

2023/08/25

寰宇金融週報

一 回顧與展望	p.2
二 投資評等	p.3
三 指數變化	p.7
四 個別市場	p.9
五 ESG洞察	p.21



市場聚焦傑克遜霍爾談話，操作宜保持謹慎

市場回顧

美國7月核心資本財訂單略低於預期，但若排除非國防飛機訂單拖累，整體仍保持穩定，美歐8月製造業PMI皆保持疲弱，強化市場對於央行暫停升息預期，不過，美國初請失業金及續請失業金人數雙雙下滑並低於預期，顯示就業市場仍然強勁，這可能會增加對於聯準會將維持高利率更久的鷹派預測。中國LPR下調幅度不及市場預期，隱含將再寬鬆或改革暢通政策傳導。

10年期美國公債殖利率一度升至4.34%，創下2007年金融危機以來的最高水平；另因今年AI生產力願景帶動美股估值膨脹，Nvidia 8/23以超預期的業績與財測給市場注入強心針，有助全球AI投資熱潮的延續。

市場展望

◆ 關注Powell傑克遜霍爾央行年會談話

週五Powell將出席傑克遜霍爾全球央行年會並發表經濟演說，市場將從中觀察9月暫停升息可能性。

◆ 關注美國非農就業、消費者信心指數

就業與消費信心若持續強勁將增加通膨降溫難度，並增加鷹派預期，將壓抑美股表現。

◆ 關注美國PCE指數、歐洲HICP指數

隨成熟市場央行貨幣政策緊縮接近尾聲，關注通膨回落進程。

中國日本化風險持續升溫，建議轉倉東協/美國/日本

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	持平	美債殖利率飆升和AI科技股漲多回調，讓美股短線面臨壓力，但中長期來看總經環境依舊穩健，只要Fed發言不打擊到明年降息預期，美股應能保持震盪上行。
歐洲	中性	持平	製造業加速萎縮，服務業動能有趨緩的現象；不過全球高階消費族群需求穩健，對精品和名車企業的獲利有撐，維持歐股中性評等。
日本	相對正向	持平	2023年春鬥薪資調漲3.58%，刺激薪資-通膨螺旋形成加速，預計在觀察到更顯著的薪資-通膨螺旋證據前，股市整體走勢在Q3將轉向震盪上行，維持日股相對正向評等。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股度過第二季財報後的調整期，而過去向下測試期間並未跌深，間接驗證16000點以上的多頭堡壘區，有助穩定投資人信心，展望未來可望緩步回升，選股還是以AI相關類股為主。
中國A股	相對負向	持平	房地產再暴雷，碧桂園與遠洋集團違約顯示房地產萎靡趨勢超企業與政府預期，然而中國官方至今仍不願採取過激措施，中國經濟日本化風險正持續升溫，維持相對負向評等。
中國H股	相對負向	持平	中國經濟超預期放緩使外資加速出逃，A-H溢價近10年百分位逼近97%，並且美債殖利率的上行壓力也不例於人民幣走升，維持相對負向評等。
東協	相對正向	持平	印尼央行預計內需消費及投資將推動今年經濟增長超過5%，增速高於目前市場對東協GDP成長4.6%的預估；中國開放第三波團遊將利好東協觀光業復甦，看好寬鬆預期及估值便宜。
越南	正向	持平	寬鬆貨幣政策及擴張性財政措施推動下半年經濟加速回暖，儘管股市漲多後的技術性調整壓力可能加劇短線市場波動程度，然而無礙年內基本面改善前景，當前估值便宜具投資吸引力。

輝達財測強勁，但殖利率仍壓抑成長股表現

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	持平	輝達財報優秀，明年降息預期仍利好科技股，長多看法不變；但短線股市受美債殖利率壓抑，觀察傑克森洞鮑威爾發言是否打擊到明年降息預期。
新能源	相對正向	持平	8月各國再生能源政策轉趨積極，標普全球清潔能源指數2Q財報亮點為盈餘增長優於預期的公用事業類股，指數估值漸具吸引力，技術指標落在超賣區間，預期再跌空間有限。
能源	中性	持平	美國與受制裁委內瑞拉及伊朗關係解凍跡象，削弱供應收緊預期，8月美歐PMI疲軟，壓抑需求復甦前景，能源股2Q財報平淡且估值合理，惟3Q獲利成長預估已連兩週上修至-42.2%。
生技	中性	持平	美國併購指導草案恐使未來併購難度加劇，加上IRA藥物議價近在眼前，皆顯著壓抑生技股情緒；不過因文明病藥物銷售強勁，使製藥業基本面有所支撐。
REITS	中性	持平	相比國債REITs的租金收入已不吸引人，且基建地產面臨景氣逆風，商用不動產危機四伏，但因美國房市穩健，居民REITs仍可能使整體REITs有撐。
原物料			
黃金	中性	持平	美歐疲弱PMI強化市場對央行暫停升息預期，本週十年期美債殖利率高位震盪昨日收4.24%，黃金現貨勉力站上\$1900，然因投機性期權空單續增及ETF資金持續流出，後市料弱勢震盪。

就業市場仍強勁，公債殖利率高檔震盪

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	正向	持平	預計10年期殖利率觸碰4.3%後回落，短線上建議做多至3.9-4.0%區間。
投等債	正向	持平	近期IG的利差壓縮使其接近短期的下限，隨著9月發行鄰近，利差應會在窄幅區間內波動，鑒於整體殖利率水準仍相當高，維持正向評等。
非投等債	中性	持平	違約率方面維持對未來12個月4%的預期，同時預期現行合理的利差目標價為450bps。在利差下行空間相對於上行風險的風報比明顯已不足夠。
新興債	中性	持平	鑒於許多新興國家債務動態具挑戰性，以及現行正處於週期後期的環境，預計年內走擴機率較高，對今年新興市場主權信用的看法傾向於謹慎。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股近期反彈。

市場靜待Jackson Hole央行年會，DXY升破104關卡

資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	中性	持平	美國經濟較預期更加強勁，Fed基調尚未轉鴿，市場對Fed升息擔憂猶存，為美元走勢帶來支撐，加上歐日圓基本面尚未好轉，料美元短期將維持高檔震盪，維持美元中性評等。
歐元	中性	持平	歐元區經濟數據惡化，市場對ECB 9月升息降溫，預期歐元短期震盪偏空，維持歐元中性評等。
日圓	中性	持平	美債殖利率雖回落但仍保持高位，不利日圓走勢，且市場持續測試日本政府阻貶底線，預期日圓將往去年低點151貶值，料日圓短期震盪偏空，維持日圓中性評等。
南非幣	相對負向	持平	美國經濟數據表現亮眼，升高Fed延長高利率時間的擔憂，南非電力和物流問題導致民眾經濟壓力增加，基本面表現疲弱，維持南非幣相對負向評等。
澳幣	相對正向	持平	澳幣短期容易受中國經濟下行壓力拖累，澳洲就業市場放緩，市場預計澳洲將不再大幅升息，有助於緩和較高家庭債務比重的經濟實現軟著陸，然核心通膨偏高，預計RBA將保持鷹派談話基調，內部風險趨於均衡，隨著美國升息接近尾聲，維持澳幣相對正向評等。
人民幣	相對負向	持平	中國重啟經濟過程不如預期，人行提前在3Q/23降息，後續經濟仍有成長不如預期，以及進一步寬鬆空間。中國經濟需要長時間消化房地產泡沫，新一輪政策需要時間觀察效果，並等待中國政府願意推動有魄力的結構改革，維持RMB至相對負向評等。

