

2023/11/1 美國 Fed 不升息，當日美國十年期公債殖利率下滑 20bps

11 月 FOMC 會議將利率維持在 5.25%-5.50%，為繼 9 月份之後再度暫停升息，加上當日公布的經濟數據遜於預期等因素，使美國十年期公債殖利率單日大幅下滑 20bps 至 4.73%：

- **Powell 提及金融環境收緊**：Fed 主席 Powell 於會後記者會表示，勞動市場強勁、經濟以強勁速度擴張，後續仍保留升息可能性。但近期長期公債利率走升，金融環境顯著收緊，可能對經濟造成壓力，後續利率政策將會謹慎行事。
- **經濟數據遜於預期**：10 月份美國 ISM 製造業指數從 49.0 降至 46.7，其中新訂單指數降至今年 5 月以來新低；而 ADP 私人就業增加 11.3 萬人，明顯不如市場預期的 15 萬人。
- **財政部第四季發債量低於預期**：美國財政部在第三季大幅發債後，目前現金充足，第四季預計發債規模為 7,760 億美元，低於財政部先前估計的 8,520 億美元，且長天期債券發行量低於市場預期。

債券殖利率高點可能已見；股市評價有望改善

- **經濟數據仍是觀察重點**：ISM 製造業指數曾於 9 月反彈，但 10 月回落，可能部分受到罷工影響，需進一步觀察；另外，美國第三季 GDP 成長強勁，但考量隨著民眾超額儲蓄見底、高利率政策發酵，消費動能等經濟數據有可能放緩，也支持 Fed 結束升息。
- **債券可能已確立殖利率相對高點**：本次 Powell 提到金融狀況對經濟可能造成壓力，市場解讀 Fed 對進一步升息意願降低，對於今年 12 月再度升息的機率由會議前的約 30% 降至 15%，在此環境下，債券殖利率高點有望於近期確立，投資人可把握於升息循環尾聲布局高評等的投資等級債，以較低的風險把握難得的高殖利率。
- **股市評價不再受壓抑，企業獲利仍為關注焦點**：美股自今年 8 月以來下跌，波段跌幅一度達到 10% 及跌破年線，主要來自評價修正，而 Powell 表示後續將謹慎行事，顯示升息接近尾聲，利率上行動能有限，有助於股市評價面及風險情緒改善。近期持續聚焦企業財報，關注基本面體質佳、獲利正成長之潛力股票。

資料來源：FOMC 會議、FedWatch、復華投信整理，2023/11/2
(本文提及之走勢預測不必然代表未來實際情形)

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。