

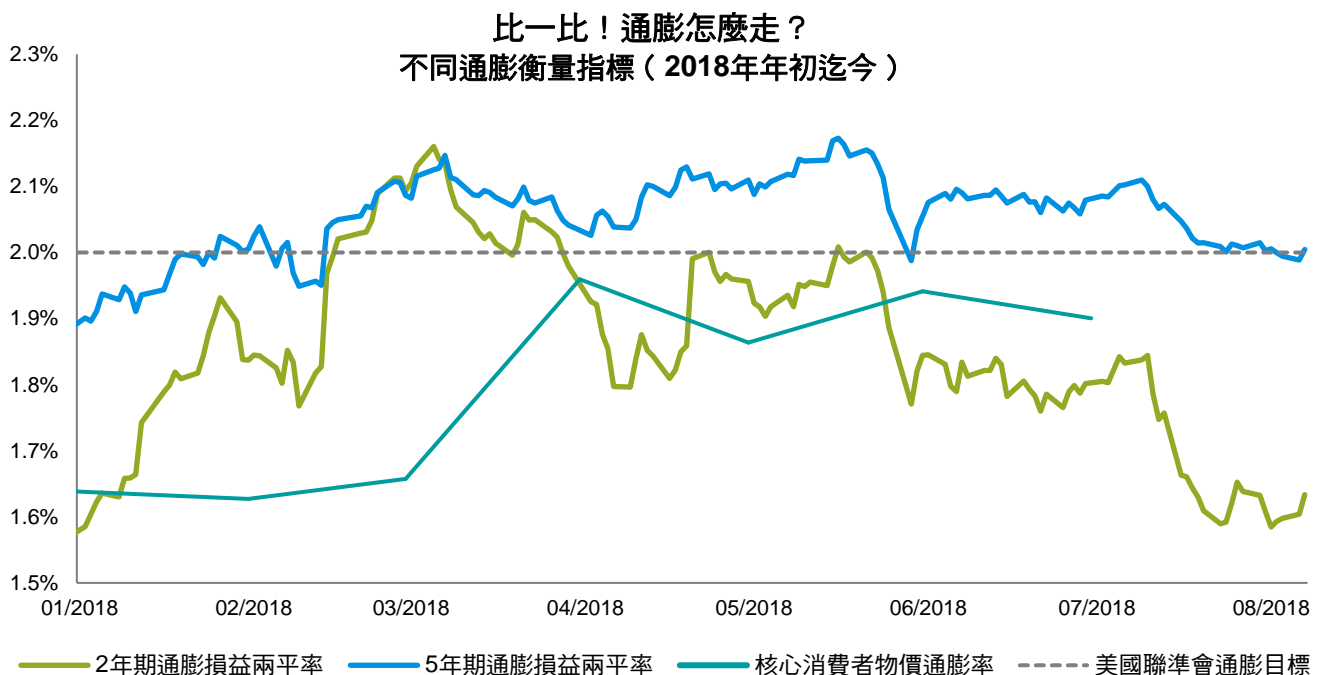
美盛每週關鍵進擊：通膨，權衡債市下一步？

2018年8月9日

債券的多與空

8月9日－根據美盛環球資產管理的觀察，經濟發展的力道是強勁有力的，但市場對於通膨的展望卻不盡然－至少以美國的公債市場而言是如此的。近期陸續發佈的經濟數據表現不俗－美國第二季的國內生產毛額(GDP)年增率為4.2%、個人消費支出成長4.0%、6月份的核心消費者物價上漲2.3%、7月份的失業率則穩固地落在3.9%、以及6月份有666萬個新增的就業機會（較5月份略為上升）。

相較於這些亮眼經濟數據的公佈，通膨的展望卻不是如此－至少以美國的公債市場而言是可以這麼形容的。通膨損益兩平率為美國債券市場對於價格上升之期望的間接衡量指標，表示這些預期將在未來五年內呈現小幅下滑，而現階段則是剛好低於美國聯準會所設的 2%目標水準。這些數據都與美國聯準會所偏好的衡量指標一致。而核心個人消費支出通膨率的數據將在 8 月底公佈。市場上臆測美國聯準會很可能贊成此一評估。在近期聯邦公開市場委員會(FOMC)的利率決策會議決定將目標利率維持在 2%的同一份聲明中，核心通膨率被描為保持在接近 2%的水準而不是上升。

