



2024 總統大選系列：“JoeBi” geddon?

市場提前反應川普當選情境，看好能源、通膨受益股、非必需性消費、房地產相關、醫療類股表現機會

焦點內容

1. 美國傳統上無法接受一個「弱者」的形象，拜登在這次大選中敗象已露。
2. 川普維持低企業稅率利多有限，反而整個降稅造成擴大財政赤字、需付出殖利率上升的代價。另一方面，對各國普徵關稅難以改善美國貿易赤字，但卻會推升通膨；限制移民減少勞動供給，不利經濟也不利通膨下降，特別是服務業通膨。
3. 我們認為，市場提前反應川普當選情境，留心 3Q 可能的修正；看好能源、通膨受益股、非必需性消費、房地產相關、醫療類股表現機會，以及石油&黃金。

6/27 美國兩位總統候選人拜登與川普展開第一場辯論。這場辯論是美國史上第一次兩黨尚未正式提名總統候選人，卻先展開辯論的情況（圖 1）；而之所以有這麼「例外」的情況出現，正因兩黨人選早已相當確定。不過，現任總統拜登不佳的表現，卻讓市場出現“JoeBi” geddon（以其名 Joe Biden 與聖經中「末日善惡決戰」armageddon 組合而成）潰敗、川普當選機率大增的擔憂。

美國傳統上無法接受一個「弱者」的形象，拜登在這次大選中敗象已露

從判斷選舉勝負的幾個指標來觀察，包括：民調、執政滿意度、賭盤看好度。以 RCP（6/29 數據）的綜合民調來看，川普目前以 46.8% 的支持度領先拜登的 44.9% 約 1.9%（圖 2）；惟若以反應辯論結果後的幾次民調來看，川普領先幅度擴大到 2-3%。其中，前一次選舉（2020）產生的新搖擺州中，拜登一路苦戰最後險勝的亞利桑那州，目前其民調落後川普已達 5.6%（圖 3）；而另一個一路落後最後卻險勝的喬治亞州，目前民調落後也達 4.0%（圖 4）。

而在執政滿意度（job approval rate）方面，拜登從上任以來幾乎是一路下降，去年底開始基本就降至 40% 附近；目前最新的滿意度是 39.7%，不滿意度則是 56.4%（相差 16.7%，圖 5）。造成這種現象很大的原因，如同之前報告中提到的，儘管拜登執政下美國經濟成長率很好，但民主黨州的實質工資成長率在 2021 年末開始就被共和黨州超車（圖 6，反映出民主黨州的通膨平均較高）。更麻煩的是，與民主黨前任總統歐巴馬相比，儘管拜登在民主黨選民中滿意度較高；但在能夠左右勝負的獨立選民中，滿意度是遠遜於歐巴馬（圖 7）。然而，在民主、共和兩大黨基本盤黏在 30% 附近的情況下，過去頗長一段時間獨立選民的比率甚至上升至 40% 以上（圖 8），因此拜登在獨立選民中相對不討喜的情況，對其選舉無疑是雪上加霜。

最後在賭盤部分，在辯論前預測川普和拜登當選機率的差距，最多就是在 10% 左右，可是在辯論完後一度差距達到 30% 以上，後來才又縮減一些（圖 9），顯示這個辯論會對民眾在預測上心境的衝擊有多大。儘管自 1868 年以來的統計，執政黨和現任總統參選的勝率分別達到 56% 與 67%，但民主黨和拜登在 2024 總統大選這一局確實敗象已露。一個最關鍵的原因，是美國精神無法接受一個「弱者」的形象；且無論從各種市調、民氣等指標，川普也都展現明顯的優勢（圖 10），拜登確實可能成為歷史上極少數現任總統競選連任，且任內沒有發生衰退，最後卻落選的特例。

川普維持低企業稅率利多有限，反而整個降稅造成擴大財政赤字、需付出殖利率上升的代價

正因川普當選的機率快速上升，因此分析其政策、特別是與目前拜登的政策不同之處，會是影響未來經濟發展方向與投資決策的關鍵（圖 11）。不過，我們認為聚焦在跟經濟與市場較相關的減稅、加關稅與移民政策，會比較適合。在減稅方面，川普主要提倡對企業減稅，希望能讓企業稅率定在其當年任內就提議過的 21%。不可否認，2017-18 年開始減稅時，美股企業獲利的確出現一定程度跳升，但似乎僅有一次性的效果（圖 12）。此外，川普所謂的「減稅」，也只是維持目前的企業稅率而不「調回去」，造成的利多其實有限；何況，目前的有效稅率（實際上所收到的稅除以課稅的企業獲利基底）已經很低，即便真的再降稅率，受益也有限。反而是在川普各種降稅（所得稅減稅、地產與財富所得稅寬減額增加）的倡議下，預估美國未來幾年已經擴大許多的財政赤字/GDP 比重會更嚴重，並更難以為繼（圖 13），並且付出殖利率進一步上升的代價。

