

每周第一報

上週重要數據摘要

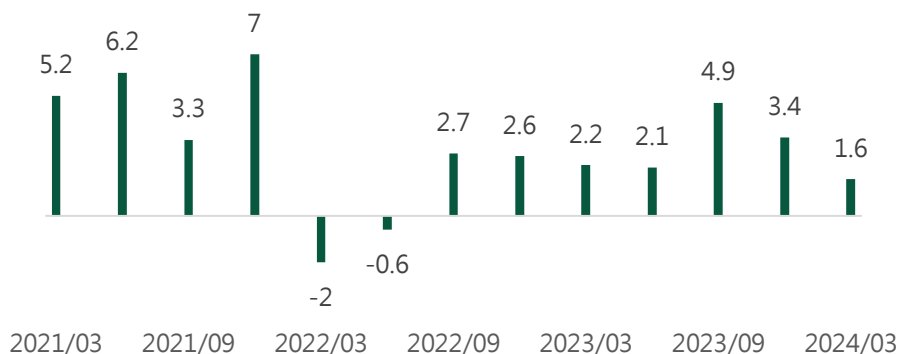
成熟市場

- 美國今年第一季GDP年增率為1.6%，明顯低於市場預期2.5%，且增速為近兩年最慢。本次表現較弱係因消費者支出有所放緩，且進口大幅增長7.2%令貿易逆差擴大所致，惟其餘細項仍維持溫和穩健。
- 美國4月標普綜合PMI降至50.9，創去年8月最大跌幅，主因製造業和服務業擴張同步放緩，前者PMI由51.9降至49.9，在通膨壓力、庫戶庫存充足致製造業需求疲軟，後者PMI由51.7降至50.9，係因利率居高不下限制消費者信心，就業人數縮減。
- 歐元區4月標普綜合PMI升至51.4，創下去年6月以來新高，受惠通膨降溫趨勢帶動消費者支出，支持服務業PMI由51.5升至52.9，優於預期，惟工業品需求疲弱，企業備料仍顯被動導致製造業PMI由46.1降至45.6，為四個月來低點。
- 日本4月自份銀行PMI升至52.6，其中服務業PMI由54.1升至54.6，表現強勁帶動整體商業活動向上，同時製造業PMI亦由48.2升至49.9，收縮程度改善，且出現復甦曙光。

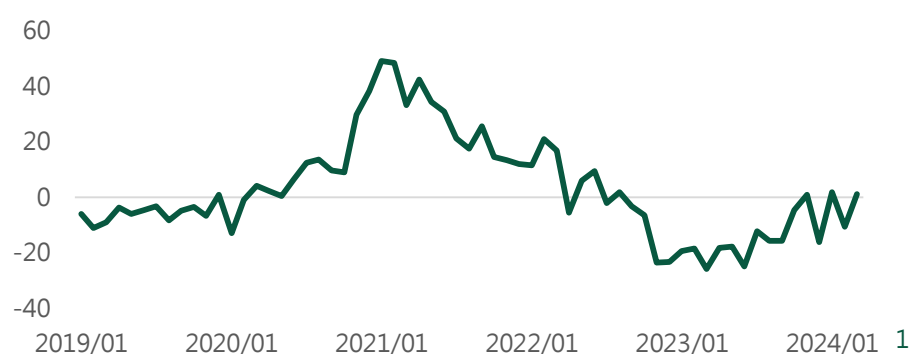
新興市場

- 台灣3月外銷訂單年增1.2%，轉為正成長係因科技廠商庫存去化已改善，部分甚至有庫存回補情勢，尤其在人工智慧浪潮下帶動相關電子、資訊通信產品接單增加，惟傳統貨品需求尚未明顯回升，抵銷部分增幅。

美國GDP季增年率(%)



台灣外銷訂單年增率(%)



財報分歧、通膨升溫，美股震盪

市場評論

- 本周日圓匯價跌破155關卡，創下逾30年新低，令市場憂心日圓疲軟可能導致進口商品價格上漲，從而推高通膨走勢，並迫使日本央行再度加息。
- 美國財政部長葉倫表示，美國經濟持續維持良好表現，第一季經濟增長雖弱預期但可能上修，未來通膨也將放緩至更正常水平，淡化通膨跳升問題。另指出近期強勢美元為美國經濟增長與緊縮貨幣的另一個副產品，雖對日本、韓國等地帶來一些壓力，但除非市場失去秩序或過度波動，否則將不會進行匯市干預。