美債殖利率維持高檔，壓抑全球股市表現

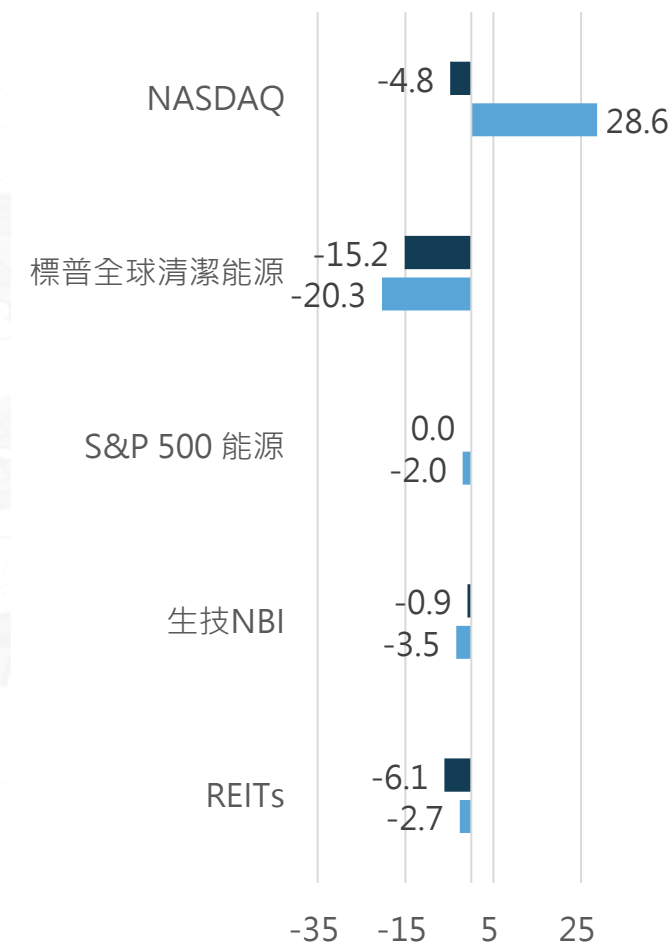
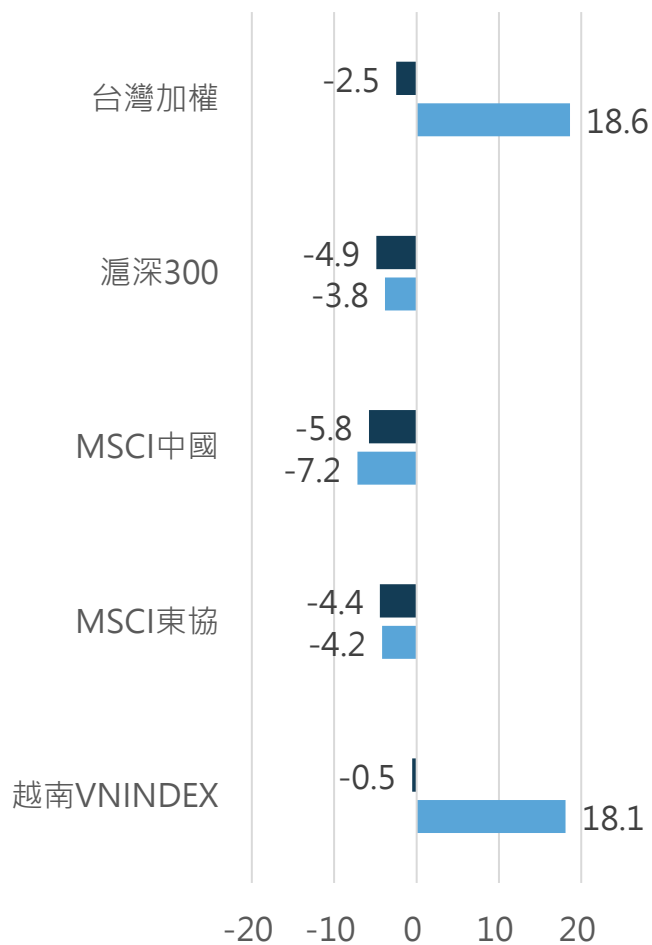
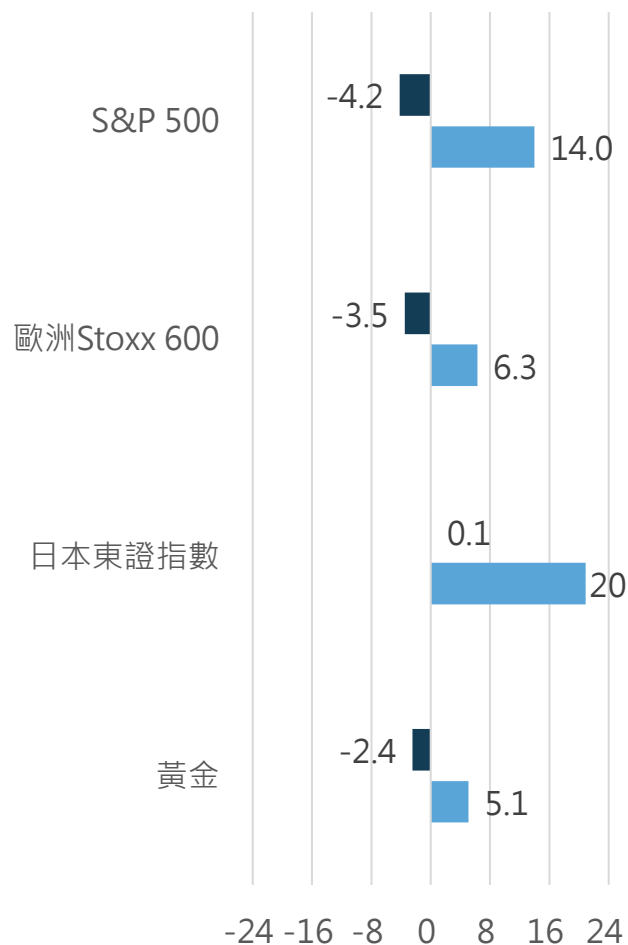
指數變化