對各國普徵關稅難以改善美國貿易赤字，但卻會推升通膨；限制移民減少勞動供給，不利經濟也不利通膨下降，特別是服務業通膨

至於加關稅/貿易戰與限制移民等政策，則是我們認為明顯不利於經濟與市場的政策。在提高關稅方面，川普當年任內基本上主要針對中國提高關稅；但這次其宣稱，除了對中國再提高關稅外，也會對其他國家的所有進口品課徵 10% 的關稅。儘管全球化在 2008 年以後就面臨瓶頸（圖 14），但這類全面性的關稅提升，仍然對全世界是再一次的退化；這不僅對整體經濟不利，對企業獲利與股市也會是利空。當年川普開始對中國數輪的調高關稅過程中，美國貿易政策不確定性大為提高（圖 15）。過往美國長期關稅稅率都是降低的（圖 16），除了在川普主政時期上升外；按川普目前的計畫，美國對中國與其他國家的平均關稅稅率分別要提高約 50% 與 9% 左右（當然或許誇大，圖 17）。但即便普徵關稅，可能也只是推升通膨，而很難達成其所謂「美國優先」的目標，且對於改善美國貿易赤字（製造業若回流，確實可在一定程度上達成）並沒有幫助；以對中國加關稅前（2016 年）、各輪加關稅完成（2019 年）與去年（2023 年）美國貿易赤字占 GDP 的比重來看，其比率基本上還是在 -4% 多一些的情況，顯然加關稅並無法讓美國貿易赤字縮小。事實上，美國貿易赤字大是多重原因的結構問題，無法靠加關稅解決，只是讓貿易赤字的「分佈」改變；以過去 7、8 年的經驗，是從對中國的赤字，轉移/擴大到對加拿大、墨西哥、台灣、韓國與東協的赤字（圖 18）。

至於限制移民，雖也與「美國優先」的主軸相符，但一樣不利於經濟。美國在疫情開始後頗長一段時間都面臨缺工狀況，特別是服務業；不僅使勞動市場供給不足，也不利於通膨下降的路徑（因服務類的通膨與工資成長相關性很高）。川普在 2016-2020 年主政期間，因為限縮移民的政策，當時即便沒有疫情的干擾，移民增加的速度也在放緩（圖 19、20）；若未來這個政策捲土重來，美國勞動供給不足的情況恐怕會更嚴重，並不利於美國經濟。

結論：市場提前反應川普當選情境，留心 3Q 可能的修正；看好能源、通膨受益股、非必需性消費、房地產相關、醫療類股表現機會，以及石油&黃金

原先我們認為，以這次美國總統大選參選人與上次完全重複（只是角色對調）的情況，選戰開始加溫、市場開始反應的時間應該不會那麼早；但因這是歷史上第一場辯論提前到 4 個多月前，加上現任總統拜登差於預期不少的表現，使其淪為“Joe Bye” den”（亦即其將與白宮說再見、無法連任），現在市場已經提前反應選舉結果，特別是川普勝選的情境。基本上，按過去的經驗，若市場察覺執政黨在總統大選中無法連任，平均而言，股市除了上半年會反映利空外，選前會在 9 月中開始再反映一次利空（圖 21），基本上與我們季展望中所提到風險機率較高的時期（同時也納入經濟下行加速可能時點的考量）相符，但現在的情況卻可能提前反應。

而若川普當選總統，自 1949 年以來共和黨主政下美股表現不如民主黨；尤其在民主黨掌握國會的情況下，平均總年報酬率僅 7.5%、低於整體約 10% 出頭的水準（圖 22）。不過，一個有趣的現象是，無論是哪一黨的總統上台，剛上任後的前半年價值股表現一般都穩定會優於成長股（與其他多數時間的結果相反）；似乎顯示民眾期待上任這個行情可以促進經濟，使得與景氣連動較密切的價值股有較佳的表現（圖 23）。

至於在實際的操作方面，在川普可能當選、以及當選後的情況，股市方面有幾個題材值得留意（括號內為相應的 ETF）：(1) 能源政策：看好傳統能源(XLE)相對於綠能(ICLN)；(2) 加關稅、限制移民等：時間稍晚一點可布局通膨受益類股(INFL)；(3) 所得稅、房產稅減稅題材：看好非必需性消費(XLY)相對於必需性消費(XLP)，看好房地產(XLRE)、建築與施工(XHB)；(4) 減少免費對外事務：看壞軍工；(5) 替代歐記健保增加醫療價格：看好醫療(XLV)。至於其他資產部分，我們認為財政赤字擴大等因素最終會結構性推升美債殖利率，特別是長天期券種；而原物料部分，川普所青睞的石油與因美債持有誘因下降，使替代吸引力上升的黃金，會是較看好的資產。

然而，最後我們仍必須提醒一下，川拜雙方的差距沒有表面上看起來那麼大；去除選舉語言與納入實際執行可行性的考量後，兩者的主軸仍未偏離太遠。無論川拜誰執政，抗中仍是核心目標；兩人也都會執行經濟國家主義，只是拜登的方式是做大量製造業補貼，且不會與盟國鬧翻，而川普則採行關稅，並補貼綠能以外的工業；最後，擴大支出在經濟國家主義下，也是必然的趨勢，美國註定無法回到安全的財政赤字/GDP 小於 3% 的安全邊際。也就是說，兩人很多執行的目標並不會相差太遠，只是方式會有差異；川普較激進、而拜登較漸進。