金融市場變化

- 本周美股受Fed官員態度轉鷹、特斯拉、Meta、Alphabet等企業財報表現好壞參半，及美國第一季GDP表現偏弱，且通膨高於預期影響而上下震盪，最終道瓊、標普、那斯達克分別收高0.82%、0.74%、0.07%。
- 本周台股受台積電財測不如預期且下修全球半導體展望，以及美股上下震盪影響，跌破2萬大關，最終下跌2.19%。
- 本周美債雖一度受到中東衝突之避險買盤及PMI走弱激勵而下滑，惟因美國第一季通膨表現高於預期，市場憂心降息時點恐再後移，令債市再度承壓，最終推升10年期美債殖利率走高7.13bps，收在4.7039%。

下周關注焦點

4/26(五)	4/29(一)	4/30(二)	5/1(三)	5/2(四)
<ul style="list-style-type: none">• 美國：PCE		<ul style="list-style-type: none">• 日本：零售銷售、工業生產• 中國：官方綜合PMI• 台灣：GDP• 歐元區：CPI• 美國：經濟諮商局消費者信心	<ul style="list-style-type: none">• 美國：ADP、ISM製造業	<ul style="list-style-type: none">• 美國：FOMC

2024年第2季展望及投資建議

總體：通膨緩降，經濟展現韌性，金融市場表現將有撐

- 通膨下行之路雖崎嶇，但不脫離降溫軌道，伴隨3月點陣圖維持今年降息3碼預估，展現Fed勢必會降息的態度，加上後續發債量減少及縮表放緩在即，債券供需有望好轉，支撐債市表現。
- 股市方面，美國就業市場溫和增長，經濟韌性將得以延續，並帶動企業獲利加快成長，基本面利多伴隨資金面充裕將可支持股市走的更長遠且扎實，尤以趨勢性產業更具較強上漲潛能。

股市擇機提高趨勢股配置

- 全球股市節節攀升，多國股指創下歷史新高，震盪風險加劇，建議可持續配置部分穩健產業以平衡投組波動風險，如：必須消費、公用事業等。
- AI趨勢浪潮逐步擴散，隨著AI裝置推出、企業持續加快投資，將推動資訊科技、通訊服務等產業新一波成長，建議可分批布局AI相關類股。

債市首選投資級債

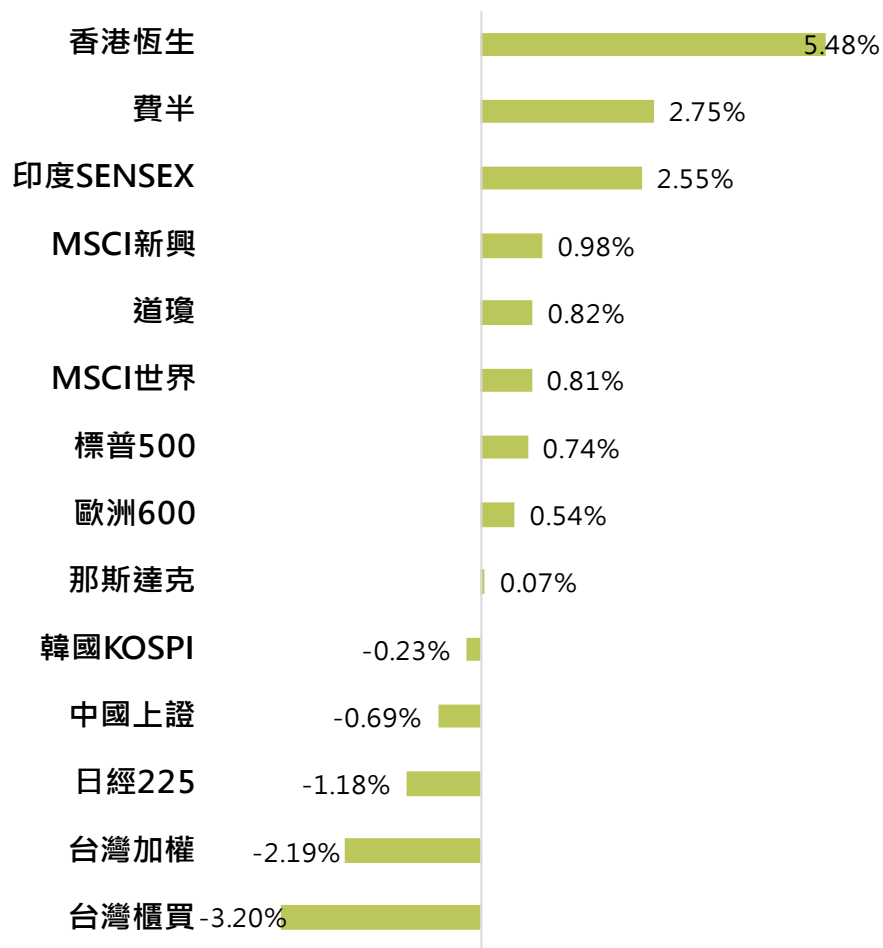
- 債市殖利率處於相對高位，息收甜美，且隨著降息確立，預期將吸引追求長期穩定報酬資金持續湧入，惟當前的高利率與信用緊縮環境，增添中小企業破產風險，故建議以財務體質良好的投資等級債為首選。

