【2018/10/5】

【市場快評】美債殖利率破 3.2%、股債暫承壓 多元配置鎖定受惠美國經濟資產

美就業數據全面報喜 美債殖利率一度破 3.2%

繼 9 月份美國聯準會宣布升息 1 碼，基準利率來至 2%至 2.25%間，FOMC 會後聲明強調經濟展望穩健、勞動市場強勁，本周三(10/3)聯準會主席鮑威爾再聲明，美國經濟前景樂觀， Fed 不排除將基準利率調升超過中性利率水準，以抑制經濟過熱；就業數據全面報喜，9 月非農業新增就業人口 23 萬是 7 個月來最大增幅，9 月服務業指數攀抵 61.6 創 21 年新高，最新一周統計值(截至 9/29 當周)，首次請領失業救金補助人數降至 20.7 萬人，四周移動平均數創下 1973 年以來最低，這都促使美國升息腳步更加堅定；加上油價攀升帶來的通膨壓力，都令債市氛圍偏空，美債湧現拋售潮，歐亞地區都見沈重賣壓，美債殖利率飆升(見附圖)，2 年期公債殖利率揚升至 2.87%，10 年期公債收益率收 3.19%，並一度升破 3.2%關口，為 2011 年以來首見，30 年期美債收益率上漲 3.31%，升至 2014 年以來新高，美債收益率曲線整體上移(截至 2018/10/4 止)。

永豐投信指出，儘管美國經濟火力全開，然市場對於股債資產暫時持保留觀望態度，重新評估風險資產價值，股價由於股息殖利率的吸引力降低而下跌，債券市場則見資金調節亦受挫，股債資產都呈現波動與價格修正(見附表)。永豐投信進一步指出，新興市場股債匯市受公債殖利率攀高衝擊，價格同步下跌；然美國經濟持續強勁，有利消費、資本支出成長，並推升企業獲利，另由於美債殖利率處高檔區，也可望帶動機構法人重新持有意願；惟需留意對利差資產帶來的資金排擠效應，並提防汽車製造商、公共事業、不動產等利率敏感度高的產業，可能受到的衝擊。

美債殖利率飆升、多元資產配置因應波動期

美債殖利率飆升，帶來股債資產動盪修正，永豐投信建議投資人，不妨採取多元資產配置因應市場波動期，資產配置選擇以連動美國經濟成長標的為優先，並可留意通膨上揚受惠資產，10 月份以來若配置於高收益債、美股與原油等標的，仍較具抗衝美債殖利率攀升風險。

附圖：美國 10 年期、2 年期公債殖利率

資料來源：MacroMicro，截至 2018/10/4

附表：各類資產各期間價格變比較

資產品	10 月以來變動率	Q3 變動率	年初至今變動率
可轉債	-0.61%	2.20%	4.85
高收益債	0.08%	2.03%	0.57%
投資級債	-0.32%	0.97%	-1.75%
新興債	-0.25%	2.30%	-3.29%
新興股	-0.51%	-0.03%	-3.05%
美股	0.40%	7.71%	11.01%
原油	4.40%	5.75%	35.83%
不動產	-2.18%	0.50%	-0.44%

資料來源：Morningstar，截至 2018/10/3

《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應負擔之相關費用，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。