

~財經訊息~

☆☆全球經濟大趨勢論壇 / 羅尤美：美元資產 仍是配置核心☆☆

從資產管理業者角度看 2023 年經濟趨勢，富蘭克林投顧資深副總經理羅尤美認為，處在高檔通膨與偏低成長環境中，關鍵在於美國的經濟走勢，建議投資人上半年還是要側重美元資產，且成長股與價值股兼具，再搭配股債分散、全球型布局等掌握投資契機。

羅尤美指出，預期通膨仍持續且黏著，隨著經濟降溫，之後會緩步下滑，所以 2023 年關注重點在於經濟面。

根據富蘭克林集團 12 項指標觀察美國經濟表現，自 8 月起連續三個月呈現衰退的紅燈，就過去經驗，若該項指標呈現負向，後續 12 個月美國有較高機會面臨可能衰退的風險之中；因此，預期明年美國有一或二季 GDP 會呈現負成長，代表的是技術性衰退或是緩步小幅度衰退的情形在明年是可以預見的。

目前來看，中國大陸還有內外部問題須解決、歐洲經濟衰退風險最高，因此，儘管美國也有步入衰退的疑慮，但 2023 年上半年還是有美元相對強勢的優勢保護，建議仍以美元資產為核心配置。另外也可以納入全球型基金，像是氣候變遷、全球基礎建設等主題基金，除了低波動特性外，也能捕捉非美元資產的契機。

羅尤美指出，隨著資產重新訂價，債券資產配置機會浮現，因此，美國平衡型基金值得留意，像穩定月收益策略在股票配置以公用事業等為主，近期開始尋找介入跌深科技股的機會，兼具價值及成長類股。

現階段相對看好債券，隨通膨自高點向下，殖利率攀高後評價面改善，債券將重拾抵禦風險能力，目前開始增持債券，像投資級債殖利率超過 6%，在輕微經濟衰退中也能抵禦風險。

富蘭克林收益投資團隊投資長暨富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金經理人愛德華·波克指出，近期美企陸續公告財報，財報顯示利潤率與獲利開始受到影響，此外，美元的強勢也對一些跨國性企業的獲利開始帶來影響，限制性的利率水準是否使經濟成長陷入惡化，未來幾季需持續關注。

資料來源：111.11.22 聯合新聞網

☆☆《產業》印度取消出口關稅 震撼鋼市☆☆

【時報-台北電】印度自 11 月 18 日起取消鐵礦原料和熱軋、鋼筋等鋼材關稅，其中鐵礦由 45% 關稅降到 0%，熱軋由 15% 降為 0%，為全球鋼市投下震撼彈，不僅立即衝擊國際鐵礦價格，逆勢下跌到每公噸 96 美元外，也讓即將好轉的鋼市蒙上一層陰影，備受市場關注。

對此，中鋼執行副總黃建智認為，目前須進一步查證印度取消出口關稅的成品項目，印度現在國內熱軋價格每公噸逼近 700 美元大關，高於歐洲和亞洲售價，預計短期內對整體鋼價影響不大，但未來也必須審慎因應，其可能低價出口擾市的情況。

鋼界人士指出，過去熱軋低價擾市的二大亂源，主要來自俄羅斯和印度，但自從今年 2 月爆發俄烏戰爭後，隨著黑海被封鎖與亞速煉鋼廠被炸毀，加上歐盟對俄國鋼材抵制外銷後，就很少鋼材流竄到歐亞市場來；至於印度從 5 月 22 日起對鐵礦與部分鋼品課徵 15% 出口關稅後，隨著出口成本的增加，就減少出口數量。

據指出，印度這次突然取消出口關稅，可能與這段期間從鋼鐵淨出口國變為淨進口國，基於關稅考量，印度政府擬透過取消鋼鐵出口關稅，來恢復其淨出口國地位。

惟印度取消出口關稅後，首當其衝的是鐵礦砂逆勢下跌，其中澳洲銷往大陸的粉礦上週連漲六個交易日，每公噸逼近百美元大關，卻於 21 日下挫 3.1 美元，每公噸滑落到 96 美元左右。

