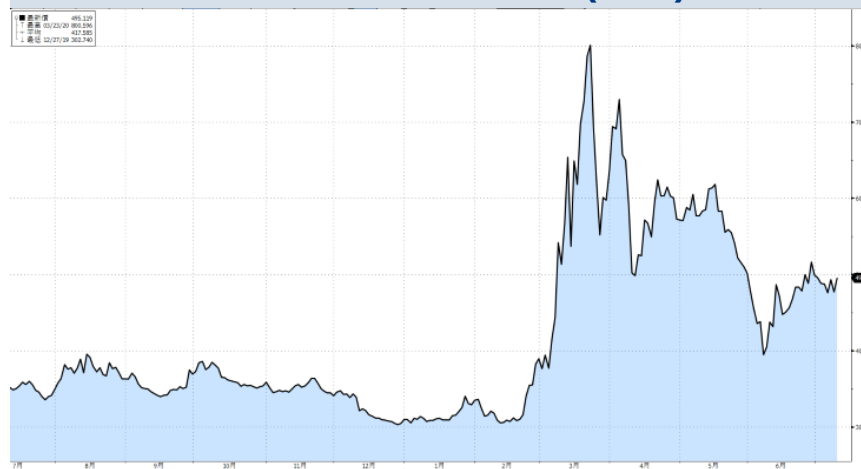
美債MOVE指數(債市波動度)



新興貨幣指數

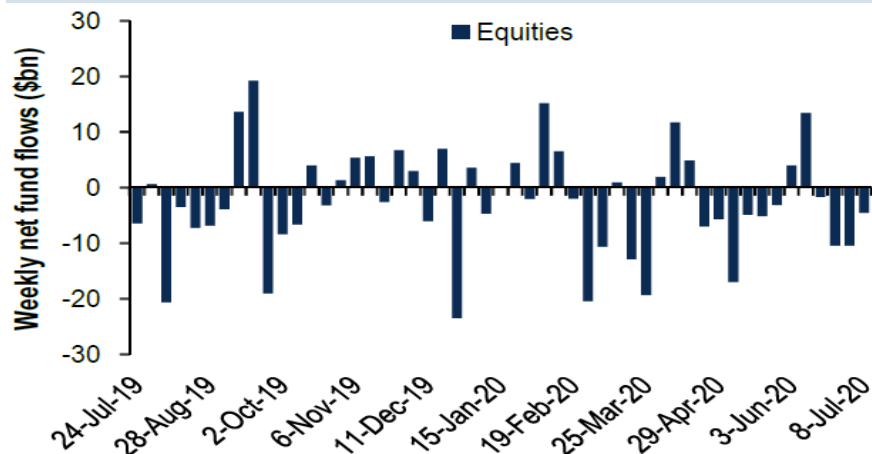


高收益債信用違約指數(CDX)

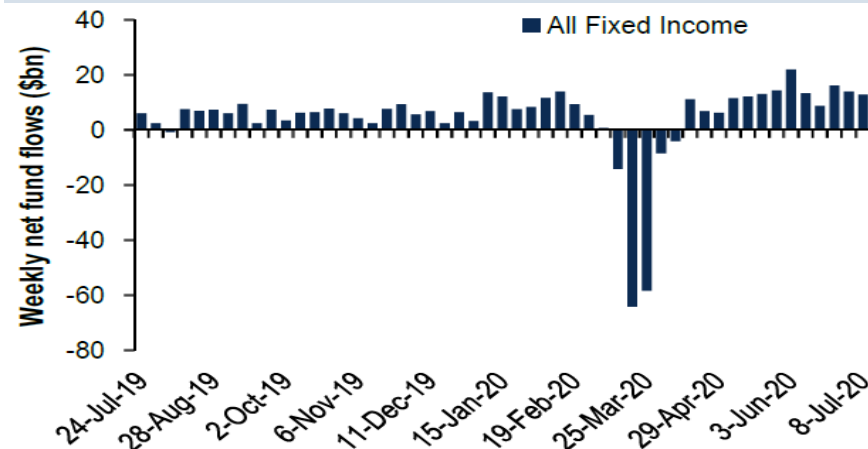


高收及新興債轉為流入 資金仍自股票流出

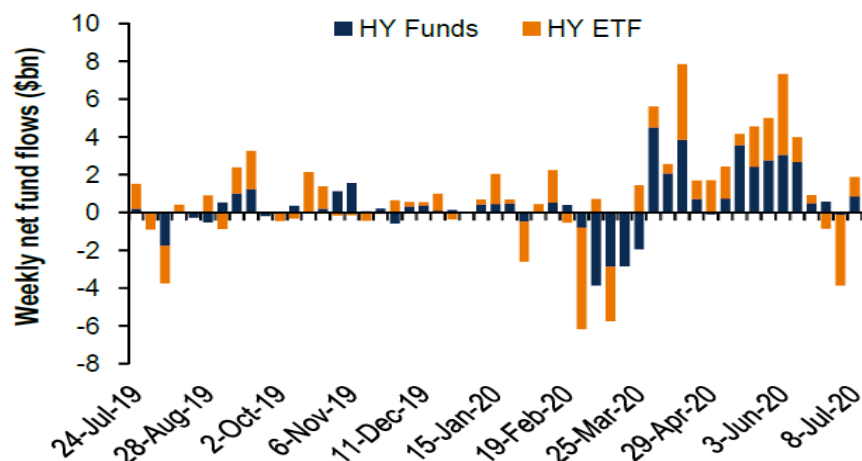
股票共同基金資金流向 (十億美元)