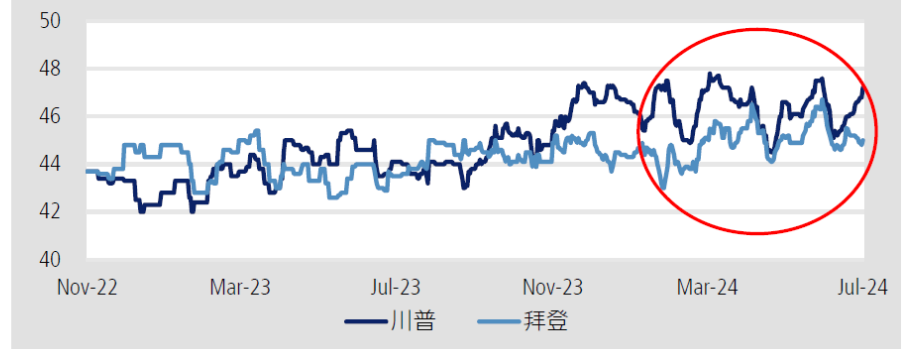
圖 1：美國總統選舉流程更新

時間	流程
2022秋-2023春	候選人表達自己的參選意願，並與聯邦選舉委員會確認自己的候選資格
2023夏-2024春	各黨黨內初選辯論與黨團會議
2024/1/15	黨內初選於各州起跑
2024/2/3	民主黨南卡州初選，觀察拜登在民主黨的基本盤是否仍能保持優勢
2024/2/24	共和黨南卡州初選，Nikki Haley能否在家鄉勝選？
2024/2/27	密西根州初選，第一個傳統搖擺州的初選將可看出中間選民的態度
2024/3/5	超級星期二，當天會產生超過總數1/3 (17個州)的代表
2024/3/19	亞歷桑納州、佛羅里達州、俄亥俄州等搖擺州舉行初選
2024/4/2	搖擺州威斯康辛州舉行初選
2024/6/27	第一場總統辯論(在喬治亞州亞特蘭大)
2024/7/15-18	共和黨全國代表大會(在威斯康辛州密爾瓦基舉行)，正式提名人選
2024/7/23或8/13或黨代表大會之後	副總統辯論會(地點待定)
2024/8/19-22	民主黨全國代表大會(在伊利諾州芝加哥舉行)，正式提名人選
2024/9/10	第二場總統辯論會(地點待定)
2024/11/5	選舉投票日