鋼鐵專家指出，印度目前熱軋、鋼筋內銷價格都高於外銷價格，以熱軋來說，每公噸內銷價為 5.6 萬元盧比左右（折合美金 685 美元），不僅高於亞洲市場的 530~540 美元，也高於歐洲的熱軋 600 歐元，且鋼筋內銷價每公噸 5.84 萬盧比，相當於 592 美元，也高於亞洲鋼筋價格。因此在其內銷價優於外銷，且外銷要賠錢下，可能對外銷態度會審慎一些。

碳鋼業者則認為，目前大陸外銷東南亞的熱軋板材報價較收斂，暫無繼續殺價的情況，讓東南亞市場行情有機會回穩，但對於印度突然取消關稅措施，不能等閒視之，必須小心因應。不銹鋼業者則認為，其外銷行徑有助於帶動其國內價格，對不銹鋼廠商拓展印度市場反而有利。（新聞來源：111.11.23 工商時報—林憲祥）

☆☆OECD：通膨居高不下 全球經濟成長明年放緩☆☆

（中央社巴黎 22 日綜合外電報導）經濟合作暨發展組織（OECD）今天指出，由於通膨居高不下，明年全球經濟成長將從今年的 3.1% 降至 2.2%，後年才會稍微反彈至 2.7%。

法新社報導，OECD 在最新預測中表示，在俄烏戰爭的影響下，經濟「成長失去了動力，通膨居高不下，信心已經減弱，而且不確定性高」。

OECD 首席經濟學家白瑞拉（Alvaro Santos Pereira）指稱，全球經濟正「深受自 1970 年代以來最大能源危機的衝擊」。

他還說，這場能源危機衝擊將通膨推升「至數十年來未曾見過的水平」，而且正打擊全球經濟成長。

OECD 指出，對抗通膨是「首要優先政策」，因為飆升物價正侵蝕全球民眾的購買力。

OECD 建議物價漲勢居高不下的國家採取緊縮性貨幣政策，並為家庭及企業提供援助措施，避免通膨壓力加劇，因為能源成本「可能在一段時間內依然高漲並且波動劇烈」。

（譯者：陳正健/核稿：嚴思祺）1111122 The Central News Agency 中央通訊社

☆☆OECD 呼籲各國央行堅持升息，估 2024 年眾多經濟體通膨率仍高☆☆

【財訊快報 / 劉敏夫】外電報導指出，總部位於巴黎的經合組織(OECD)週二表示，儘管全球經濟嚴重放緩，但各國央行必須繼續升息，以遏制不斷飆升且擴大蔓延的通貨膨脹。OECD 表示，意料之外的價格大漲及其對實際收入的影響正對世界各地的居民造成傷害，帶來問題。而決策者若不採取行動，這些問題只會惡化。

OECD 對 2023 年的通膨預期較 9 月時估計的有所上調，並預計 2024 年眾多經濟體的通膨率仍將遠高於其央行的目標，其中美國通膨率為 2.6%，歐元區為 3.4%，英國為 3.3%。

OECD 代理首席經濟專家 Alvaro Santos Pereira 接受媒體採訪時表示，當務之急必須是控制通膨，否則最終可能會引發像 1970 年代那樣的工資-價格螺旋式上升，或者最終導致通膨變得根深蒂固，使得控制通膨帶來的陣痛更為劇烈。同時，行動過度的風險肯定小於無所作為。

OECD 給出上述政策建議之際，世界經濟正處於艱難境地。由於俄羅斯入侵烏克蘭導致能源成本飆升，全球經濟已有所放緩。利率上升的另一個風險是信貸成本上升，特別是對低收入國家而言。OECD 方面認為，已有三分之二的低收入國家面臨高負債困境。

不過，OECD 表示，一些早期跡象顯示價格已得到抑制，這說明央行應該繼續採取限制性措施。OECD 強調，迅速採取升息行動的巴西近幾個月來通膨已開始紓緩。最近的數據還顯示，美國在遏制通膨方面也取得了一定進展。

OECD 表示，雖然全球經濟成長將顯著放緩，但目前預計不會出現衰退。事實上，該組織已上調對部分經濟體的成長預測，特別是對歐元區的預測。OECD 對歐元區 2023 年的預期成長率從 9 月時估計的 0.3%，上調至當前的 0.5%。資料來源：財訊快訊 111.11.23

