

市場短訊

市場動盪，投資應兼具抗震與對沖通膨



台新投信

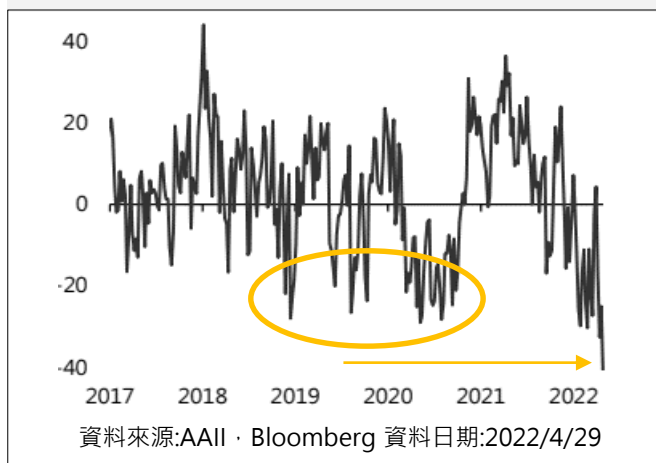
重點摘要

- **市場回顧:**聯準會鷹派升息預期、上海封城擔憂中國供應鏈再度中斷、加上通膨走升壓抑終端需求與俄羅斯核武威脅等利空衝擊下，那斯達克4月下跌13.3%，標普指數4月下跌8.8%，4月底指數收在2022年以來的新低。
- **市場展望:**美國10年期公債利率上升空間漸減，企業獲利提供股價支撐，AAII散戶投資人情緒指數已有過度看空之虞，短線蘊釀反彈契機，Fed政策鷹派態度為美股止穩向上的關鍵。

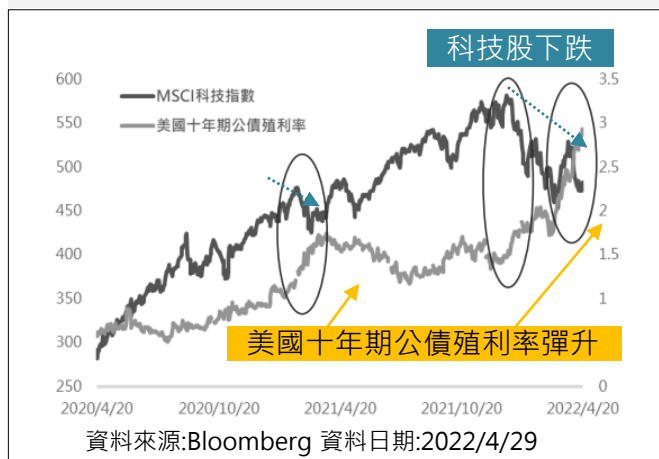
市場評析:

- FED將加速升息及縮表、公債利率急升，成長股、科技股明顯修正，為導致股市下跌的主要理由，惟AAII散戶投資人情緒指數已創新冠疫情期間新低顯示市場有過度看空之虞。
- Refinitiv統計至4月29日，47%標普500企業公布財報，81%獲利優於預期，預計Q1指數獲利年增6.6%，全年獲利預估年增10.9%，基本面將提供股價支撐。
- 市場對5/4的Fed升息2碼及950億美元縮表行動已進行定價，期貨隱含全年升息達10碼以上，美10年債利率乖離過大，短線上揚空間應有限。

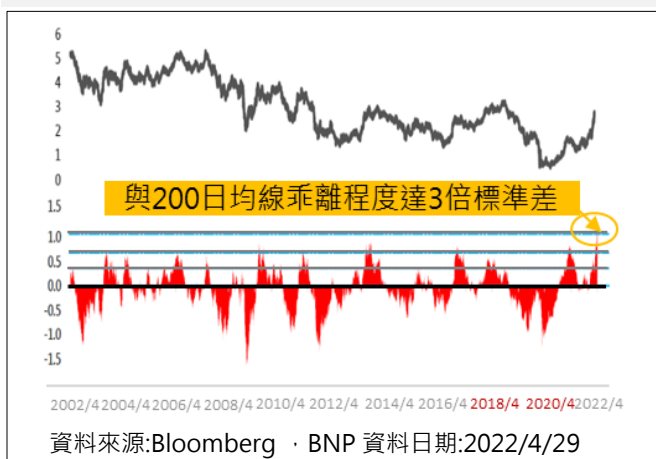
AAII散戶投資人情緒指數有過度看空之虞



美國公債殖利率彈升衝擊大型成長股



美10年債利率乖離過大，短線上揚空間有限



市場短訊

市場動盪，投資應兼具抗震與對沖通膨



台新投信

核心資產建議：短天期債抗震、REITs對沖通膨

- 由於金融市場仍將持續受到利率、中國防疫封控成效、地緣政治風險以及央行打壓高通膨的收縮政策等訊息擾動，後續仍需保持一定的風險意識，並強化股債平衡配置。
- 貨幣政策緊縮考量股市先前已大幅修正，加上企業獲利大致符合預期，股市有望醞釀反彈契機，不過在貨幣政策緊縮下加上經濟動能趨緩，股市震幅加劇，可利用增持短天期非投資等級債券降低資產波動，並分批增加具有通膨訂價能力的REITs，以穩定現金流。

資產類別	投資觀點
美國REITs	<ul style="list-style-type: none">■ 美國房貸年利率已來到5%，創2011年新高，美國住宅房價中位數約合台幣1100萬元，1999年以來新高，年成長15%。物價年增8%、相較於房價平均15%年成長，貸款年利率從3%升到5%，對不少人來說房地產投資比較划算，美國房地產經紀人協會認為美國住房將持續短缺。■ 由於美國REITs的租金連動通膨，全球REITs商機主要來自高通膨、高房價及高租金。
全球科技類股	<ul style="list-style-type: none">■ 隨股市評價已重新校準，若後續貨幣政策走向的能見度提高，輔以儘管通膨率仍將維持高檔，但正接近峰值，後續通膨觸頂回落有機會緩和市場擔憂，股市有望逐步回穩。
非投資等級債券	<ul style="list-style-type: none">■ 企業獲利增速達歷史高位且發債量持穩，違約風險低，報酬來源以孳息為主，考量殖利率曲線走平，非投資等級債券收益率達6%~7%，建議宜短不宜長，以控制資產波動率。

風險聲明【台新投信獨立經營管理】，本公司系列基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

本公司依基金類型、投資區域、或主要投資標的/產業，由低至高編制為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。惟基金風險報酬等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，並斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間長短後辦理投資。基金主要風險及風險報酬等級歸屬原因請詳閱公開說明書。

台新證券投資信託股份有限公司

網址：WWW.TSIT.COM.TW 客服專線：0800-021-666 誠信 承諾 創新 合作

臺北總公司
台中分公司
高雄分公司

臺北市德惠街9-1號1樓
台中市西區英才路530號21樓-3
高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2

電話：(02)2501-3838
電話：(04)2302-0858
電話：(07)536-2280

傳真：(02)2518-0202
傳真：(04)2302-0528
傳真：(07)536-6220

【本文提及之經濟走勢預測不必然代表未來績效之保證】

台新投信