資料來源：CNN, The Guardian；凱基

圖 2：美國總統大選目前川拜綜合民調差距大約在 1.9%

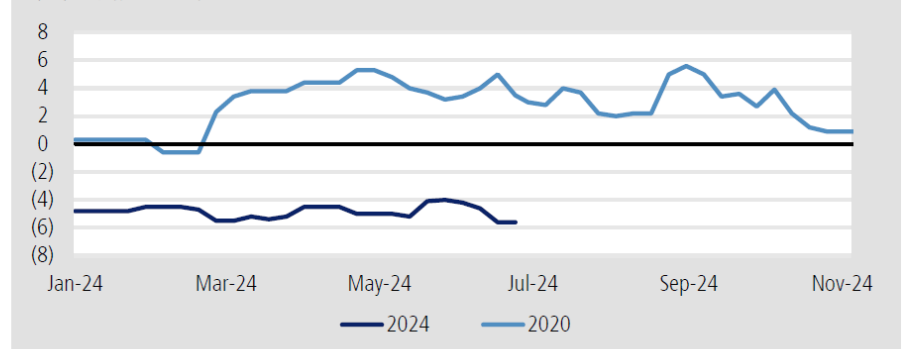
美國總統大選民調支持度：川普 vs 拜登，百分比



資料來源：RCP；凱基

圖 3：在關鍵搖擺州 Arizona 拜登民調落後川普已超過 5%

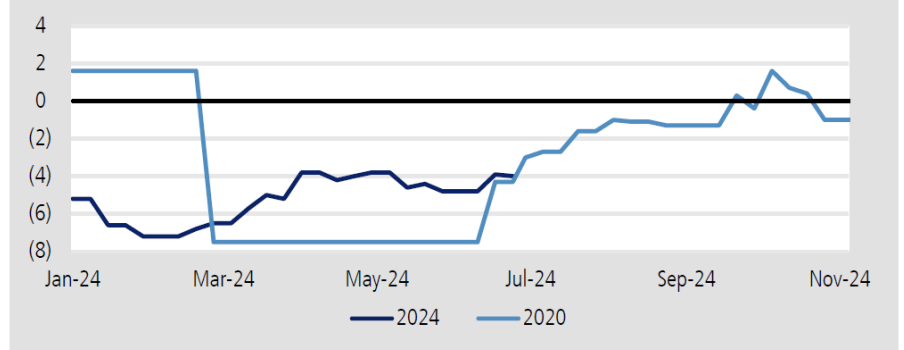
亞利桑那州拜登與川普民調的差距，百分比



資料來源：RCP；凱基

圖 4：在喬治亞州也有類似的狀況

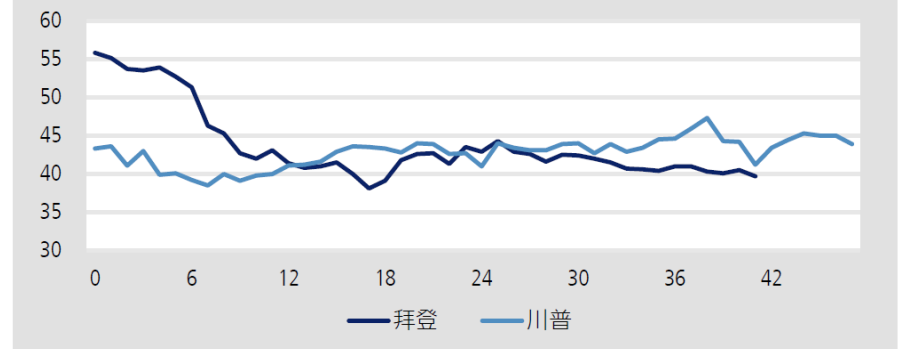
喬治亞州拜登與川普民調的差距，百分比



資料來源：RCP；凱基

圖 5：拜登的執政滿意度自去年底開始基本上就降至 40% 附近，偏低迷

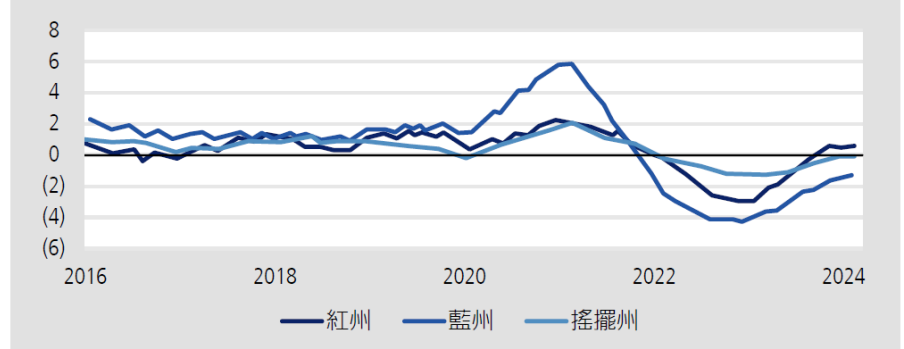
川普、拜登的執政滿意度，百分比



資料來源：RCP, American Presidency Project；凱基

圖 6：執政滿意度低的一個關鍵是民主黨州的實質工資成長表現變差很多

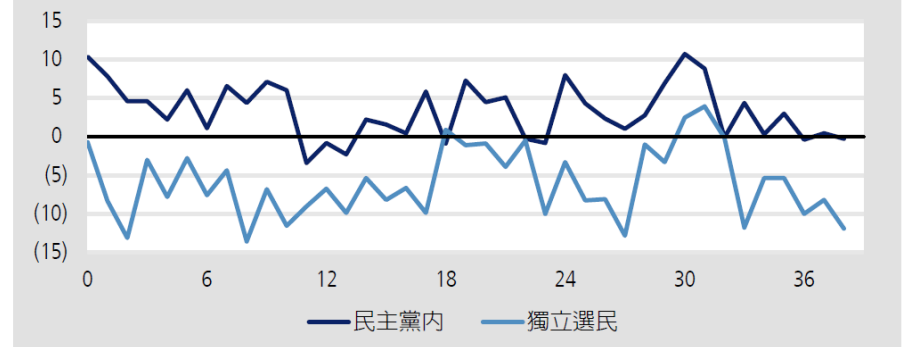
各政治傾向州別的實質工資(民營企業平均週薪)成長率，百分比



註：搖擺州包括喬治亞、亞歷桑納、威斯康辛、賓州、北卡、內華達、密西根、佛羅里達州
資料來源：BLS；凱基

圖 7：拜登在能夠左右勝負的獨立選民中，滿意度遠遜於民主黨的前任總統歐巴馬

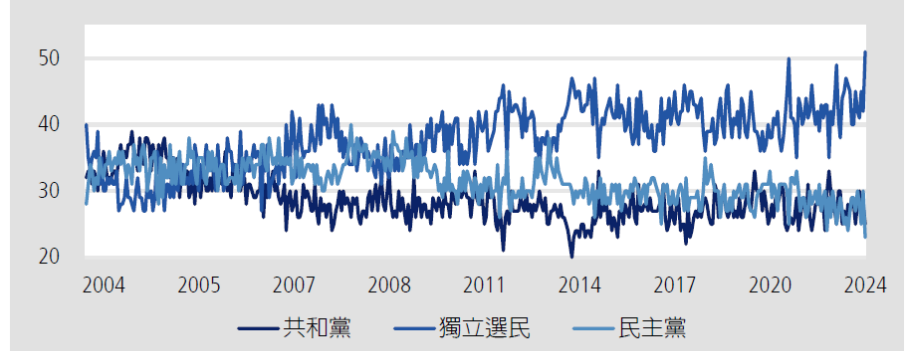
拜登與歐巴馬在各陣營中的執政滿意度差距，百分比



註：橫軸為總統在任期間
資料來源：Gallup, RCP；凱基

圖 8：而獨立選民的比重隨著時間其實是在上升的，目前已在 40% 以上

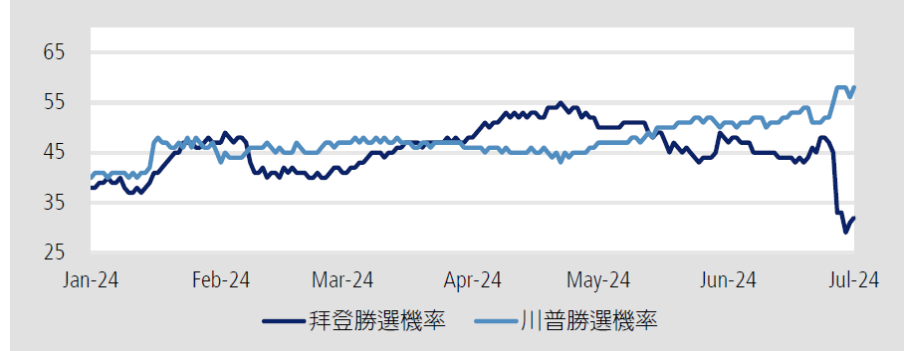
美國人民自認政黨屬性比率，百分比



資料來源：RCP；凱基

圖 9：在 6/27 辯論後，賭盤押注川拜之間的勝率差距一度拉開到 30% 以上

賭盤賠率算出川拜兩人會勝選的機率，百分比



資料來源：PredictIt；凱基

圖 10：川普 vs 拜登總統大選勝負優劣勢分析

	川普	拜登
民調(RCP綜合)	✓	
賭盤(PredictIt)	✓	
執政滿意度(RCP)	✓	
年齡/健康狀況	✓	
刑事定罪	目前的情況不影響參選資格，甚至不影響當選後行使總統職權	
反以色列學運		×
口才/辯論表現	✓	
現任總統/執政黨優勢		✓
在任時期GDP成長率		✓
在任時期發生經濟衰退	×	
在任時實質薪資成長率	✓	