2024年第2季推薦基金

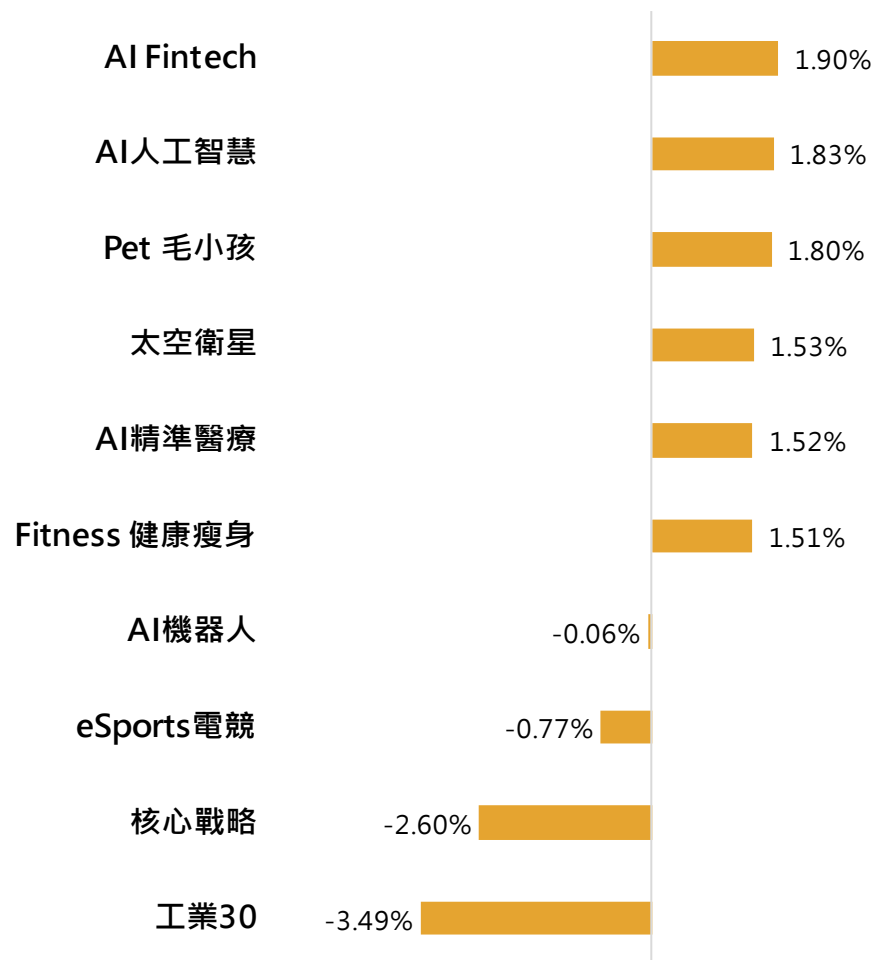
配置	類別	推薦基金	推薦理由
核心	多重資產	全球永續影響力投資多重資產證券投資信託基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金或收益平準金)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 追隨永續趨勢，掌握影響力長期紅利 2. 挑選影響力優質標的，做好事同時顧好利 3. 按市況靈活調整股債配置，攻守兼備
	投資級債	美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed轉向降息，債市多頭續航 2. 債券息收甜美，進場好時機 3. 挑選債信較佳標的，利於對抗景氣逆風
	防禦類股	全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 電力需求增，且減碳、基建商機旺 2. 估值相對偏低，長期投資價值增 3. 享有資產潛在成長與穩定現金流機會
衛星	AI趨勢	<ul style="list-style-type: none"> ■ 全球AI人工智慧基金 ■ 全球AI機器人及自動化產業基金 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 環境持續轉佳，利於市場正向氛圍 2. AI需求旺盛，企業獲利看俏 3. 掌握主流AI科技趨勢商機
	台股	創新趨勢基金	<ol style="list-style-type: none"> 1. 台灣今年GDP成長率可望大於3% 2. 庫存調整近尾聲，企業獲利谷底回升 3. 基金聚焦5大趨勢主軸，商機不漏接