1M% YTD%

成熟市場股市&原物料

新興市場股市

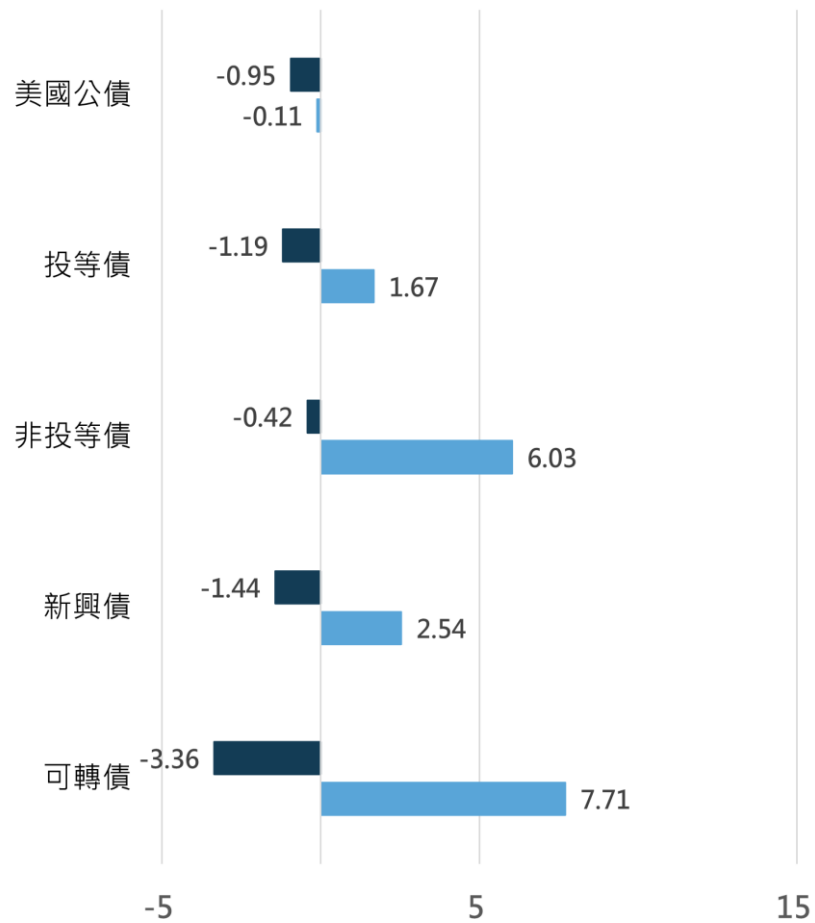
產業市場股市



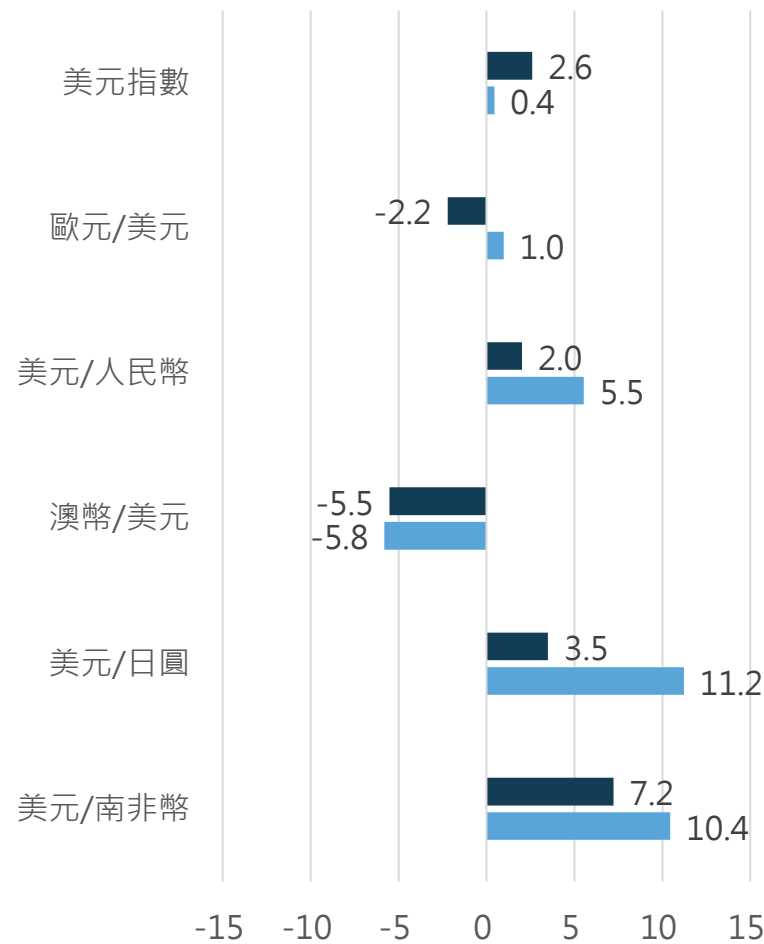
10年期美債殖利率07年以來新高，美元高檔震盪

1M% YTD%

債券市場

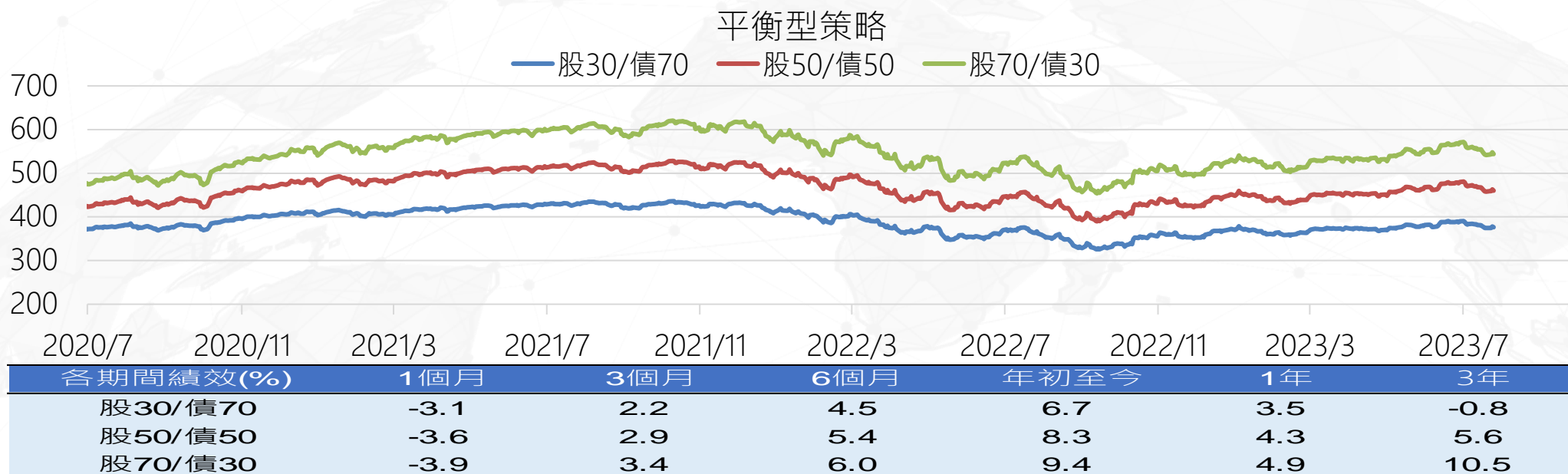


貨幣市場



資產波動加劇，增強防禦配置

回顧8月，股30/債70的股債平衡配置策略以近1個月下跌3.1%的績效略優於其他組合，資本市場出現股債齊跌，究其原因，先是三大評級機構穆迪、惠譽及標普陸續下調美國中小型銀行股信評或對銀行業發出警告，在Fed可能維持高利率水平較長時間的情境下，重燃了市場對銀行業動盪的恐慌情緒，導致風險性資產回調，同時間，投資人加深美國經濟軟著陸預期並過度反應美債供應增加風險，推升十年期美債殖利率上行至4.2~4.3%。近月美股表現低迷但市場仍有樂觀理由，第二季美國企業財報表現較預期出色，預估營收與增速在上季觸底後將溫和回升，今年AI生產力願景帶動美股估值膨脹，Nvidia以超預期的業績與財測給市場注入強心針，有助延續全球AI投資熱潮，關注本週五Fed主席Powell在Jackson Hole央行年會釋放的未來利率路徑指引。展望9月，緊縮的貨幣政策效應逐漸顯現，就業與通膨緩步降溫，市場不確定升溫，美債殖利率高檔震盪，資產價格波動加大，建議保守以對，預計債將優於股，看好股30/債70的配置策略。



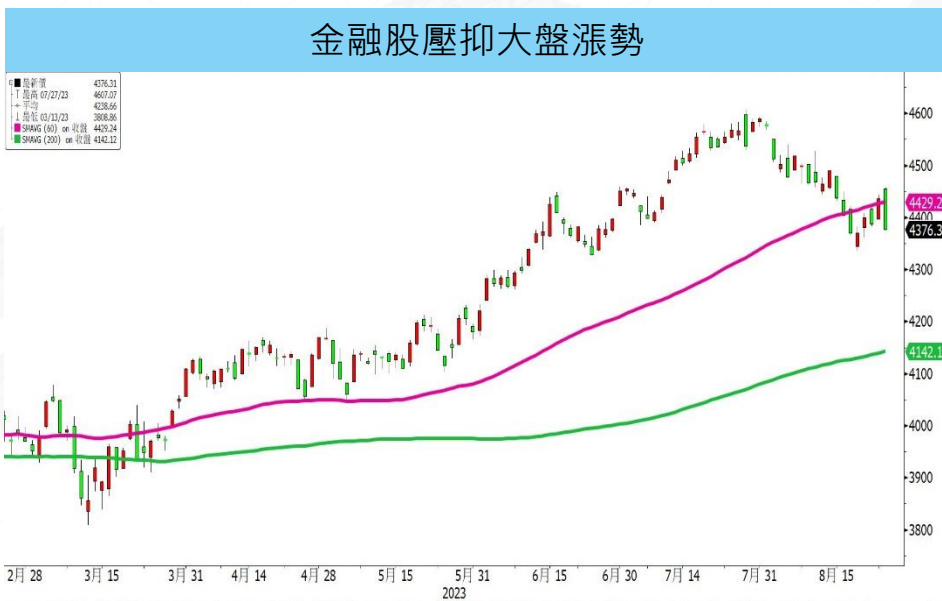
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