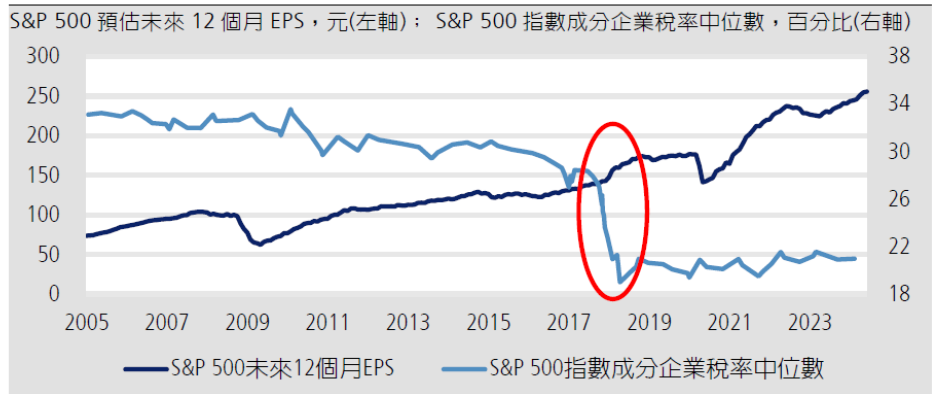
資料來源：凱基整理

圖 11：拜登 vs 川普：主要政策比較

	拜登	川普
經濟	著重重建、製造業、綠能產業，並擴大就業機會；在任期間通膨大增是被詬病的點	降低企業稅與減少管制，對拜登擴大財政支出造成通膨大肆抨擊。若上任可能換掉他並不滿意的Fed主席鮑威爾
移民問題	基於人道，對移民採取較寬容的立場，暫緩/撤回部分川普時代的邊境管制措施，也提高難民收容額度。但非法移民造成的社會不滿使執政的民主黨在一定程度上重新收緊這個措施，而新的跨黨派法案也讓其有關閉邊境的法源	重申將關閉邊境並實行大規模驅離非法移民的措施，共和黨也將採用撤銷無正式身分移民子女的美國公民擁有權；並向墨西哥毒梟宣戰
墮胎議題	支持婦女擁有墮胎權。目前拜登已對承諾數州若民主黨恢復國會多數黨，將恢復保障墮胎權	不支持墮胎，但同時也批評如亞利桑那與阿拉巴馬州等採取極端作法的州。近期立場轉向支持各州可自行決定自己的法律，但並未在全國的層次上支持
烏克蘭援助	要求國會繼續金援烏克蘭，因俄羅斯的勝利會危害盟友歐洲並助長美國另一個對手中國的氣燄	2月時一度放話要俄羅斯對未履行財務義務的北約國家"做任何事"，但隨後略有軟化這個tone調
以色列/加薩戰爭	堅定支持並提供武器給以色列，且要求美軍可以出更多力；但遭到反以色列總理納坦雅胡在加薩實施攻擊行為的國內輿論批評，並造成國內幾所大學的大規模學運抗議	過去堅定支持以色列的川普，近期認為以色列應儘快結束戰爭，因以色列已經輸掉"公關"的戰爭
稅	支持將企業稅由21%上調為28%(恰好是21%與原先川普任期減稅前35%的中點)；並提出對富人加稅、減少避稅，但對低所得者擴大扣除稅額的方案。近期加碼川普對中國加稅的倡議，包括對中國電動車課100%稅率	承諾上任後採行全面性的減稅，包括延長快要到期的所得稅減稅、地產與財富所得稅寬減額；並維持企業稅於21%。國際上，提議對所有進口品課徵10%關稅，並對中國產品課徵60%稅率
醫療	與民主黨致力於降低老年人處方藥的成本。因歐(歐巴馬總統)記健保得到廣泛的回響，拜登致力於保障並擴大這個健保的涵蓋範圍，並進一步降低費用，使加入歐記健保的人數來到史上新高	常常宣稱將撤回歐記健保，並以"更好"的方案來取代它，但沒能提出細節。與共和黨固定對民主黨攻擊他們將會傷害美國老年人的社會安全與醫療安全網提出辯駁
犯罪	認為在公眾安全網的投資是暴力犯罪下降的關鍵(特別在疫情前兩年犯罪率上升的背景)。但調查顯示民衆認為近期犯罪提升，紐約市也加強市區巡邏以因應近期上升的交通期間犯罪率	強調暴力犯罪與移民之間的相關，也詆毀民主黨所推的公眾安全網效益。要求對藥頭使用死刑的刑責
槍枝規定	簽署過去20多年來最顯著的槍枝安全立法，包括加強購槍的背景查核。司法部在拜登主政下禁止製造/販售幽靈槍(Ghost gun，指沒有廠家序列號的自製或簡易槍枝，這類購買者常是著眼於可免去對背景查核的限制)。此外，拜登也敦促國會通過法案禁止攻擊性武器或具備高彈量槍枝	淡化槍枝安全法案，但也採取行動禁止撞火托槍(bump stock，用於將半自動步槍改裝為類似全自動步槍，以使子彈可連續發射的裝置)。惟強調其將會"解決"拜登任內所有的槍枝新法
氣候	在通膨削減法案中，投資歷史新高的3,000億美元用於潔淨能源與氣候倡議，也設立積極的目標去減少溫室氣體與汽車排放，致力於綠能經濟。但部分氣候行動倡議者反對其增加石油與天然氣產出的計畫	支持增加本國能源開採的動作來壓低能源價格(惟本國能源生產量在拜登任內其實較高)