港股上揚

全球重要指數近一周表現



第一金基金BM近一周表現*



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，*基金BM中，AI人工智慧係指ROBO Global Artificial Intelligence Index、AI機器人為ROBO Global Robotics and Automation Index、AI Fintech為Indxx Global Fintech & Decentralized Finance Index、AI精準醫療為Indxx Advanced Life Sciences & Smart Healthcare Thematic Index、eSports 電競為STOXX Global ex China A Video Gaming & eSports Index、Fitness 健康瘦身為STOXX Global ex China A Health & Weight Loss Index、Pet毛小孩為STOXX Global Pet Care Index、太空衛星為Solactive Aerospace and Satellite Index、工業30為工業菁英 30 指數、核心戰略指數為特選台灣核心戰略建設報酬指數。

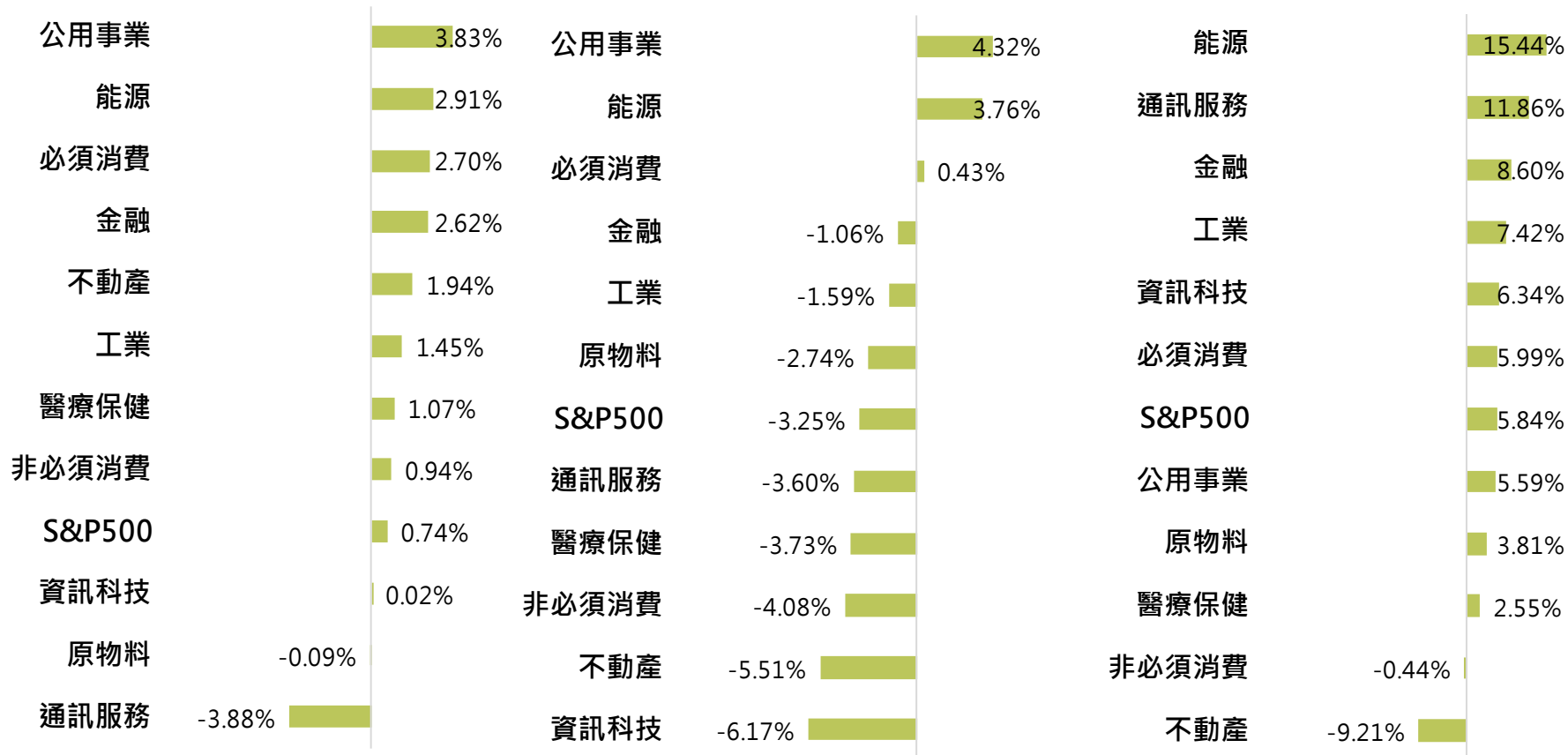
S&P 500 類股表現

S&P 500 類股表現

週變動

月變動

YTD

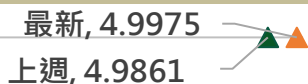


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理

非投等債多數走揚

主要債券指數近一週表現(%)

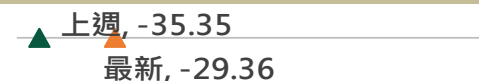
2年期公債利率變動(%)