註：本文採用股票指數(MSCI AC世界指數)及債券指數(彭博全球整合信用總報酬指數價值型未避險美元)來演示平衡型基金的資產配置並比較不同操作策略的績效

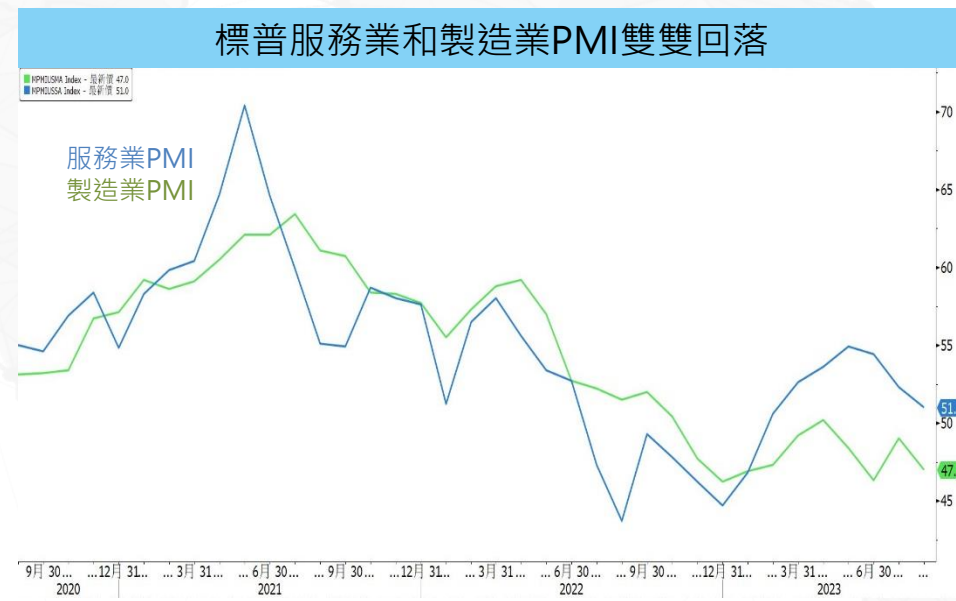
美債殖利率回落，維持相對正向評等

美國8月S&P製造業PMI由49降至47，低於市場預期的49，服務業PMI由52.3降至51，低於市場預期的52.2。S&P經濟學家Chris Williamson表示，8月接近停滯的商業活動讓人對美國3Q經濟表現起疑，數據顯示由服務業帶動的成長動能有所消退。不過PMI數據的走弱帶動美債殖利率下跌13bp至4.2%左右，暫時緩解殖利率對科技股的壓力。

繼穆迪之後，標普也調降5家銀行信用評級，包含KEY、CMA、VLY、UMBF和ASB，主因認為銀行融資成本增加以及存款有減少風險；此外，以中產階級為客群的梅西百貨、迪克體育和雅詩蘭黛等企業業績悲觀，導致經濟疲弱的擔憂再起，非必須消費和金融股赫見走低；但因為輝達財測遠超預期，美債殖利率見觸頂跡象，大型科技股主導美股的情形或再度上演，故維持美股相對正向評等。短期留意傑克森洞鮑威爾發言，是否打擊到市場的降息預期。



資料來源：Bloomberg

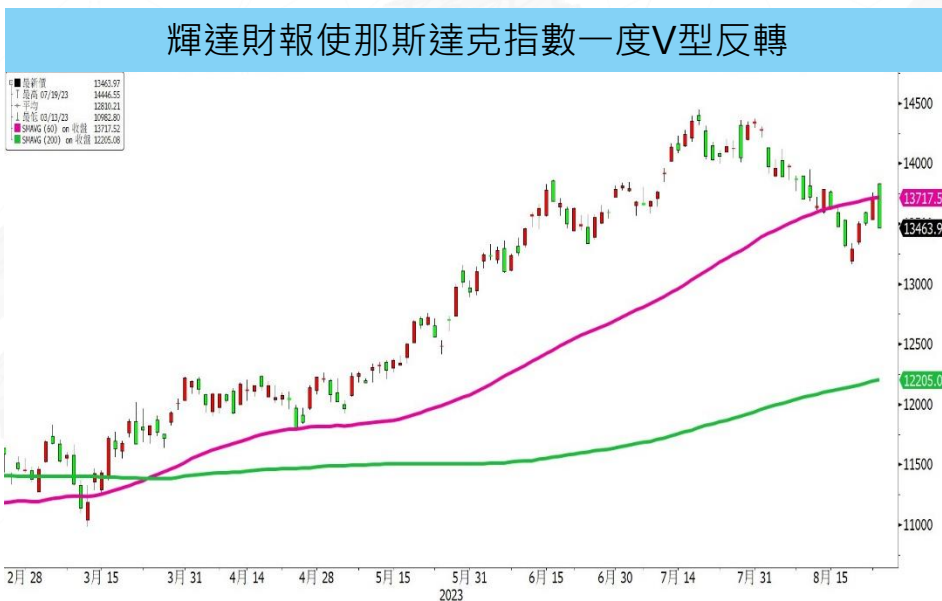


資料來源：Bloomberg

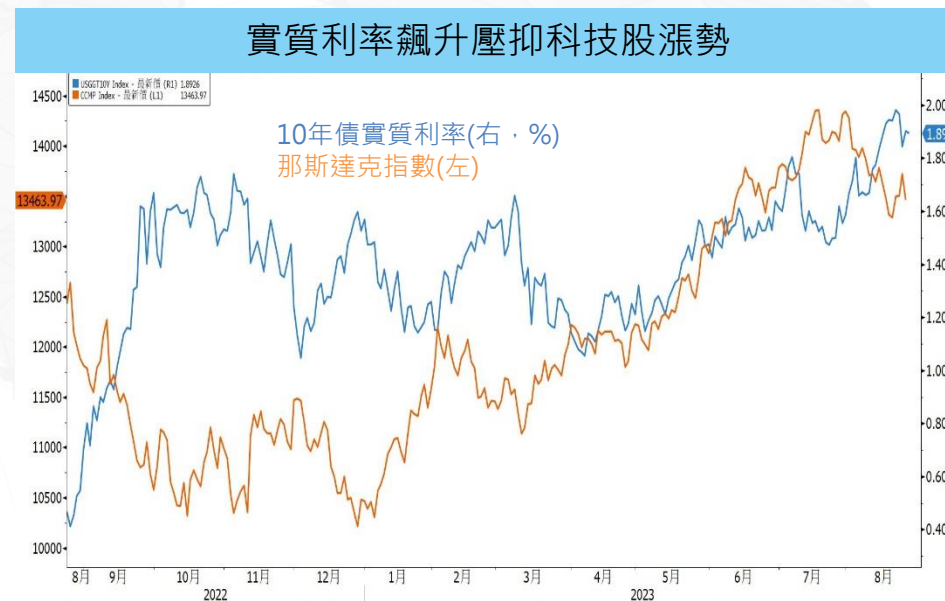
輝達財測強勁，維持科技相對正向評等

財報方面，Nvidia公布2Q財報結果，營收135.1億美元，高於先前的指引110億美元；其中數據中心佔103.2億美元，高於預期的80.3億美元，較去年同期增長171%，EPS為2.70美元，高於預期的2.09美元。由於利潤更高的數據中心營收大幅增長，調整後毛利率從上季的66.8%升至71.2%。曾經的核心業務遊戲部門營收24.9億美元，高於預期的23.8億美元，較去年同期增長22%。展望3Q，Nvidia預估營收升至160億美元±2%，高於預期的126.1億美元，新的指引表明營收同比增長將達170%。此外，公司表示董事會授權進行250億美元的股票回購。

科技股順利渡過輝達財報難關，緊接著鮑威爾的傑克森洞會議發言是否會再度拉動美債利率升高，為投資人主要關注議題，短期美債利率波動或持續使科技股面臨震盪。但長期而言，明年年內勢必會降息，科技股長多趨勢依然不變。



資料來源：Bloomberg



資料來源：Bloomberg

減肥藥巨頭一枝獨秀，維持中性評等

近2~3年為藥物專利到期高峰，有規模千億以上美元的藥物失去專利保護，生技廠商應迫切加速研發或是擴大併購；但因為高利率衝擊研發成本使生技廠商資本支出不增反減，導致丹納赫和賽默飛世爾同步下修全年財測，德國默克的生命科學部門有機營收也衰減8.7%；恐怕在聯準會降息之前，生命科學依舊會面臨嚴重的景氣逆風。不過禮來和諾華諾德的減肥藥銷售一枝獨秀，Mounjaro銷售額飆升至9.8億美金，遠超預期的7.4億；Wegovy實驗也證明能有效降低嚴重心臟病，導致禮來市值超越台積電，諾華諾德市值超越丹麥全年GDP，成為製藥業的定海神針。

