Hot 話題

聯準會升息放緩、喜迎接市場初升段!

2023/2/2

聯準會升息放緩，市場預期年底降息機會增加

美國聯準會(Fed)在 1/31 至 2/1 舉行 2023 年度第一次公開操作會議(FOMC)，會後如同市場預期，升息幅度減緩至一碼(0.25%)，使利率區間來到 4.50-4.75%，而會後聲明與前次最大的差異在於「將根據升息至今的影響、政策的滯後效應以及金融和經濟環境的發展，來決定未來的升息程度」，而非先前聲明措辭的「升息步伐」，使市場解讀為升息即將結束，惟 Fed 主席鮑威爾記者會提及：

1. 坦承通膨確實有稍微減緩，但仍處在高點，這場對抗通膨的戰役還沒拿下勝利；
2. 認為持續升息是適當的，今年不適合降息；
3. 經濟增速雖放緩，但今年經濟基本預測仍是正成長、可望朝向通膨目標且不致使失業率大幅上升。

而市場接下來將聚焦「升息終點利率」及「降息時間」，即便 Fed 主席鮑威爾表示 2023 年不會降息且去年 12 月統計 Fed 委員意向之利率點陣圖中位數落在 5%~5.25%，然而：

1. 考量 2023 年 Fed 票委組成較去年更為鴿派，根據 FedWatch 最新預估，利率高點或將落在 3/22 或 5/3 的 FOMC，爾後升息將告終；
2. 本次鮑威爾講話並無更鷹派措辭，同時保留政策變化的靈活性，因此未來政策走勢仍需關注數據，預期 Fed 將主要參考通膨指標-核心個人消費支出指數(PCE)，以期達+0.5%至+1%實質正利率目標，因此一旦核心 PCE 降至 4%以下(2022 年 12 月最新數據為 4.42%)，則市場勢必討論暫停縮表、甚至預防性降息可能，當前 FedWatch 預期年底利率可望調降便是反映此結果。

綜上，貨幣由緊轉鬆的預期將可望振奮股、債市，強化各類資產進入初升段行情。

2023 年美國 FOMC 後基準利率預期統計(中位數標示為藍字)

FOMC 時間/利率預期	3.75-4%	4-4.25%	4.25-4.5%	**4.5-4.75% (目前利率)**	4.75-5%	5-5.25%	5.25-5.5%
3/22	-	-	-	14%	86%	-	-
5/3	-	-	-	9%	59%	32%	-
6/14	-	-	-	9%	57%	33%	1%
7/26	-	-	2%	21%	51%	25%	1%
9/20	-	1%	9%	33%	41%	15%	1%
11/1	-	5%	19%	36%	30%	9%	1%
12/13	4%	19%	34%	30%	11%	2%	-

資料來源：芝加哥期交所 FedWatch、日盛證券投資信託股份有限公司(統計數據取至整數位百分比)，2023/2/1。

掌握焦點基金、布局「多頭初升段」契機

2023 全年投資市場可望進入初升段而迎來波動向上走勢，策略上宜慎選優勢標的，趁勢漲升初始逢低介入或定時定額紀律投資，掌握反轉契機。

Hot 話題

「日盛台股系列基金」喜迎評價之均值回歸機會

2023 年評價面已預期台股企業獲利衰退狀況，然而美國升息接近尾聲、俄烏戰爭影響淡化、中國疫情解封以及台灣與中國之間的戰爭陰霾淡化，加權指數可望從目前 10 倍左右本益比再回升至過去 20 年平均約 15~16 倍區間。而市場最關心的庫存問題，目前看到包括電腦、手機以及電視等消費性產品均有機會在 2023 年第二季解決庫存問題，下半年多數產業預期回到正軌。

綜上，在台股操作上將積極布局，而看好類股包括半導體代工、矽智財、IC 設計、高速傳輸、半導體設備、電動車供應鏈、伺服器、PCB、重電族群、鋼鐵、水泥以及一般消費通路等。