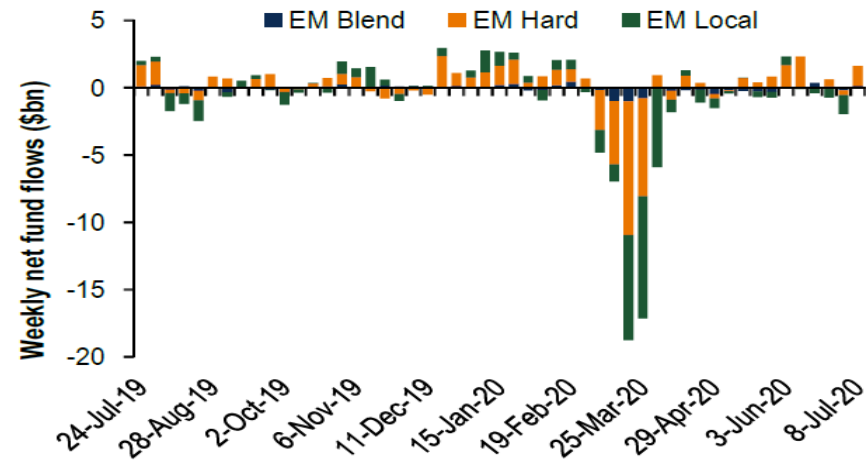
整體債券共同基金資金流向 (十億美元)



高收益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)



重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件： 歐央銀行放貸調查、歐央利率會議、日本央行利率會議、加拿大央行利率會議、聯準會褐皮書

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14日	日本	工業生產(年比)	May F	--	-25.90%
7月14日	英國	Monthly GDP (MoM)	May	5.30%	-20.40%
7月14日	英國	工業生產(年比)	May	-20.80%	-24.40%
7月14日	歐元區	工業生產WDA(年比)	May	-20.50%	-28.00%
7月14日	美國	CPI(年比)	Jun	0.60%	0.10%
7月15日	英國	CPI(年比)	Jun	0.50%	0.50%
7月15日	美國	進口物價指數(年比)	Jun	--	-6.00%
7月15日	美國	工業生產(月比)	Jun	4.80%	1.40%
7月16日	英國	ILO失業率(3個月)	May	4.00%	3.90%
7月16日	美國	零售銷售(控制組)	Jun	4.50%	11.00%
7月17日	歐元區	CPI(年比)	Jun F	0.30%	0.10%
7月17日	美國	建築許可 (月比)	Jun	6.90%	14.40%
7月17日	美國	密西根大學市場氣氛	Jul P	80	78.1

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13日	印度	CPI(年比)	Jun	5.30%	--
7月14日	中國	出口(年比)	Jun	-2.00%	-3.30%
7月14日	中國	進口(年比)	Jun	-9.00%	-16.70%
7月15日	南非	CPI(年比)	May	2.30%	3.00%
7月16日	中國	GDP年比	2Q	2.50%	-6.80%
7月16日	中國	零售銷售(年比)	Jun	0.20%	-2.80%
7月16日	中國	調查失業率	Jun	6.00%	5.90%

安聯 2020 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

- 安聯收益成長多重資產(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)
- 安聯四季豐收債券組合(本基金有一定比例之投資包含高風險非投資等級債券基金且配息來源可能為本金)
- 安聯四季回報債券組合(基金之配息來源可能為本金)
- 安聯美國短年期高收益債券 (本基金主要係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)

- 安聯四季成長組合
- 安聯台灣大壩
- 安聯台灣科技
- 安聯台灣智慧
- 安聯中國策略

境外基金

- 安聯收益成長(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)
- 安聯美元短年期高收益債券 (本基金主要係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)

- 安聯主題趨勢基金
- 安聯AI人工智慧

- 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相，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

安聯 2020 Q3定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	● 安聯收益成長多重資產(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 ● 安聯台灣科技 ● 安聯台灣智慧 ● 安聯中國策略 ● 安聯四季成長組合 ● 安聯四季雙收入息組合(基金之配息來源可能為本金)
境外基金	● 安聯收益成長(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AI人工智慧

資料來源：安聯投信，2020/6

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。

Active is:

Allianz Global Investors

安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司 台北市復興北路378號5至9樓 電話：02 8770-9888
台中分公司 台中市公益路二段51號2樓B室 電話：04 2217-6088
高雄分公司 高雄市四維三路6號2樓B室 電話：07 337-6288
客服專線 0800-088-588 行動電話及國際長途電話服務請改撥：+886 2 8770-9828
網 址 tw.allianzgi.com

安聯投信獨立經營管理

本基金經主管核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。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；基金經理公司除善盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前，應詳閱本基金公開說明書。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（公開說明書備索）。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。基金投資之風險包括政治、社會或經濟變動之風險、市場風險、利率風險、債券交易風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債、可轉換公司債、次順位公司債及買賣斷債券之風險、匯率變動之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。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。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。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。在國內募集及銷售之境外基金，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境外基金淨資產價值之百分之二十。基金投資組合內之中國投資比例可能包含在中國境外證券交易市場交易之中國企業有價證券（如H股、紅籌股、ADR），而出現投資比重超過現階段法令規定上限之可能。惟基金仍符合直接投資大陸地區掛牌上市之有價證券及銀行間債券市場之總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十之規定。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。安聯收益成長多重資產（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）以及安聯收益成長（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）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，反之可則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。由於高收益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。高收益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，高收益債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。安聯投信總代理之盧森堡系列基金（AGIF）及發行之境內基金，配息級別其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。AMg7月收總收益類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，雖可產生更多可分配金額，但配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股。AMg7月收總收益類股如因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由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慮。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。安聯收益成長多重資產（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）及安聯美國短年期高收益債券（本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金）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）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而影響新臺幣計價（避險）及人民幣計價（避險）各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續就新臺幣計價（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。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。