資料來源：各新聞；凱基整理

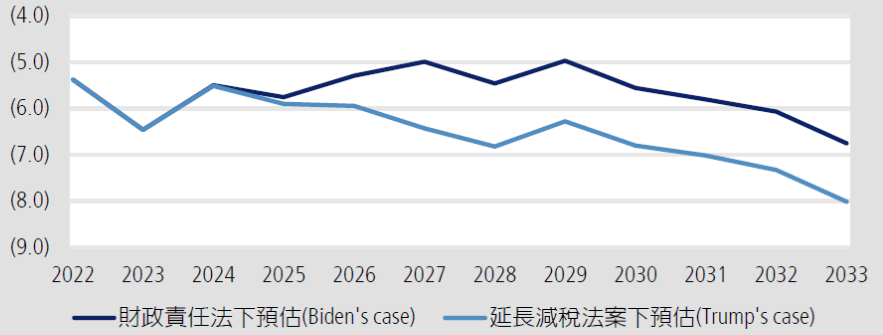
圖 12：2017-18 減稅時獲利確實出現跳升



資料來源：Bloomberg、Refinitiv；凱基

圖 13：減稅會造成更嚴重的財政赤字，並更難以為繼

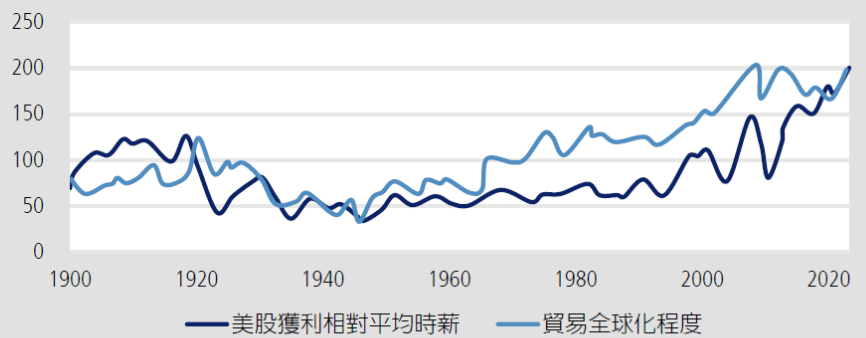
美國未來 10 年財政赤字/GDP 預估，百分比



資料來源：BLS；凱基

圖 14：全球化會導致企業獲利/工資的比重提高，反全球化則剛好相反

美股獲利相對美國平均時薪，比值(左軸)；貿易全球化程度，百分比(右軸)

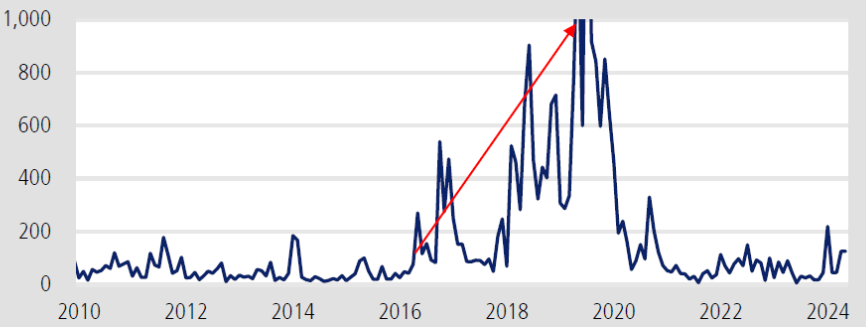


註：貿易全球化程度以全球進口/GDP 的比重來代表

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 15：美國貿易政策不確定性卻是在川普主政期間大幅上升

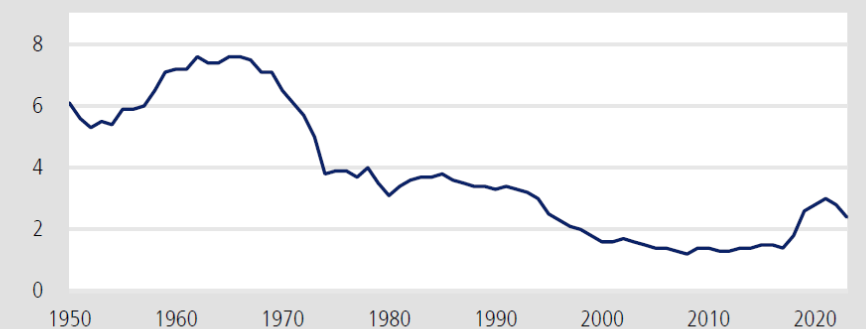
美國貿易政策不確定性指數，點



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 16：美國關稅平均稅率長期以來都是下跌的，僅在川普執政時期上升

