永豐投信 SinoPac SITC

全球投資導航

行動網頁 Android iOS

【2018/6/14】

【市場快評】FED 如期升息　中性利率方向　多元資產標的必備

全球利率政策掃瞄

新興市場國家土耳其、印度、印尼、菲律賓及阿根廷等國，近兩個月內陸續升息，本周成熟國家央行會議登場，美國於 6/13 日 FOMC 會中如期升息一碼，利率水準來到 1.75%~2%區間，下半年仍有兩次升息可能性，然美國經濟續穩步成長。

附表：近期各國貨幣政策調整

日期	國家	利率或貨幣政策方向
6/13	美國	升息 1 碼至 1.75%~2%
6/7	土耳其	升息 5 碼至 17.75%
6/6	印度	升息 1 碼至 6/25%
5/30	印尼	升息 1 碼至 4.75%(月內二升)
5/10	菲律賓	升息 1 碼至 3.25%
5/4	阿根廷	升息 27 碼至 40%(周內三升)

資料來源：Bloomberg，2018/06/13

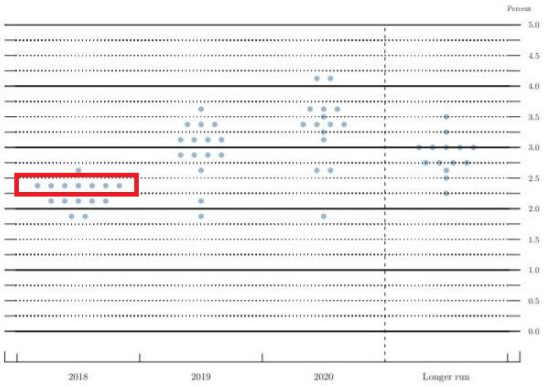
美國中性利率方向 資產維持良性輪動

永豐全球多元入息基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)經理人鄭鼎芝指出，美國此次升息後，市場預期年底前還有兩次升息，聯準會應該會採行「中性利率」維持漸進式緊縮方向，避免對經濟成長造成負面衝擊，不會加快升息速度，**美國一定期間內仍將維持目前的貨幣政策步伐；然政治變數、全球貿易戰、新興國家也採取升息政策等，使金融環境波動變大，但在全球景氣持續擴張趨勢下，各類資產可望維持良性輪動，投資人核心投資部位必備多元資產標的。**

美國經濟堅實成長　留意景氣受惠股與低利率敏感債

鄭鼎芝分析，經濟數據堅實，加上通膨揚升，是美國此次升息的決策依據，美國近期公布的各項經濟數據顯示，無論企業或消費信心揚升、ISM 製造業指數擴張、就業指標如缺工職位、新增就業人數、失業率、平均薪資增幅等都見持續改善；而受到油價與醫療成本上揚，也使得 5 月份美國 CPI 年增率達 2.8%，核心 CPI 年增率達 2.2%。從 FOMC 基準利率點陣圖顯示，FOMC 成員認為年底前的利率水準多數落在 2.0%~2.5%，亦即年底前最多將可能再有兩碼的升息幅度，**政策節奏仍有利於整體景氣擴張，美股及景氣循環受惠資產等表現空間可期，固定收益部位宜留意低利率敏感度標的，如可轉債、高收益債等。**

附圖：FOMC 基準利率點陣圖分佈



資料來源：FED，2018/06/13

G7 與川金會落幕後，全球關注焦點轉向美國聯準會、歐洲央行、日本央行接連召開的利率決策會議，及所釋放的貨幣政策方向，**聯準會升息與對經濟正向展望，研判歐洲央行與日本央行短期政策方向仍傾向維持寬鬆立場，但密切注意釋放的鷹派言論與利率正常化時程。此外，後續還要觀察秋季美國期中選舉前，美國總統川普在國際、貿易關係與利多政策運作上，對市場帶來的干擾或提振效果。**

《永豐投信 獨立經營管理 》本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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。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。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用，投資人於申購時應謹慎考量。本基金投資子基金部份，可能涉有重複收取經理費。本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金，該等基金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型基金。此外，本基金所投資的子基金之投資標的，可能因國家或地區之政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，造成本基金淨值之波動。投資人如以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。