10年期公債利率變動(%)



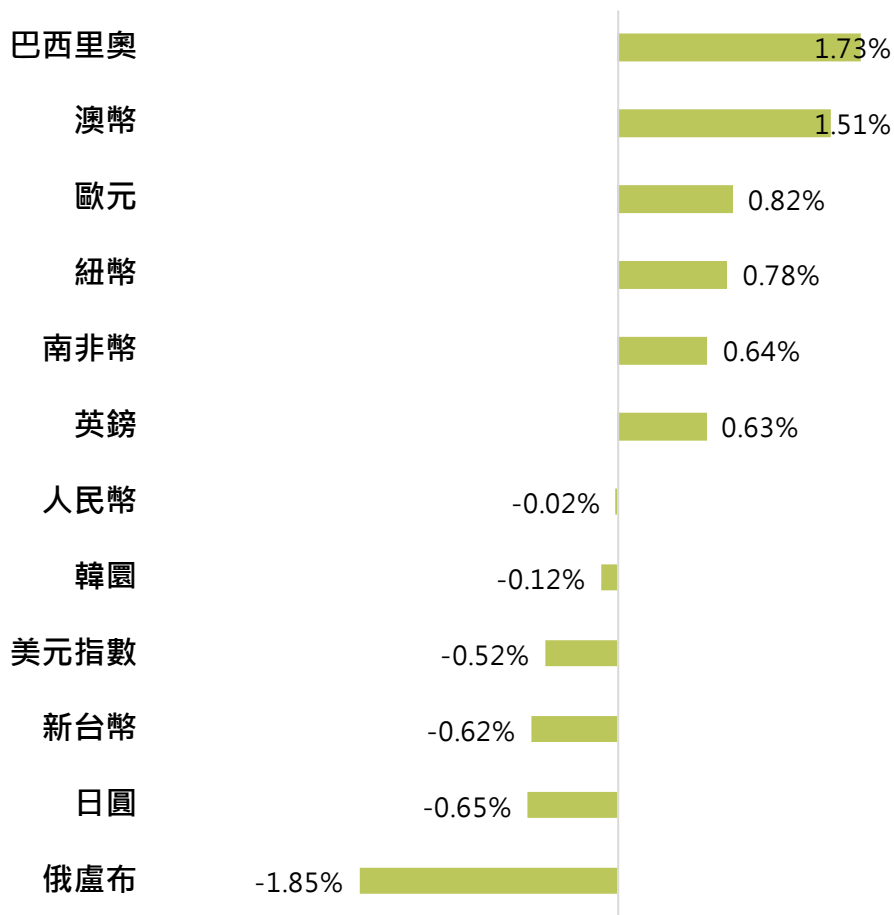
10年減2年期利差變動(bps)



指數週價格漲跌(%)	殖利率		OAS		存續期間
	最新	週變動(bps)	最新(bps)	週變動(bps)	
美國非投等債	8.21	-9.73	310.05	-13.17	3.75
全球非投等債	8.53	-5.39	--	--	4.09
歐洲非投等債	--	--	--	--	--
全球投等債	5.27	3.83	98.06	-2.84	6.08
亞洲非投等債	--	--	--	--	--
新興美元債	7.46	3.41	259.41	-0.53	6.18
美國投等債	5.75	2.12	88.04	-3.16	7.04
歐洲美元債	--	--	--	--	--
美公債	4.88	4.36	0.00	-0.04	5.96
新興投等債	5.89	5.55	102.47	0.53	6.78
美國10年以上金融債	5.92	4.15	106.01	-3.41	11.81
歐洲投等債	3.39	10.09	62.60	-2.04	6.52