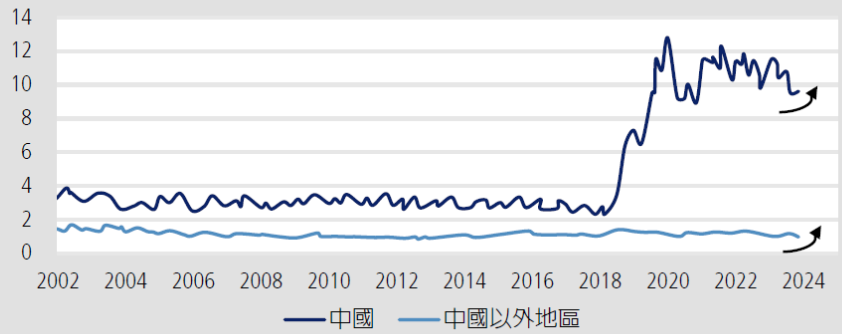
美國平均進口關稅稅率，百分比



資料來源：USITC；凱基

圖 17：若按現行川普的規劃，對中國與其他地區的關稅稅率還要提高 50%與 9%

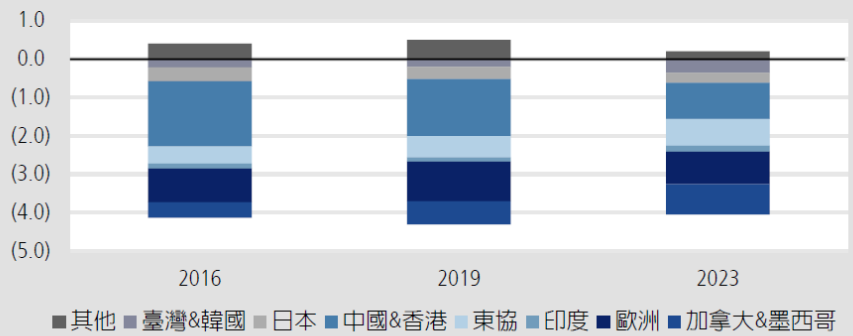
美國關稅稅率：中國、中國以外地區，百分比



資料來源：US International Trade Commission；凱基

圖 18：友岸外包(friend-shoring)並沒有造成貿易赤字減少，只是從中國轉到加墨、台韓、東協而已

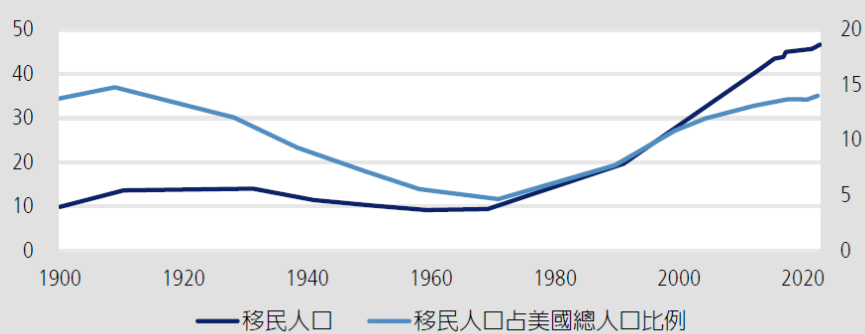
美國對各地區赤字來源/GDP，百分比



資料來源：美國人口普查局；凱基

圖 19：川普主政期間與疫情期間美國移民移入速度放緩

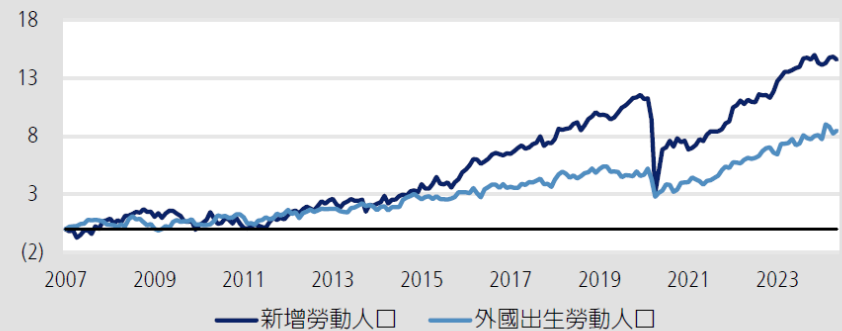
美國外國移入(移民)人口，百萬人



資料來源：Migration Policy Institute；凱基

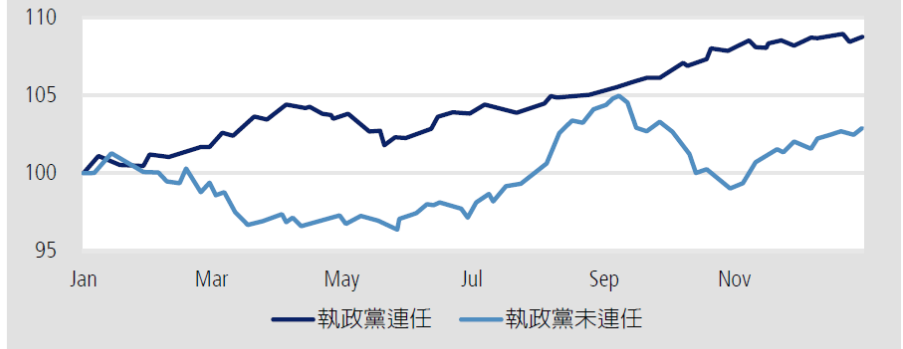
圖 20：2020 之後主要靠外國移民補充勞動力，若缺乏移民挹注勞動供給會明顯下降

2007 以來勞動力變化，百萬人



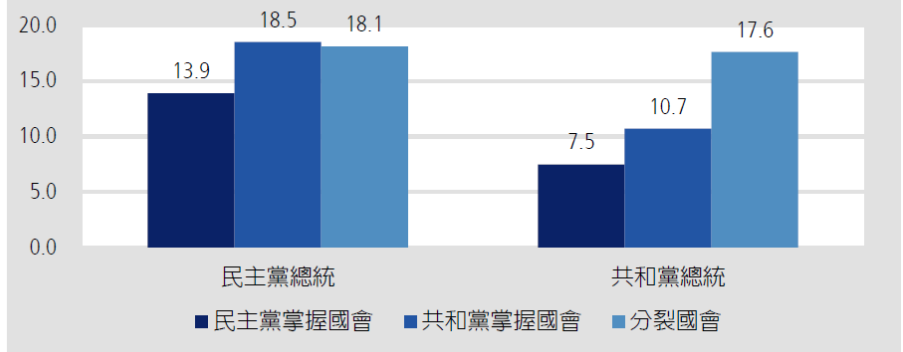
資料來源：美國人口普查局；凱基

圖 21：按過去經驗，若市場預測執政黨無法連任，股市會在 9 月中展開另一波修正
執政黨連任與否的情境下 S&P 500 的表現(1/1=100)，點



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 22：川普當選總統的情況下，若配上民主黨掌握的國會，會是股市表現最弱情境
兩黨總統在不同國會組合下，S&P 500 年複合總報酬率(1949-2023)，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 23：美國總統大選後半年，不同風格類股表現