☆☆通膨吃不消 省錢效應 年節購物、捐款少了☆☆

華爾街日報(WSJ)20 日報導，因為通膨緊咬，國人阮囊羞澀，今年假期季打算撙節開支，減少購物、捐給慈善機構的錢，縮小過節慶祝的規模；人們錙銖必較，恐讓各商家、非營利組織等掃興，它們每年最大收入，靠的就是 11 月及 12 月假期季的營收。

WSJ 強調，消費物價今年上漲比工資成長來得快，經證明高通膨比許多貨幣決策者預期得更頑強；生活成本高，讓消費者膽寒；就算就業市場強勁、新冠疫情期間家戶有儲蓄、少數跡象顯示通膨開始趨緩，也是一樣。

密西根大學估計，過去六個月家戶情緒堪比 2008 年末到 2009 年初，當時金融系統瀕臨經濟大災難，失業率飆升；WSJ 表示，密大指數也呼應 1970 年代令人勒緊腰帶過日子的水準，當時通膨攀高到二位數。

41%應付基本開銷都難

人口普查局 10 月初調查全國家庭，發現大約 9500 萬人、合 41%的民眾表示，自己要支付家戶基本開銷都有困難，同比去年只有 29%。

Deloitte 顧問公司指出，9 月分舉辦第 37 次假期季採購調查，受訪者為 5000 人，結果指出人們平均打算今年購買 9 件禮品，相形比去年為 16 件；每家戶預期開支為 1455 元，比去年的 1463 元來得少；受訪者也表示，今年用在購物的時間也比去年少。

非營利研究組織「經濟研究聯合會」(the Conference Board)逐月調查家戶信心後表示，人們今年禮品採買經費降到 613 元，比去年的 648 元來得少；家庭布置、家用電器、珠寶及工具等項目開支砍幅最大。

84%買折價、便宜禮品

消費者金融網站「Bankrate」8 月調查 2415 名成年人，結果顯示 84%假期季購物人表示今年要採省錢策略，使用折價券及追求折扣、買較便宜禮品及品牌、少買幾樣，甚至自己做禮品。

WSJ 承認，未來光景可能會變；經濟學者也發現，受訪家庭實際開支不見得就如調查時所說；汽油及食品價格下跌，或者股市上漲，都可能提升假期季買氣。政府最近報告指出，10 月零售業銷售額上升，部分原因是物價較高所致。

目前最棒的消息是通膨出現幾許紓緩；幾家大機構認為，價格上漲幾個月之後，現在降價會提振銷售額、幫忙出清庫存。

促銷 知名服飾打到 4 折

由 96%在美銷售玩具業者組成的「玩具公會」(the Toy Association)預測，假期季產品價格會下跌；追蹤數千零售產品價格的 DataWeave Inc.分析公司也指出，服飾已經降價；蓋璞(Gap Inc.)公司目前提供的折扣最高四折，去年假期季、供應鏈卡堵致零售業者缺貨時，這個折扣根本不敢想像。資料來源：世界日報 111.11.23

☆☆《國際經濟》東京 11 月通膨續揚 物價重回 40 年最高☆☆

【時報編譯柳繼剛綜合外電報導】在電費以及食物漲價推升下，被外界公認是全日本未來物價的先行指標，東京核心 CPI (消費者物價指數)，十一月年增 3.6%，增幅創四十年來最大，這表示東京人日常生活壓力愈來愈大，日本經濟成長恐怕也會受到牽連。

根據日本二十五日官方資料，本月首都核心 CPI 不僅高出路透社彙整的預估值 3.5%，也高於十月 3.4%，該項指數不包括鮮食，但包括燃料成本。上一次的新高紀錄是在 1982 年四月，當時東京核心 CPI 年增率竟達 4.2%。

此數據在十一月，已連續六個月都超過日本央行所設定的 2%目標值，主因就是原物料成本不斷地在漲。除了鮮食外，就算燃料成本也不計入，東京核心再核心的物價，十一月還是年增 2.5%，也比十月 2.2%要高一些。