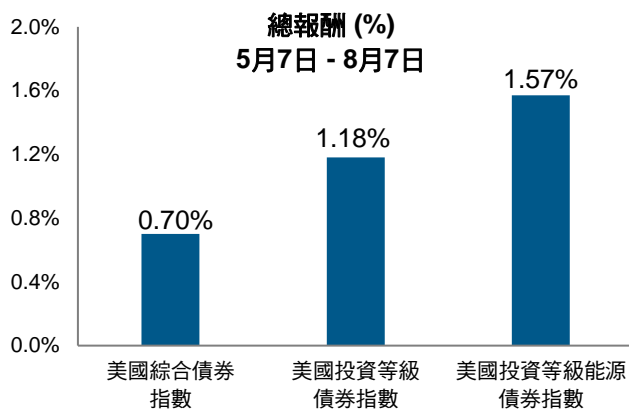


資料來源：彭博社、美盛，截至 2018 年 8 月 7 日。指數未經管理且投資人無法直接投資指數。上圖僅供參考，不反應實際投資績效。過去績效不保證未來結果。

2018年8月9日

多方：

能源業：
不只高收益債，投資等級債也吸金

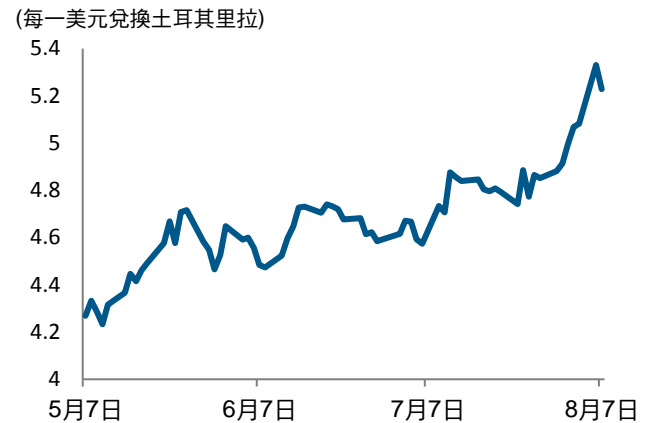


資料來源：彭博社、美盛，截至2018年8月7日。過往績效不保證未來結果。

投資等級能源債券：能源產業一直以來都是高收益債的主角，然而在近期，投資等級的能源業債券也同樣奪得目光。在過去三個月，它的總報酬表現完勝了彭博巴克萊美國綜合債券指數、以及公司債指數：截至8月7日來看，美國綜合債券在過去三個月上漲0.7%、美國公司債上漲1.18%，而同樣計算期間的「標準普爾美國投資等級能源債券指數」則是上漲1.57%，相較整體投資等級債券表現多出了39個基本點報酬。當然，這樣短時間三個月的報酬表現，或許還無法說明長時間下的差異性，但對投資人重要的是，這些數字說明了「美國能源產業」整體的正面消息。在過去幾個月能源價格上漲，強化了能源業公司的資產負債表，這些公司藉此縮減負債，同時也加以利用早已興建好的能源探勘、生產、運輸的那些基礎設施。

空方：

土耳其債券下跌，
土耳其里拉過去10年以來單日最大跌幅



資料來源：彭博社、美盛，截至2018年8月7日。過往績效不保證未來結果。

土耳其債券和土耳其貨幣里拉，跌跌不休？截至8月7日為止的交易日，土耳其五年期政府公債殖利率從年初的11.88%飆升至21%。儘管土耳其央行在稍早7月17日試圖緩和殖利率飆升和土耳其里拉貨幣大跌，看來也是無法奏效。土耳其里拉在8月6日以每一美元兌換5.422土耳其里拉，而在土耳其央行於外匯市場採取「買土耳其里拉，賣美元」的衍生性交換措施之後，8月7日以每一美元兌換5.258土耳其里拉。一般來說，面這如此情況的典型央行作法，不是試圖在政策利率上著墨、試圖尋求國際貨幣基金組織尋求緊急援助、不然就是採取作後一個手段，在資金上做控管；然而，隨著土耳其與歐盟、美國在敘利亞及難民問題上的爭議、美國牧師布朗森(Andrew Brunson)遭土耳其當局關押、加上美國對土耳其的經濟制裁，這些都讓所有事情變得更加複雜。至本週二為止，國際貨幣基金組織尚未收到任何土耳其官方正式的援助請求，另一方面，土耳其央行也未對其政策做出任何改變，土耳其政府或央行也未對目前局勢發表任何正式聲明。事實上，被市場解讀為土耳其官方聘用其親信的土耳其央行，其強調會採取低利率來刺激經濟成長。土耳其貿易代表團本週預計與美國貿易代表署，或許近期紛紛擾擾有機會打破其僵局。

2018年8月9日

多方：

空方：

看更多：

《美盛市場週訊》 

「中國認為：壞事可以變成好事，挑戰可以轉化為機遇。」

— 中國商務部評論近期與美國進行貿易談判的狀態。

(2018年8月6日)

重要資訊

資料來源：彭博社、美盛，截至2018年8月7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。

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理

