

美盛每週關鍵進擊：美國殖利率：變得更加陡峭

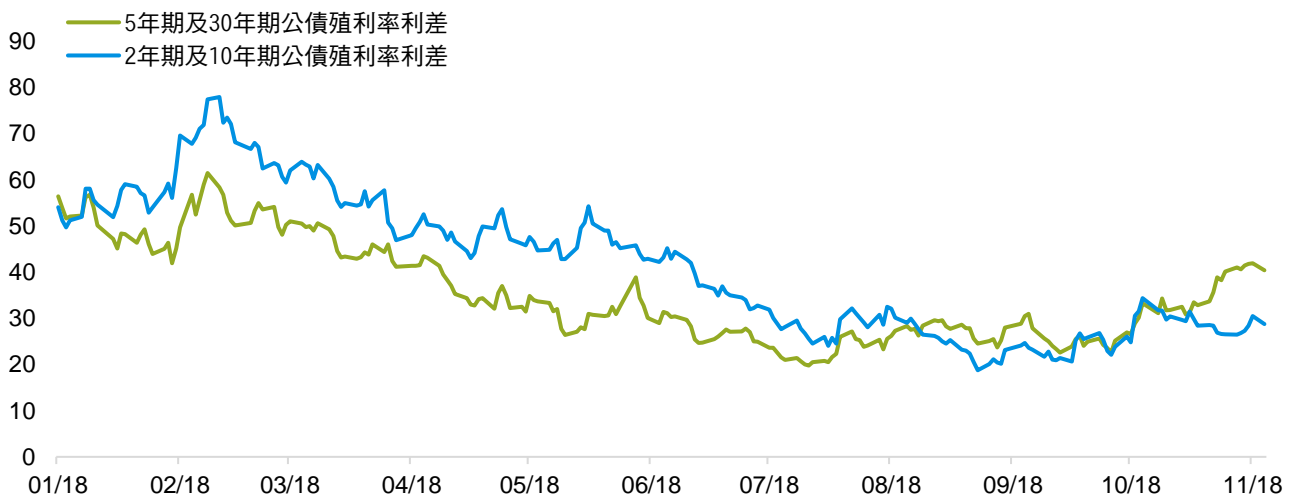
2018年11月08日

債券的多與空

11月8日－根據美盛環球資產管理的觀察，雖然市場上的觀察家擔憂聯準會過度強硬的態度將刺激經濟衰退的可能性，但美國公債殖利率曲線似乎仍透露出一些不同的訊號。

在今年稍早的時候，一條平坦的殖利率曲線令大家開始憂心該曲線是否即將進入反轉階段－這是市場上關注經濟情況最為可靠的訊號之一（若出現反轉，則經濟情況在未來的12至18個月很可能會出現衰退）。

美國公債：越長天期越顯陡峭



資料來源：彭博社，截至2018年11月5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。

然而，殖利率曲線反轉的現象並沒有出現。相反地，其走向卻略有逆轉，美國30年期公債殖利率曲線在最近的數個星期並沒有顯著的攀升－這極可能是因為聯準會在最近一次宣佈升息的會議中提到對未來經濟前景抱持樂觀看法所致。近期影響通膨預期下降有很多原因－其中一個是5年期的平衡通貨膨脹率在2018年11月1日來到1.87%的低水位。

不訝異地，這場「辯論會」已開始由殖利率曲線的走勢轉移至其他目標之上－取而代之的則是對於聯準會明確表示願意毫不避諱公開地談論明年升息步調將從「寬鬆」至「有限制」的擔憂上。

多方：

將印尼自邊垂地帶拉回至新興市場經濟體內：印尼盾是自今年第二季季末以來六個升值的新興市場貨幣之一－自今年10月9日該貨幣以15,238兌1美元升值至11月6日的14,804兌1美元（小幅升值了3%）。以當地貨幣計價的債券表現良好－10年期公債殖利率自10月15日的高點8.878%下跌至11月6日的

空方：

歐元區的投資者信心：根據Sentix的調查，對於未來六個月歐元區經濟狀況的預期仍是負面的（歐元區Sentix投資者信心指數自2018年3月以來一直位於零以下¹）。11月份最新的數據是-9.75。這顯現出歐洲經濟狀況目前是相當挑戰的，主要面臨的三大挑戰為：一、義大利債務危機的可能性；二、歐洲央行堅

2018年11月08日

多方：

8.14%。受到近期通膨率位在3%的溫和水準所吸引，以及在11月5日剛公佈的連續第七個月經濟成長超過5%的消息，重新燃起海外資金對印尼的興趣。

空方：

持「極量化寬鬆政策」退場的時程不變；三、圍繞著英國脫歐進程及相關配套措施的未知數。然而，一個觀察總體經濟情形較為概括的指數－Sentix 歐元綜合指數，該指數仍保持在8.84的正數區域，這說明目前反應出來的現象並未感受到對未來經濟發展的擔憂。這個評估亦可解釋德國10年期公債的走勢，該公債殖利率自2017年底以來一直穩固地保持在零之上。對於這一個穩定性的解釋是：它可能反映出對於義大利目前經濟現況問題較缺乏擔憂。但更為負面的說法則是一德國公債與美國公債一樣，現在被市場視為是交易的避風港。

看更多：

《美盛市場週訊》

「我在這份就業報告當中沒有看到任何不好的地方」

— 前歐巴馬政府經濟顧問理事會主席 Jason Furman (2018年11月5日)

¹ Sentix 指數是擴散指數(Diffusion Index)，該數值高於零表示正面情緒，反之，低於零則表示負面情緒。

資料來源：彭博社（除另有說明外）。

重要資訊

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