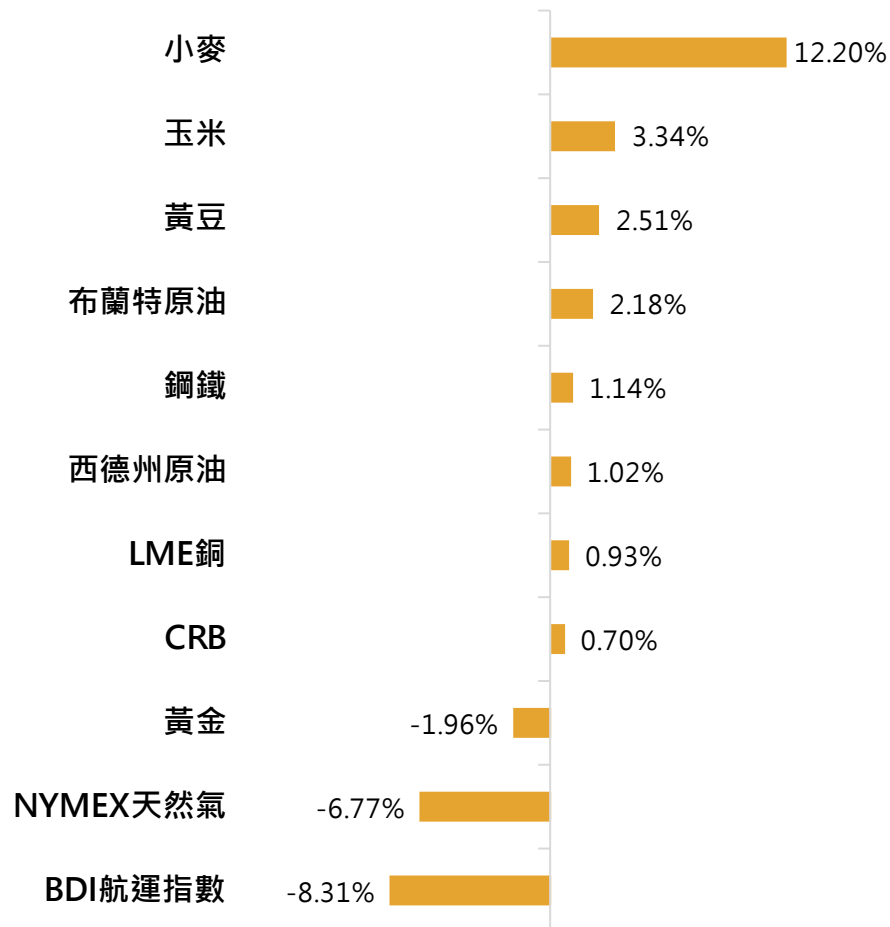
歐元升值

重要匯率近一週表現



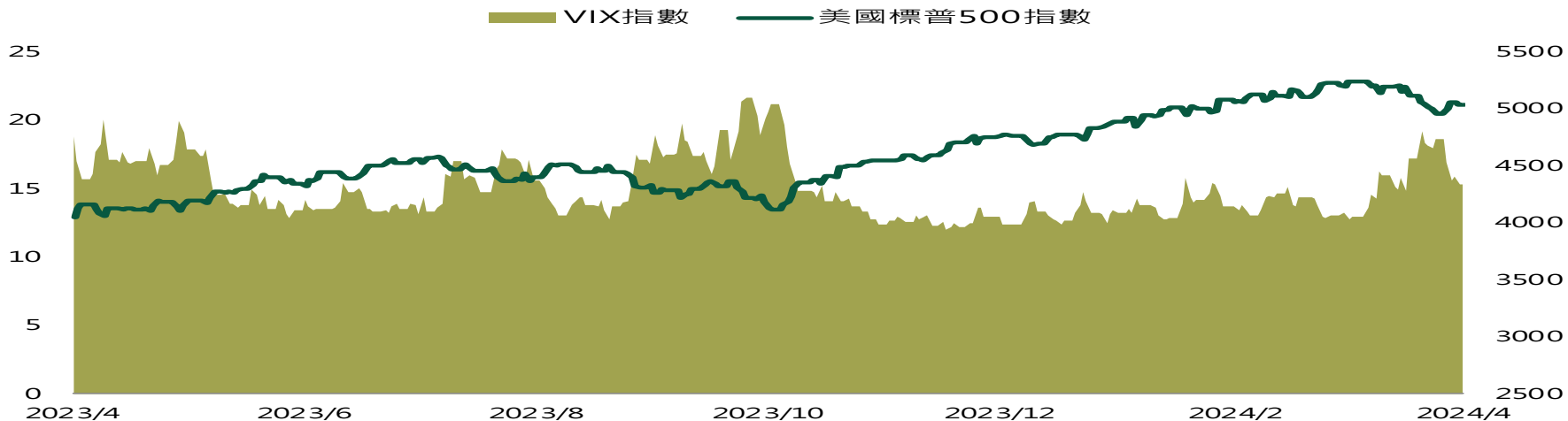
油、糧價格走高

商品市場近一周表現

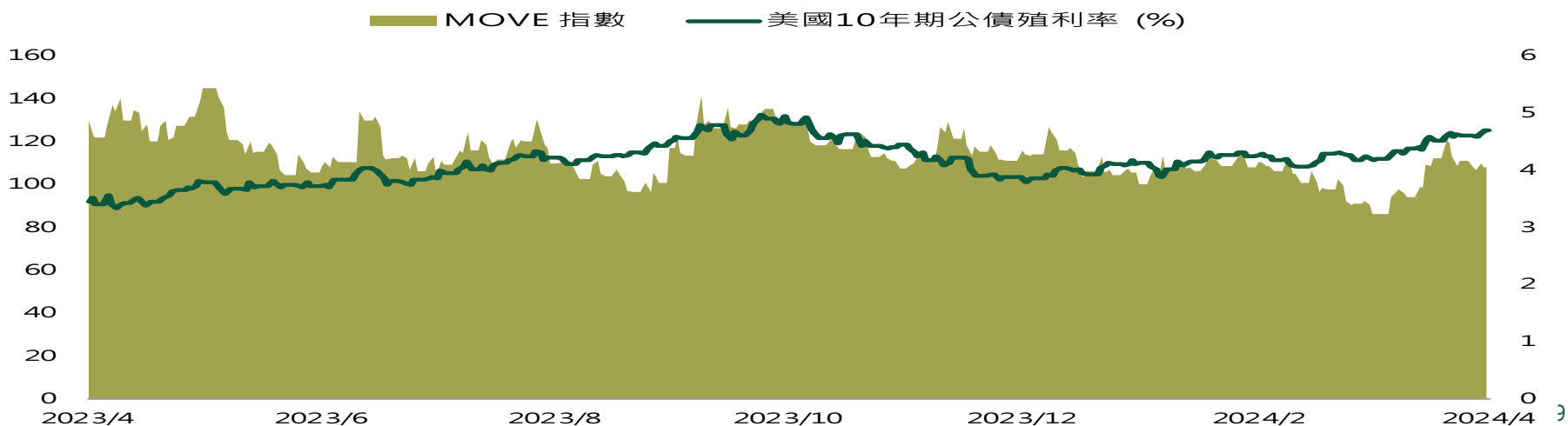


情緒指標：VIX、MOVE下滑

股市波動



債市波動



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理

股市漲跌幅一覽表

單位%	股市指數	收盤價	一週	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年
成熟市場	MSCI世界	3306.68	0.81	-3.32	2.94	19.28	4.34	18.54
	道瓊	38085.80	0.82	-3.12	0.10	15.29	1.05	13.58
	標普500	5048.42	0.74	-3.25	3.15	20.58	5.84	23.99
	那斯達克	15611.76	0.07	-4.72	0.65	21.77	4.00	32.31
	費半	4615.04	2.75	-5.65	3.19	43.96	10.53	58.80
	歐洲600	502.38	0.54	-1.47	4.98	15.42	4.88	7.56
	日經225	37628.48	-1.18	-6.89	3.84	20.33	12.44	31.48
新興市場	MSCI新興	1028.61	0.98	-0.73	4.08	11.71	0.48	6.53
	中國上證	3052.90	-0.69	0.88	5.05	2.65	2.62	-6.49
	香港恆生	17284.54	5.48	4.92	6.62	1.17	1.39	-11.89
	台灣加權	19857.42	-2.19	-1.66	10.30	21.39	10.74	29.19
	台灣櫃買	242.65	-3.20	-3.81	3.56	13.00	3.69	18.50
	韓國KOSPI	2628.62	-0.23	-3.98	6.41	11.23	-1.00	5.61
	印度SENSEX	74339.44	2.55	2.07	5.15	16.07	2.91	23.63
