

美盛每週關鍵進擊：繼續飛躍吧！

2018年1月11日

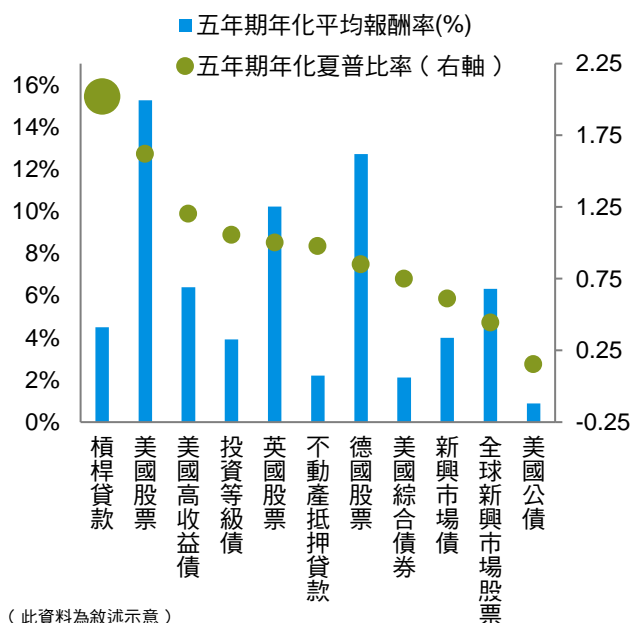
債券的多與空

1月11日－根據美盛環球資產管理的觀察，在預期全球經濟成長將更加快速的希望之推動下，股市及類股票之固定收益資產類別在新的一年以強勁上漲的態勢開張：在美國，部份投資人預期川普的減稅計畫將提升公司的獲利及活絡市場上的投資行為；而在歐洲方面，失業率降至9年來的新低點，以及日本央行已開始縮減貨幣刺激政策的行動，這都意謂著整體的經濟成長將自過去二十年的疲軟中走出。通膨預期方面，美國五年期的數字攀升至1.94%，為2017年3月以來最高的水準，而美元也同樣地呈現上漲情形。

相同地，傳統型風險性資產類別（如高收益債及新興市場債）及石油的表現亦呈現走揚情形。然而，因處於利率上升的環境及投資人紛紛轉向殖利率較高的風險性資產懷抱所致，美國長天期公債及歐洲主權債則受到衝擊。在其它國家方面，雖然在過去一週被市場有所忽略，但也並沒有帶來太多正面的消息：根據世界銀行表示全球的經濟成長已達到幾近頂鋒的狀態，他們認為人口逐漸趨向老化、投資和生產率的下降，以及緊縮的貨幣政策等因素，都終將可能削弱已開發及新興市場國家的經濟發展。在美國方面，由於2017年11月的貿易赤字大於預期，以及12月的就業報告顯示出低於預期的新增職缺數148,000個，使得市場調降其經濟成長之預期。然而，市場目前正引頸期盼著本週五陸續公佈的第四季財報，以利判斷目前市場的態勢是否將持續積極正面發展。

多方：

投資人可以負荷多大的波動性？「貸款」獲得每單位風險下最高的報酬（夏普值）競賽

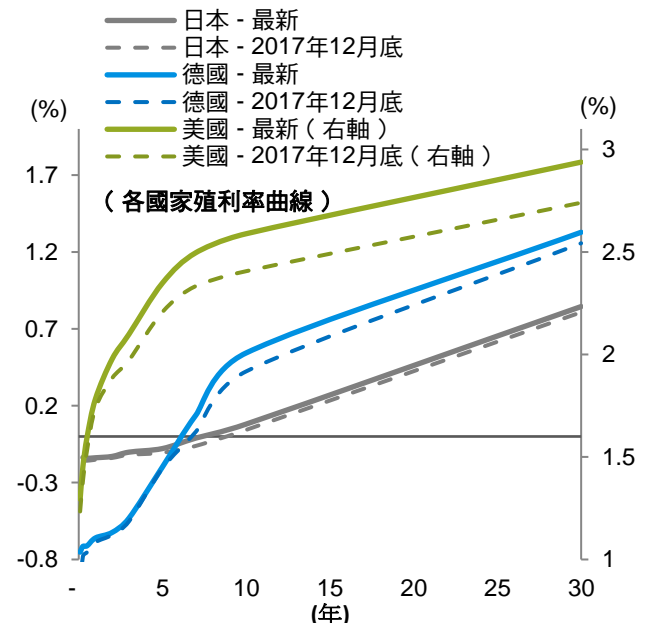


資料來源：彭博社、美盛，截至2018年1月9日。過往績效不保證未來結果。

「貸款」表現，令人驚艷：雖然美國槓桿貸款在過去五年期的年化平均報酬率4.5%完全被一些股票表現打敗，然而，「貸款」的表現從另一個角度「夏普值」（每單位風險下的報酬率）來看，可是令人驚艷，如

空方：

殖利率曲線趨於陡峭：日本削減貨幣刺激、歐洲失業率下滑、美國升息循環持續



資料來源：彭博社、美盛，截至2018年1月10日。過往績效不保證未來結果。

已開發市場，殖利率曲線趨於陡峭：市場預期將有更多的央行將追隨美國聯準會削減貨幣寬鬆刺激，在此背景下美國、歐洲、日本的主權債殖利率在今年以來均有所攀升。日本央行是近期最先有所動作的國家，

多方：

圖所示，貸款的夏普值相較於其他資產種類相當高。訴求較低波動性的投資人所尋找的較高夏普值的投資領域，通常都與傳統性安全資產相關。具有高度債務的公司貸款，通常不會屬於這類投資人的訴求，因為安全性資產較公司債風險低才得以維持較低波動性，舉例來說，以公司資本結構來看，貸款通常優於公司債，因而波動性相對較低。槓桿貸款因為其浮動利率因素，通常在升息環境下，隨利率攀升，槓桿貸款表現出色。現階段下，美國聯準會預期今年會有三次升息機會。

空方：

宣布縮減長期購債計畫，促使日圓相對美元在過去五個交易日上漲0.8%，而這個動作也被一些投資人視為變相的削減貨幣寬鬆刺激。在歐洲，失業率下滑、製造業數據攀升的情境下，市場越來越多的揣測歐洲央行會在義大利預定的3月4日選舉後，開始採行削減寬鬆刺激。在美國，聯準會早已開始削減貨幣寬鬆刺激，並預期今年更進一步採取升息動作。央行們應該把握最佳升息時機的想法開始蔓延？立即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》](#)

[「產業循環已經觸頂。」](#)

— 麻州 Raynham 市汽車代理商 Silko Honda 副總裁 Adam Silverleib (2018年1月8日)

重要資訊

資料來源：彭博社、巴克萊資本、美盛，截至2018年1月10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。