「日盛越南機會基金」參與越股產業輪動向上契機

美元指數在 FOMC 後走低，越股對此次決策已提前反映，分析未來美國利率決策將對越南的總體經濟發展有利，加上官方鬆綁債市監管之預期升高，企業償債壓力可望緩和，在基礎建設投資、中國解封商機、外資直接投資(FDI)三大驅力帶動下，越南經濟與股市將回歸長期增長軌道，今年可望上演反彈行情，看好基礎建設、消費、外資直接投資(FDI)等趨勢主軸。

先前基金已適量減碼漲幅已大的銀行及工業類股，考量近期越南穩定的貨幣政策有助於溫和的通膨以及工業生產，後續將適時加碼公共事業、鋼鐵股及證券股。

「日盛台灣多重資產基金」穩中求進、掌握可轉債與特別股補漲行情

部分可轉債價格因盤勢升溫而回升，接下來預計將有部分 IPO 新券上市櫃，在台股大盤信心充足之下可望補漲，因此投資策略上將以 IPO 新券為主，雙低(低溢價率/低價)為輔；特別股股價持續回升，主要仍在反應過去超跌的股價修復，但部分特別股(壽險為主)今年配息能力仍具不確定性下，未來仍具震盪可能，近期投資策略上將以分批低接上述相關類股為主；高息股部分，在不看淡大盤狀態下，考量投資效率及流動性需求，布局將以高息低波動 ETF 為主，一般台股指數 ETF 為輔。

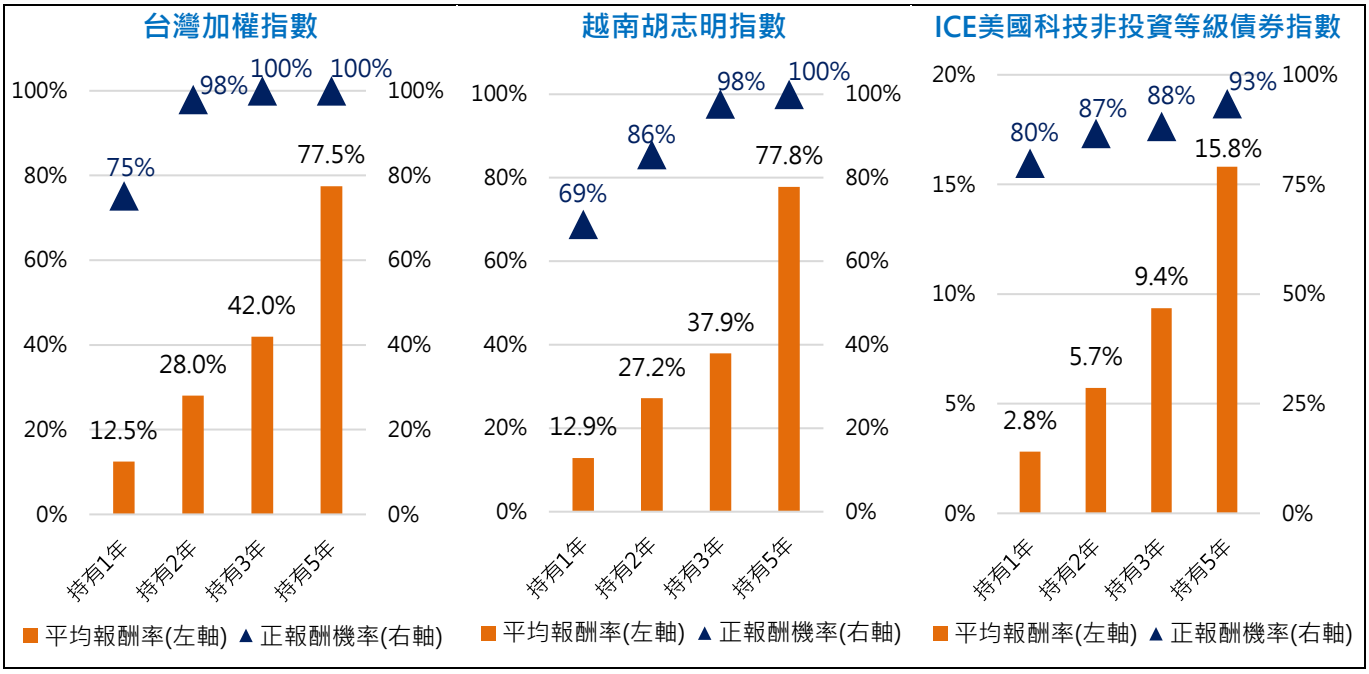
「日盛全球創新科技非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)」擁抱收益甜蜜期