基金BM	AI人工智慧	2066.94	1.83	-5.61	-1.76	28.36	0.55	39.07
	AI機器人	1754.52	-0.06	-7.76	-4.35	16.36	-6.27	2.23
	AI Fintech	1854.52	1.90	-2.65	2.08	27.45	3.09	20.85
	AI精準醫療	2600.40	1.52	-4.21	-2.32	15.99	-2.40	-7.94
	eSports電競	1013.24	-0.77	-7.23	-1.26	25.44	4.73	33.52
	Fitness 健康瘦身	386.82	1.51	-1.42	8.90	20.16	5.09	-4.75
	Pet 毛小孩	324.08	1.80	-3.09	-2.52	10.27	-3.80	-0.75
	太空衛星	1241.32	1.53	-4.77	-0.31	13.61	-8.03	7.66
	工業30	10095.99	-3.49	-4.67	8.35	20.94	5.56	29.18
	核心戰略	7220.82	-2.67	-4.35	3.17	9.43	0.96	24.20

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理。*基金BM中，AI人工智慧係指ROBO Global Artificial Intelligence Index、AI機器人為ROBO Global Robotics and Automation Index、AI Fintech為Indxx Global Fintech & Decentralized Finance Index、AI精準醫療為Indxx Advanced Life Sciences & Smart Healthcare Thematic Index、eSports 電競為STOXX Global ex China A Video Gaming & eSports Index、Fitness 健康瘦身為STOXX Global ex China A Health & Weight Loss Index、Pet毛小孩為STOXX Global Pet Care Index、太空衛星為Solactive Aerospace and Satellite Index、工業30為工業菁英 30 指數、核心戰略指數為特選台灣核心戰略建設報酬指數。