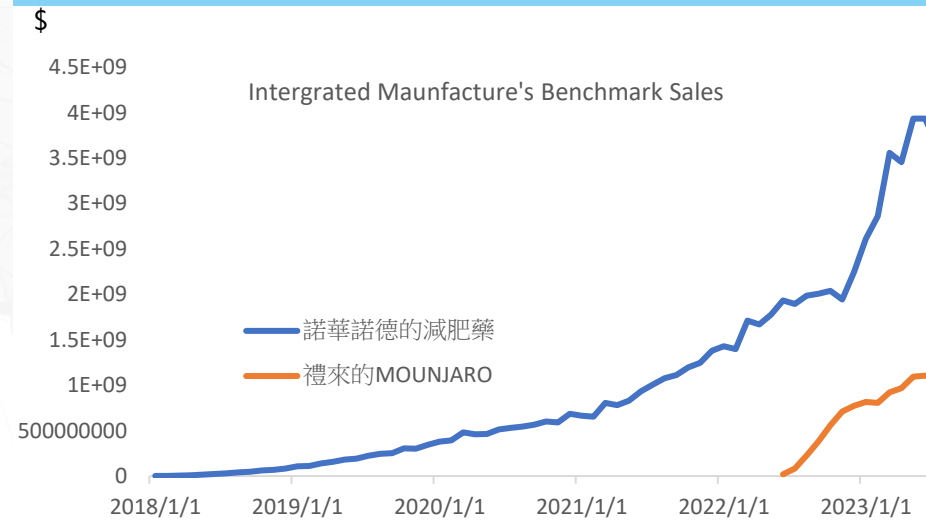
整體而言，以糖尿病減肥藥為首的製藥商和手術商保持強勁的營收展望，但生技仍面臨上游研發需求疲弱、9月公布藥品談判清單，以及美國反壟斷打擊併購案的壓抑，故維持生技中性評等，建議選股不選指數。在高利率下建議避開生命科學營收占比高的企業，另需持續關注被FTC阻止的AMGN併購Horizon案，若能順利在年底前達成，或帶動生技股情緒好轉。

製藥巨頭強勁業績對NBI股價有撐



資料來源：Bloomberg

減肥藥物持續暢銷，帶動個股股價飆漲



資料來源：Bloomberg

美債利率打擊REITs表現，維持中性評等

美國7月房屋庫存111萬棟，年減14.6%，創1999年低，約為新冠疫情前供應量的一半。庫存月數小幅升至3.3個月，低於5個月的供應量都表明房屋市場緊俏，顯示待售房屋供應不足。房地美報告雖預估未來平均30年固定抵押貸款利率保持在6~6.5%的高位，但抵押貸款不會出現明顯下滑，預期未來12個月美國房價漲0.8%，24個月後再漲0.9%。

NAREITs統計第二季所有Equity REITs的FFO年增4.2%，遜於Q1的4.8%，Price/FFO由15.7小降至15.5，入住率由93.2%小升至93.4%，產業狀況與Q1大致持平，但10年美債利率衝高至4.2%，股利和美債利差降至6.9bp，處於歷史五年第2.5百分位的歷史低點，相比國債非常沒有吸引力。整題而言，**電信巨頭重申下半年繼續減少資本支出、工業地產需求觸頂、資料中心與美國AI股同步修正**，商用不動產危機四伏，REITs只能靠居民房市支撐；不過因美債利率高達4.3%已有觸頂跡象，故給予整體REITs中性評等。

8月REITs表現顯著被美債利率壓抑



資料來源：Bloomberg

REITs股利相比國債吸引力非常低



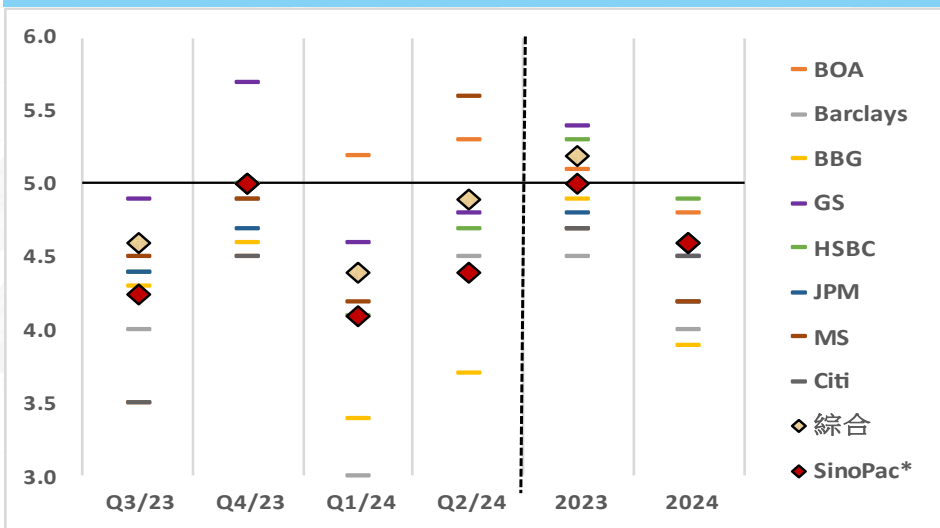
資料來源：Bloomberg

市場信心一瀉千里，難撐復甦預期，維持相對負向評等

經濟下行趨勢愈演愈烈，房地產需求萎縮速度超預期使中國政府的供給側激勵杯水車薪，同時為避免再增銀行淨息差壓力，央行對LPR的下調空間受限，PBOC於8/21僅將1Y LPR調降10bp、5Y則維持不變，降息規模遠低於市場預期，財政、貨幣雙雙失效下，地產價格衰退的影響透過負面財富效應被放大至整體經濟，7月通膨、消費、工業、房地產與信貸數據表現均不如預期，疲弱成長衝擊稅基，中國7月財政收入同比由5.6%→1.9%，財政壓力又導致官方難以出台有力刺激政策，經濟與信心螺旋下行。

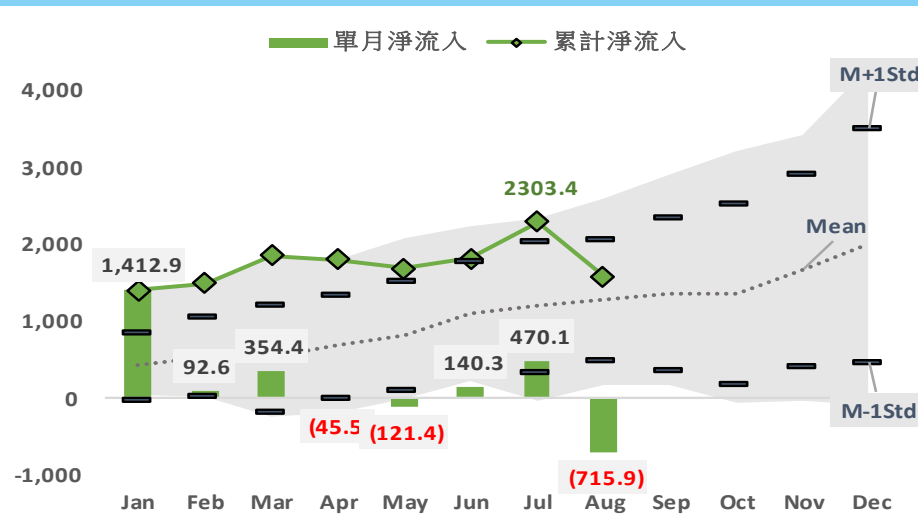
中國經濟下行已成市場共識，過往中性評級下的假設已不適用(官方按照724政治局會議所釋放的積極訊號，開展需求側政策)，投資人的翹首盼望只迎來碧桂圓違約以及官媒對發放現金/消費券期望的抨擊(8/18，學習時報)，CSI300失手3800點後市場信心出現潰堤，北向資金連續13日瘋狂拋售，累計淨流出780億，龍頭股成重災區，悲觀預期下估值恐將下探1倍標準差下緣(10.2x)，建議持有倉位投資人待股市因政策短線反彈後即可出場，維持相對負向評等，CSI300的3個月區間預估為3600~4000。

各大投行陸續下調GDP預期，全年難保5%



資料來源：Wind · Bloomberg · 永豐投顧整理

自8月以來北向資金單月淨流出額達全年累計的1/3



資料來源：Wind · 永豐投顧整理

輝達報喜，展望提高，維持台股相對正向評等

市場期待美國輝達財報的激勵，台股本週也逐漸走出低谷，指數由16400點以下出發，在輝達公布亮麗財報的刺激下，指數跳空突破16600點的關卡，重新站回高檔M頭區域。就技術面看，台股日KD在低檔盤旋兩週，形成有效的低檔反轉訊號，而量價方面，16400點以下量縮盤整，也有沉澱籌碼的功效。這其中台積電發揮主要衝關力量，短中期均線得到扭轉，雖然尚未完成多頭排列，不過已看到多空力量翻轉，此外輝達財報透露的訊息也有助市場提高該公司先進封裝的價值。然而同期間熱門的AI股並未攜手歡慶，顯然短線利多出盡，有待投資機構重新評價。