非投資等級債券的後市已進入樂觀狀態，尤其歷經 2022 年大幅修正之後，非投資等級債券較高的殖利率相對公債、投資等級債券相當具有投資價值。過去一年，美國非投資等級債券發行人的財務數據表現亮麗，公司也多運用獲利進行債務買回、降低槓桿比率以改善財務體質，因此即使面臨經濟溫和衰退的情況之下，仍可維持償債能力。尤其在美國科技債券發行人，由於產業具有利多，且手握充足的現金，更能抵禦經濟放緩及再融資的逆風。

雖然經濟衰退可能導致違約率上升，然而目前本基金投資組成較多高品質的 BB 等級債券，整體信用體質相對提升。預估不會有因為經濟衰退使違約率出現大幅上升的負面因素。預計在 2 月初評估基金申贖狀況後，進行加碼布局，中期持債比將提高至 8 成左右，以債信穩健且具成長前景之標的為主。

各關鍵指數十年*定時定額回測結果

Hot 話題



資料來源：Lipper、日盛證券投資信託股份有限公司。定時定額近十年係 2013/1/31~2023/1/31。**定時定額回測資料是以開始月份起每月底最終交易日投入，並以當月底指數總報酬結算投資績效，定時定額投資 1 年的第一筆資料為 2013/1/31~2014/1/31，最後一筆資料為 2022/1/31~2023/1/31，其他投資期間依此類推。**

此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，或對特定基金之買賣或建議，投資人亦無法直接投資該指數。

本文提及之個股及債券僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

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已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(https：//www.jsfunds.com.tw)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(http：//mops.twse.com.tw)中查詢。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。

本基金有不分配收益與分配收益不同級別，投資人可自行選擇。本基金配息級別每月進行收益分配評價，由經理公司依基金收益之情況自行決定分配之金額，每月收益分配金額不必然相同，且可超出上述之可分配收益，故配息可能涉及本金。本基金實際收益分配日將視基金實際成立日期及作業時間而定。本基金有相當比重得投資於非投資等級債券，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，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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的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。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。投資人於申購時應謹慎考量。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本基金配息組成項目可於本公司網站(https://www.jsfunds.com.tw)查詢。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受高風險之非保守型投資人。本基金得投資美國 Rule 144A 債券，該等債券屬私募性質，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，投資人須留意相關風險。本基金 B 類型及 NB 類型各計價類別受益權單位可分配收益採月配息機制。投資遞延手續費 NA 或 NB 類型者，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，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，請參閱本基金公開說明書【基金概況】玖、所列(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。

本基金運用境外機構投資者(QFII)、滬(深)港通及債券通管道投資大陸地區有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險，其可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金主要投資於越南股票，受單一國家市場政經情勢、景氣循環的影響更為直接，因此基金淨值可能有較大幅度的波動。另因越南證券市場屬初期發展階段，其市值及交易量甚小，且本基金因外國投資者之身分，對某些特定證券有持股限制，可能面臨較高之流動性風險。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做

Hot 話題

任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。
本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。
【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】