日本一直沒有調升利率，是因為當地央行覺得，經濟成長要比物價飆漲來得更重要。另外，日本央行也認為，明年進口燃料價格可望下降，故高通膨壓力也會跟著減輕。不過，日本上班族薪資以及服務項目價格，漲幅牛步化卻是不爭的事實。

在東京 CPI 數據的構成細項中，十一月服務價格僅年增 0.7%，十月則為 0.8%。相形之下在耐久財的部分，繼十月大增 7%之後，十一月更是又成長 7.7%。

另一份也是在二十五日公布的日本官方數據，當地十月躉售物價年增 1.8%，要比九月 2.1%稍微降低，表示日企可以稍微鬆一口氣，因為進料成本未再繼續上漲。

☆☆綠能經濟效益浮現 擁抱轉型趨勢☆☆

資料來源：中時新聞網-陳昱光／台北報導 11.11.24 隨著全球環保意識的改變，越來越多國家開始「能源轉型」，以對環境傷害相對較小的綠色能源，包含：太陽能、風力能、生質能等等再生能源，作為替代品。富邦 ESG 綠色電力 (00920) ETF 經理人洪珮甄建議，趁歐洲加速能源轉型帶動綠電需求增長之際，逢低加碼布局全球主題型的綠電 ETF，藉此強化投資組合多元性並獲得長期綠能投資機會。

國內目前唯一具備 ESG 概念的綠能 ETF—富邦 ESG 綠色電力(00920)ETF，其持股不僅涵蓋傳統綠能發電(如：太陽能、風能)，電池儲能類別亦佔有相當之權重，同時也涉足氫能這類新興綠能科技公司，在歐美相繼推出 RePower EU 與 IRA 氣候法案的政策支持下，有望推動整體綠能產業的持續上行。

綠能技術歷經 10 年磨一劍的功夫，發電成本已具備經濟效益並可與化石燃料匹敵。根據氣候能源智庫 Ember 最新的資料顯示，全球目前將近 3 成的電力是來自綠色能源，顯示綠能已成為當前生活不可或缺的一部分。

根據國際可再生能源機構去年發布的報告顯示，太陽能發電的成本在過去 10 年下降了 88%，從每度電 0.417 美元降至每度電 0.048 美元。另外，此外，今年的歐洲能源危機更成為綠能發展的催化劑，各國紛紛意識到能源獨立的重要性，增加綠能政策的投資支出，也有部分因為重啟燃煤電廠而落後於減碳目標的歐洲國家，決心要加快綠能發展的步伐來趕上巴黎協定的承諾。

太陽能發電建置成本最主要包括太陽能板、蓄電池、變頻器與支架等設備。太陽能板，也稱為電伏版(PV Module)，是以太陽能電池為主體，約佔了總成本的 50%左右。變壓器(又稱逆變器)是太陽能發電系統中的關鍵設備，太陽能模塊將光能轉換成直流電(DC)，再通過逆變器將直流電轉換成與電網兼容的交流電(AC)。市場上最常見的太陽能電力電子技術有串列型逆變器、優化器和微型逆變器。

洪珮甄指出，富邦 ESG 綠色電力 ETF 的第一大持股 Enphase Energy，是全球第一的微型逆變器製造商，公司成立於 2006 年，總部位於美國加州。主要開發和製造太陽能微型逆變器、電池儲能器(IQ Battery)和電動車充電站(EV charger)。2012 年以來美國對中國太陽能逆變器施加反傾銷稅，而美國國家電工法規(NEC)於 2017 對太陽能建築進行了強制性的安全規範，讓 Enphase 和 SolarEdge 這兩家企業牢牢統治美國市場，控制著美國住宅太陽能逆變器市場超過 80%的份額。在美國降低通膨法案的推波助瀾下，未來 10 年全球太陽能行業的市場前景看起來更加樂觀。

綜上所述，洪珮甄建議，綠能發展受政策驅動需求明確，長期趨勢偏多看待，面臨全球能源轉型之際，綠能產業發展的輪動變化大，建議看好綠色商機的投資人，可以考慮挑選主題涵蓋程度高的 ETF 進行布局，如富邦 ESG 綠色電力 ETF 目前投資在太陽能、風力及儲能的占比平均，約為 3 比 2 比 2。