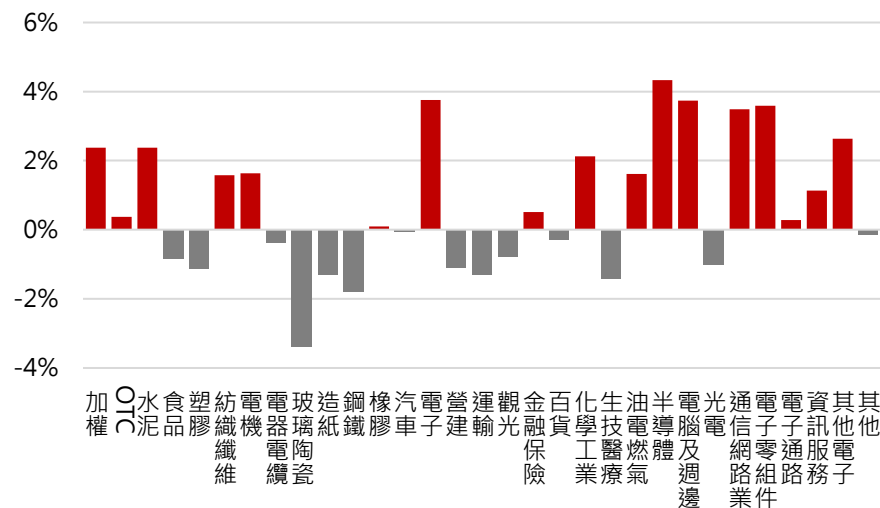
綜合而言，台股度過第二季財報後的調整期，市場重新聚焦在未來的AI議題，而過去向下測試期間並未跌深，間接驗證16000點以上的多頭堡壘區，有助穩定投資人信心。展望後市，台股可望緩步回升，但17000點以上壓力較大，需要較長過程，建議中長線佈局，選股還是以AI相關類股為主，維持台股相對正向評等。

輝達亮麗財報，激勵上市指數向上突破16600點關卡



資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

上市類股由電子股領漲，半導體類股勁揚4.3%



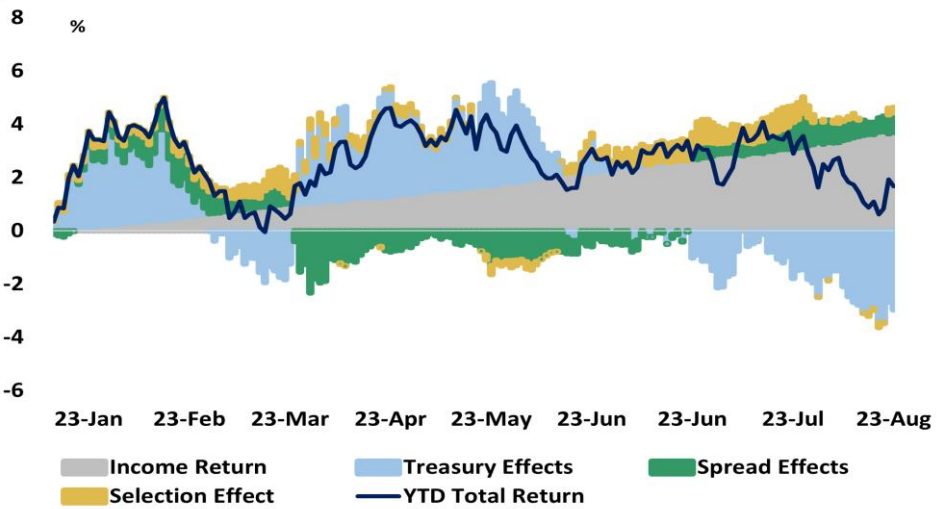
資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

S&P降評中小銀行對IG指數影響有限，維持正向

S&P Global Ratings將區域銀行KeyCorp、Comerica、Valley National Bancorp、UMB Financial Corp與Associated Banc-Corp的信評調降一級，理由是受到較高利率與存款在金融業間流動的影響使得銀行機構的環境變得艱困。與大型銀行相比，在監管改革以及Moody's與S&P於近期接連下調評級，將會帶給中小型銀行更大的壓力(中型機構資產規模約為850億至2500億美元)，但就指數角度而言，整體影響可能相對有限，以Moody's下調評級的10 家中小型銀行來說，相當於未償債務約80億美元，不到美元銀行債務未償額的0.01%，就IG市場來說地區性銀行僅佔銀行業的5%。而現階段大型銀行與洋基銀行(擁有龐大美國事業的外商銀行)似乎能避免於這波降級浪潮中受到衝擊。

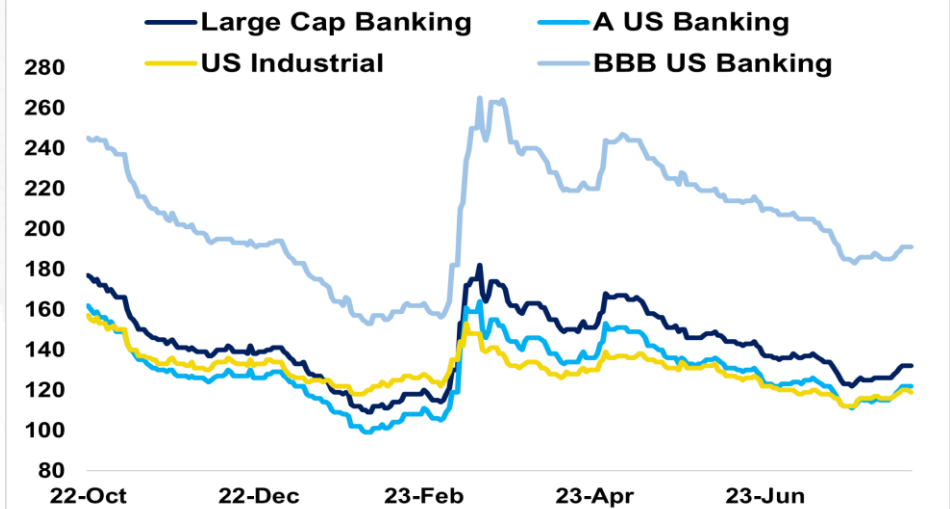
指數表現上，自3月SVB事件以來，美國銀行指數利差的溢價已大幅收斂並顯著跑贏大市，但細分來看BBB級或區域性銀行在8月以來遭信評機構一系列降評壓力後，可能已無足夠催化劑持續跑贏大盤。

儘管利差表現優異，利率衝擊IG報酬表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

BBB級銀行利差已大幅收斂



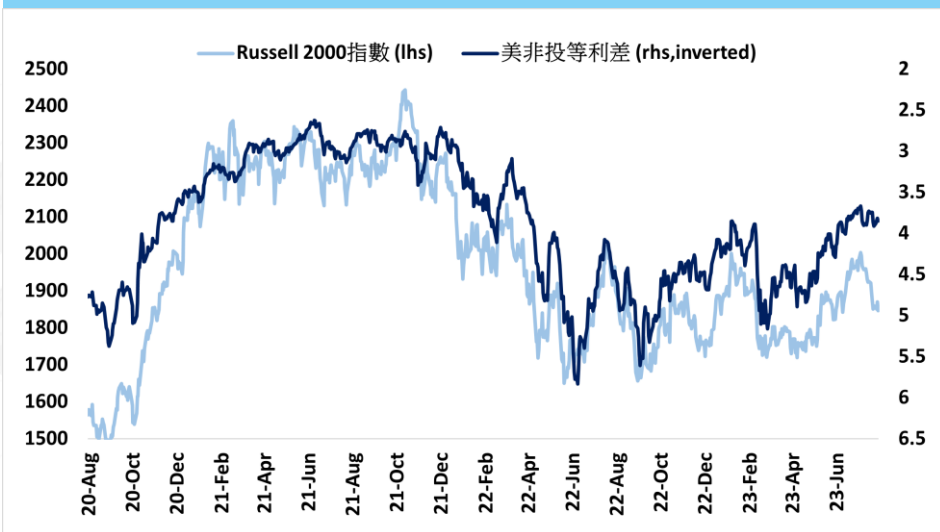
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