債市漲跌幅一覽表

單位bps	殖利率	收盤價	一週	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年
公債	美國2年期公債	4.9975	1.14	37.21	70.43	-12.31	74.76	104.31
	美國10年期公債	4.7039	7.13	45.86	58.56	-25.10	82.49	130.44
單位%	債市指數	收盤價	一週	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年
公債	美國公債	2199.24	-0.25	-2.11	-2.18	3.58	-3.42	-3.26
投資級	全球投資級債	263.74	-0.05	-2.12	-1.75	6.89	-3.21	1.43
	美國投資等級債	3117.25	-0.16	-2.37	-2.26	7.18	-3.22	0.47
	歐洲投資等級債	232.92	-0.64	-1.19	-0.88	4.80	-1.93	3.21
非投資級	全球非投資等級債	1536.46	0.40	-1.06	1.49	10.95	0.95	11.32
	美國非投資等級債	2484.07	0.45	-1.14	0.35	8.90	0.17	8.97
	歐洲非投資等級債	348.95	0.14	-0.11	0.82	7.79	1.47	10.38
	亞洲非投資等級債	412.51	-0.06	-0.32	2.40	11.43	4.67	5.05
新興市場債	新興市場美元債	1165.56	-0.14	-1.71	0.93	9.41	-0.47	6.00
	新興市場投資等級債	477.13	-0.32	-2.27	-1.08	6.19	-2.83	0.17
其他	歐洲美元債	1279.33	-0.17	-2.21	-1.95	6.45	-2.74	0.53
	美國10年期以上金融債	250.58	-0.36	-4.34	-4.72	12.44	-5.37	-0.65

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理

匯市、商品市場漲跌幅一覽表

單位%	匯市	收盤價	一週	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年
美歐貨幣	美元指數	105.5980	-0.52	1.32	1.95	-0.87	4.21	3.67
	歐元	1.0730	0.82	-0.99	-1.07	1.55	-2.80	-2.21
	英鎊	1.2514	0.63	-0.97	-1.53	3.32	-1.70	0.85
亞幣貨幣	日圓	155.6500	-0.65	-2.72	-5.13	-3.48	-9.39	-14.06
	人民幣	7.2399	-0.02	-0.39	-0.91	1.07	-1.93	-4.24
	新台幣	32.5850	-0.62	-2.18	-3.93	-0.70	-5.76	-5.83
	韓圓	1374.8000	-0.12	-2.37	-2.83	-1.84	-6.31	-3.08
商品貨幣	澳幣	0.6518	1.51	-0.34	-1.02	3.31	-4.32	-1.63
	紐幣	0.5948	0.78	-0.92	-2.67	2.52	-5.87	-3.08
	南非幣	19.0320	0.64	-0.77	-0.83	0.49	-3.52	-3.67
	俄盧布	0.0108	-1.85	-0.74	3.51	-1.20	3.14	14.11
	巴西里奧	5.1592	1.73	-3.57	-4.70	-3.17	-5.85	-2.07
單位%	商品市場	收盤價	一週	一個月	三個月	六個月	年初至今	一年
綜合指數	CRB	297.6600	0.70	3.02	9.27	5.14	12.82	10.74
	BDI航運指數	1743.00	-8.31	-17.90	16.28	-4.86	-16.76	15.43
能源	西德州原油	83.57	1.02	1.98	8.03	-2.13	16.64	8.43
	布蘭特原油	89.01	2.18	2.61	7.98	-1.24	15.54	10.20
	NYMEX天然氣	1.6380	-6.77	-8.44	-28.63	-47.37	-30.83	-49.08
糧食	黃豆	1162.75	2.51	-3.85	-4.93	-9.74	-10.11	-19.55
	小麥	602.25	12.20	8.51	-1.63	5.94	-4.10	-5.71
	玉米	441.00	3.34	0.74	-2.38	-8.13	-6.42	-31.79
貴金屬/工業金屬	黃金	2332.46	-1.96	7.40	15.42	17.82	13.06	16.78
	LME銅	9742.15	0.93	11.24	14.92	22.41	15.10	14.53
	鋼鐵	884.00	1.14	9.27	-3.60	17.87	--	--

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理

註：匯市之收盤價係以國際慣例報價為依歸，惟漲跌幅部分為利於直觀辨識，係以各貨幣兌美元之升貶進行呈現。

【共同基金風險聲明】 第一金投信獨立經營管理。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（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。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，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，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可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。部分可配息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或收益平準金中支付（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。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。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估價值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣中購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。基金風險報酬等級，參酌投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市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之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

值得您信賴的投資好夥伴

第一金證券投資信託股份有限公司

www.fsitc.com.tw 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一