

美盛每週關鍵進擊：市場焦點，各自為政

2018年3月15日

債券的多與空

3月15日－在過去的五個交易日，各大頭條新聞幾乎都是聚焦在「美國關稅」及對於「不確定性未來」所做的臆測之話題上，然而，根據美盛環球資產管理的觀察，投資人或許應該將重點著重於市場其它消息之上。其中值得注意的是，在上週開始有關美國通膨和就業數據，以及具有較重大意義的事件開始有些進展。

歐洲方面，歐洲穩定機制(European Stability Mechanism, ESM)總裁克勞斯雷格林(Klaus Regling)在接受報紙專訪時語出驚人的表示：希臘「很可能」不會使用其所可支配的預防性信貸額度(Precautionary Credit Line, PCL)。然而這令人吃驚的言論背後仍隱藏著「但書」：「...如果這市場保持一切平靜、改革持續地進行，以及希臘繼續發展其市場。」不過，希臘的麻煩事還沒有結束，所謂的歐洲三駕馬車(Troika)成員－歐盟委員會、國際貨幣基金組織以及歐洲央行，目前仍舊在審核希臘再度提出的紓困計劃，然而其各自有各自的要求及任務需要考量。

多方：

美國綜合債券 vs 美國高收益債－ 最差殖利率水準



殖利率攀升，但利差沒有擴大：美國高收益債的信用利差從2016年2月以來已有顯著收斂，而若從2016年11月美國總統大選以來，亦是持續呈現收斂狀態，過去一段時間，美國高收益債的信用利差維持在379-311個基本點之間，截至近期2018年3月13日，美國高收益債利差約為339個基本點水準。美國高收益債利差的收斂可能會使得投資人忽略美國綜合債券有趣的現象：彭博巴克萊美國綜合債券指數的殖利率在過去這一段時間，已隨著升息環境持續攀升，截至2018年3月13日已來到3.16%；最差殖利率亦從

空方：

美國公債不同天期 利差水準



近期美國殖利率曲線趨於平坦化：近期市場觀察者對於美國公債殖利率曲線趨於平坦或許有些懊惱，擔憂低於通膨目標、也擔憂目前尚未缺乏明確證據的景氣蕭條是否迫近。但是反觀經濟數據，實際上都支撐著美國經濟成長，尤其稅改的通過、以及近期美國企業所公佈的強勁季度企業盈餘，都可望進一步推升美國長天期公債殖利率趨於陡峭。陸續公佈的消費者物價資料、零售銷售數據，都促使美國長天期公債殖利率部位趨於平坦，到3月13日的美國2年期與10年期公債之間的利差約55基本點，遠低於1月底到2月中該利差水準60-80個基本點的範圍；但另一方面，面對美國

多方：

2017年10月24日的5.31%攀升至2018年3月13日的6.17%。是否高收益債殖利率攀升訴說著特定市場的信用情況惡化？隨著美國、甚至全球經濟情況走強，美國高收益債券最差殖利率近期攀升，或許讓市場有些驚訝，而這是否是來自「石油、汽油業」的緣故？或許只有時間能進一步釐清。

空方：

近期貿易制裁法案、股市跌幅所引起的恐慌，美國10年期和30年期公債之間利差則表現相對淡定，目前兩者利差約24個基本點。目前許多關稅議題的延伸，對於經濟成長的影響，市場所擔憂的部份所影響的債市可能相當些微，但也很可能是固定收益市場還在等待著美國聯準會對於升息的進一步表態，亦即市場所密切關注的「點陣圖」的下一步動作。閱讀了解更多關美盛旗下投資經理的觀點：[「美盛2018年展望，新年新希望」](#)。

看更多：

《美盛2018年投資展望－新年新希望》

《美盛市場週訊》

「史上最獲得充分預測的一波賣壓。」

— 聖路易市聯儲銀行總裁 James Bullard (2018年2月12日)

重要資訊

資料來源：彭博社、巴克萊資本、美盛，截至2018年2月21日。過往績效不保證未來結果。

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。