利差小幅縮窄，非投資等級債維持中性

7月份的美國非投等債以金額計算的LTM違約率持續上升已達2.4%，2023年至今HY債券市場債務違約金額已達260億美元，超過2022全年的違約金額250億美元，**無論是從發行人還是金額角度，違約速度的加快已經開始影響回收率**，數據顯示整體HY回收率已從年初的39.2%下滑至7月份的25.2%、高級無擔保債券也從其長期平均40%的水準滑落至29%。

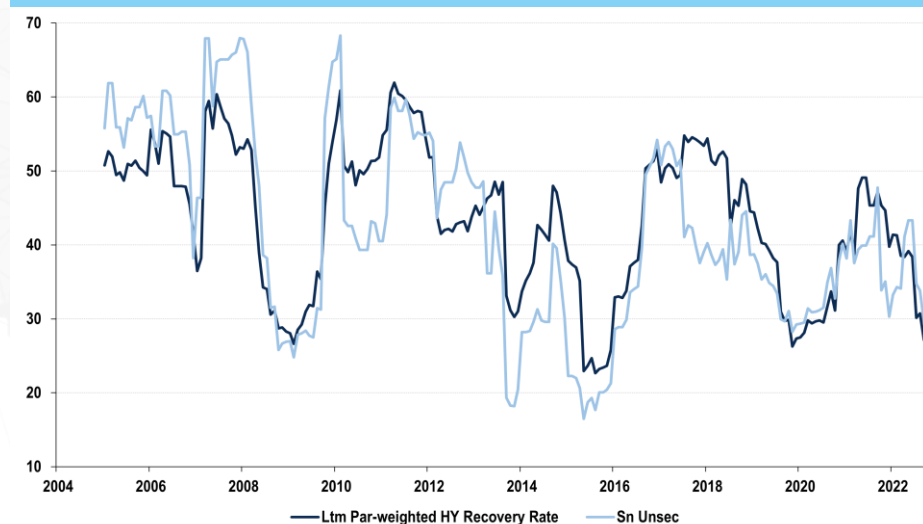
根據Treasury International Capital的數據，在5月份淨流入517億美元後，6月份外國投資者持續淨買入417 億美元的美國公司債券；公債方面，繼5月份淨買入461億美元之後，6月份外國投資者淨買入 1,218 億美元，這同時也是2022年8月以來的最高水平；股票方面，6月份外國投資者淨買入超過7743億美元的股票，創有記錄以來的最高紀錄。

非投等債利差表現優於股市



資料來源：Bloomberg · BofA · 永豐投顧整理

回收率持續下滑

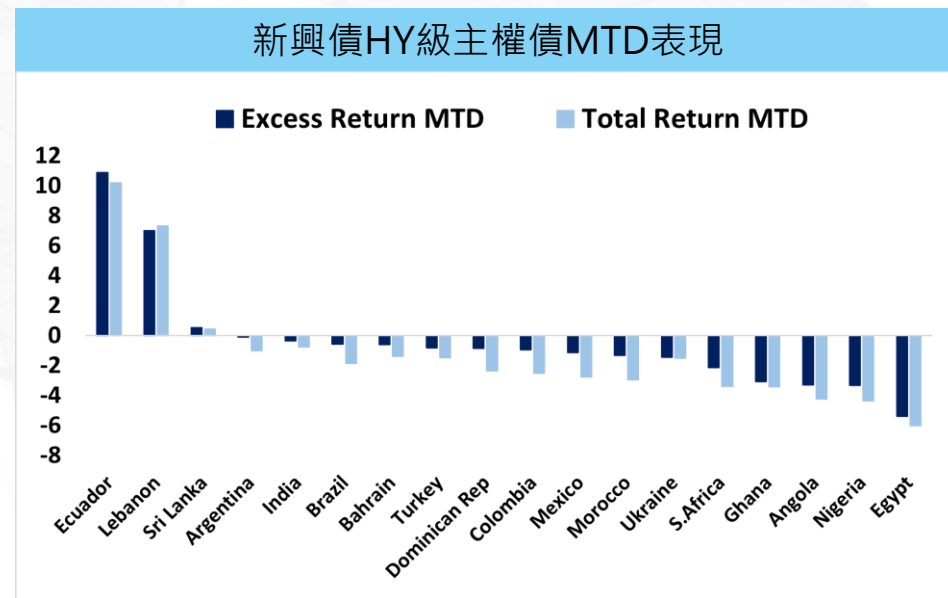
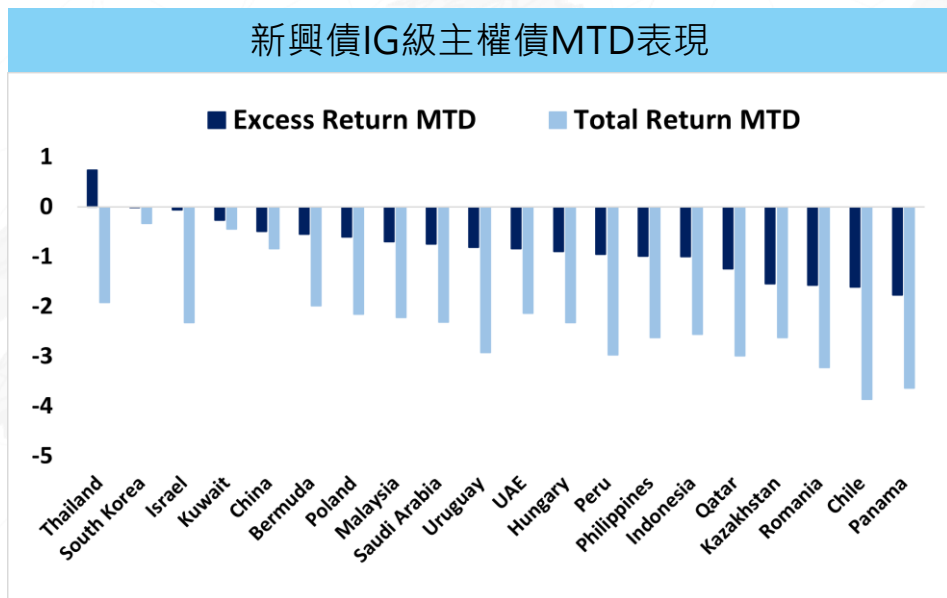


資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

新興主權8月普遍走弱，新興債維持中性

土耳其央行將政策利率上調750bps至25%，幅度超出預期的250bps，並引發里拉反彈，這一意外舉措使政策利率達到 2019 年以來的最高水平，此次政策委員會包括了三名首次參加會議並被視為具有鷹派影響力的成員(Osman Cevdet Akcay、Fatih Karahan、Hatice Karahan)，同時重申將“及時、漸進地按需要收緊貨幣政策”以降低通膨；印尼央行一如預期維持利率不變，保持在 5.75%，稱當前水平足以控制通膨，同時加大穩定匯率的力度。該行長 Perry Warjiyo 表示，當局計劃發行新的印尼盾計價證券，將使用政府債券作為基礎資產，作為旨在吸引外國投資組合資本流動的新貨幣工具。

以MTD來看，受到中國經濟數據疲軟引發的全球經濟成長擔憂以及美國長天期公債殖利率飆升影響，各國新興主權信用普遍表現走弱。在非投等中，厄瓜多利差大幅壓縮，部分原因為其利差溢價大幅偏離於該CCC+評級平均水準。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Fed維持偏鷹基調，DXY升至104.02，維持美元中性評等

歐元區經濟調查惡化，歐元貶至1.0803，維持中性評等

美上週初請失業金數據意外下滑至23.0萬人，Fed官員Barkin表示經濟重新加速或使通膨回溫，若需要將採取更緊縮的貨幣政策，Collins也表示未看到成長明顯放緩，Fed仍可能繼續升息，加劇市場對Powell放鷹擔憂，帶動DXY於8/24升至高點104.02，終場DXY升值0.40%至103.98。展望後市，美國經濟數據持續展現韌性，加上Fed基調尚未轉鴿，使市場對Fed升息擔憂升溫，為美元走勢帶來支撐，加上歐日圓基本面尚未好轉，料美元短期將維持高檔震盪，聚焦8/25晚間Powell談話，維持美元中性評等。

歐元區8月HCOB製造業PMI由42.7回升至43.7維持低檔，服務業PMI由50.9降至不如預期的48.3，綜合PMI由48.6降至不如預期的47.0，顯示廠商對景氣前景看法更加悲觀，另歐元區8月消費者信心由-15.1降至-16.0，意外出現下行。整體而言，歐元區經濟數據黯淡，市場定價ECB 9月升息幅度由13bps降至9bps，加上DXY走強壓抑，歐元於8/23貶至低點1.0803，終場歐元收貶0.57%至1.0810。展望後市，歐元區經濟數據惡化，市場對ECB 9月升息降溫，預期歐元短期震盪偏空，維持歐元中性評等。

市場對Fed升息擔憂升溫，DXY升破104



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

歐元區景氣調查惡化，歐元續呈下行



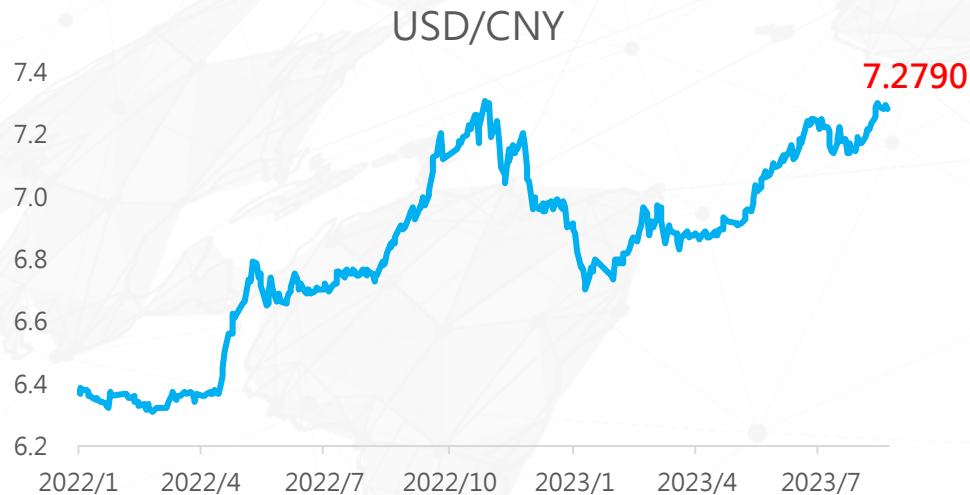
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

中國加強穩定人民幣匯率表現，維持人民幣相對負向評等 澳就業市場趨緩，然有望實現軟著陸，維持澳幣相對正向評等

8/21人行持續維持偏強中間價，CNH Hibor利率跳升，離岸遠期點出現大幅升值，官方有意干預近期匯率無序波動，週內人民幣轉趨穩定，CNY週線收升0.13%至7.2790、CNH收升0.32%至7.2806。中國政府持續調整政策改善經濟，然效果有待觀察，經濟仍需要寬鬆政策支持，預計人民幣短線偏弱，或落後其他EM貨幣/亞幣，預估波動區間在7.24~7.35。中期來看，DM央行升息接近尾聲，但中國經濟復甦程度需要得到市場認同、進行面向私部門的結構改革才能吸引資金回流，維持RMB中性評等。

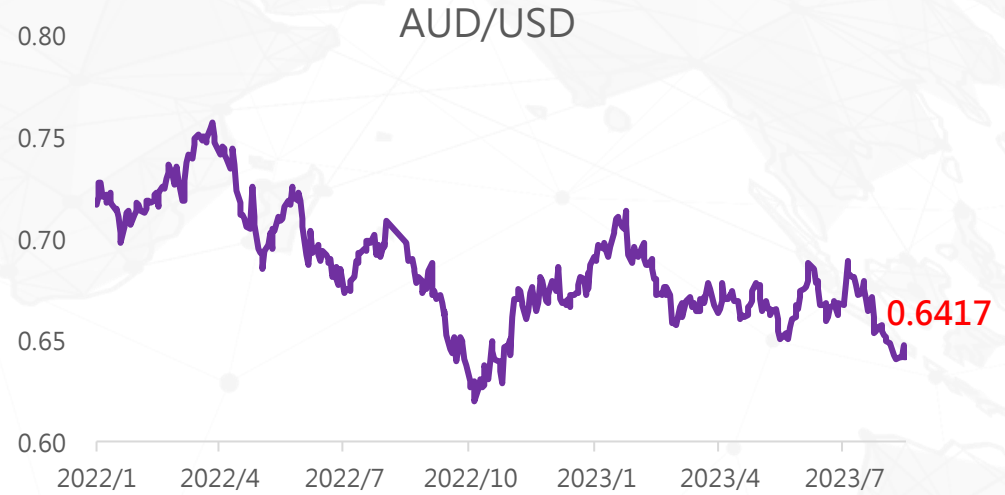
澳洲7月就業報告傳遞勞動市場出現趨緩訊號及投資人擔心中國經濟前景，過去一週澳幣重貶後反彈，部份得益於鐵礦石報價回升，澳幣週線收升0.20%至0.6417。澳洲2Q/23消費走弱，通膨加速下降，然核心通膨偏高，RBA將保持鷹派談話基調，但澳幣容易受中國經濟下行壓力拖累，預估區間在0.63~0.67。中長期來看，澳洲長短債利差轉正且持續擴大，說明市場預計將不再大幅升息，有助於緩和及高家庭債務比重的經濟實現軟著陸，加上美國升息尾聲與改善中國經貿關係，維持澳幣相對正向評等。

人行加強匯率干預，然經濟前景不佳，恐再續貶



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

澳幣受中國與升息預期轉弱拖累，從9個月低點回升



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

印度電動汽車市場未來展望

按彭博新能源預估，2022年印度乘用車電動汽車銷量將連續第二年成長兩倍以上。消費者提高的興趣和更多車型的推出將幫助印度的電動汽車銷量增長192%，到2026年達到139,500輛。電池價格下降是採用電動汽車的關鍵，電動汽車銷量在2030年後將大幅增長，根據彭博新能源財經的經濟轉型情景，到2040年將達到580萬輛。2022年至2030年間，印度對電動汽車鋰離子電池的年需求量將成長16.5倍。在彭博新能源財經的短期展望中，電動兩輪和三輪車是電池的主要需求來源。它們在印度電池總需求中所佔的份額將於2026年達到峰值70%。隨後該領域電動汽車的採用率不斷上升，乘用車的需求占比將開始回升。

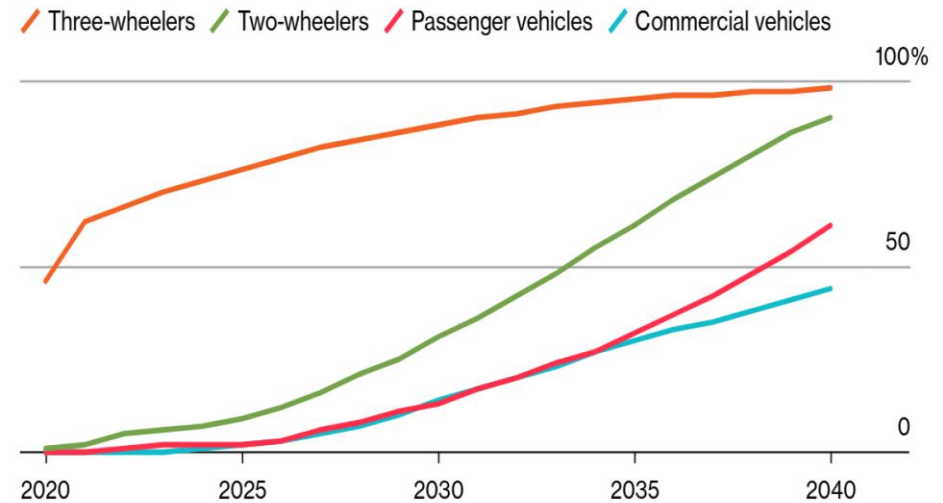
電動汽車充電用電需求在2030年代迅速增長，到2040年將佔總電力需求的5%。印度需要在未來幾年大力擴大電動汽車充電網絡，以滿足這一需求。根據未來充電模式的變化，到2040年，印度將需要970萬至1,050萬個充電樁，需要投資240億至320億美元。到2050年實現汽車淨零排放，則需要在2038年後逐步淘汰化石燃料乘用車的銷售。

MSCI 世界ESG領導者指數



資料來源：Bloomberg

印度難以實現2050年全面採用電動車目標



資料來源：Bloomberg

投資聲明

1. 本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
2. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
3. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。