總統大選後股市表現	價值股	成長股	差距
1個月	1.93%	0.53%	1.40%
2個月	6.78%	4.72%	2.05%
3個月	5.84%	3.52%	2.32%
4個月	6.34%	1.82%	4.52%
5個月	7.44%	1.81%	5.63%
6個月	10.82%	5.76%	5.06%
平均	6.52%	3.03%	3.50%

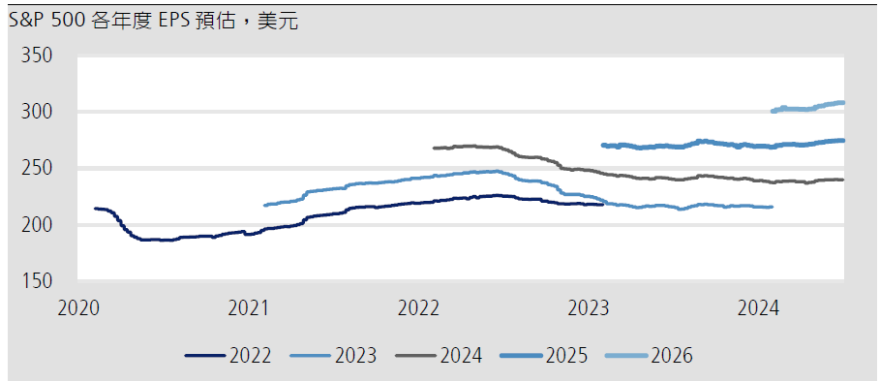
資料來源：First Trust；凱基

圖 24：未來一季國際政經大事

日期	重大事件	可能影響
7月	中央政治局會議	"當前經濟形勢和經濟工作"重點是"推進長三角一體化"
7/15-18	美共和黨全國提名大會	川普預計代表參加總統大選，市場會開始反應其某些利空經濟與市場的政策做出反應
7/18	ECB貨幣政策會議	本次會議應不會降息，但今年大概還有幾次降息的訊息將會更清楚，整體來說偏有利市場
7/30-31	FOMC會議	尚不會降息，但有機會強烈暗示下次會議將降息，對市場偏利多，但需注意其強調降息的原因是通膨達標或景氣下滑。前者必然有利，但後者要看狀況可能相對不利
8/19-22	民主黨全國提名大會	拜登將代表競選總統連任。至此，市場更聚焦與川普的勝負、以及若川普當選的不利市場情境
8/22-24	Jackson Hole全球央行年會	主題是：重新評估貨幣政策的有效性和傳導性
9/12	ECB貨幣政策會議	有機會再降息1碼，市場觀察連續降息後歐元區經濟是否更加明朗，有助歐股表現
9/17-18	FOMC會議	可能首次降息，市場關注主要出自於通膨還是經濟的原因
9/19-20	日銀會議	再次升息，可對市場傳達經濟轉好的訊號，利多日股

資料來源：凱基整理

圖 25：S&P 500 各年度 EPS 預估



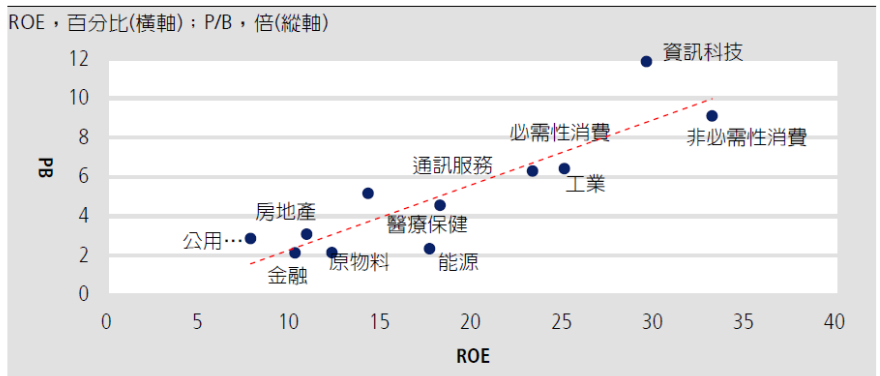
資料來源：Refinitiv；凱基

圖 26：S&P 500 各類股 EPS 成長預估

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2023	2024	2025
S&P 500	10.1	8.2	10.6	8.6	14.8	15.4	4.1	10.7	14.4
非必需性消費	37.3	27.8	8.5	4.3	16.5	15.9	49.0	13.5	14.9
必需性消費	7.1	6.2	0.2	4.6	5.9	4.8	4.7	4.6	7.6
能源	(21.9)	(24.1)	13.0	(2.9)	(1.4)	14.8	(25.8)	(4.7)	10.8
金融	8.8	13.1	8.8	1.6	18.4	4.1	11.9	10.0	10.2
醫療保健	(14.1)	(24.0)	20.2	17.0	24.4	45.4	(18.7)	8.3	18.6
工業	8.4	6.0	(2.3)	10.4	6.1	19.1	23.4	5.2	15.4
原物料	(18.9)	(20.2)	(9.1)	8.5	22.2	22.4	(22.3)	(1.3)	17.1
房地產	9.9	8.3	(2.5)	5.3	11.5	2.4	1.5	5.7	5.9
資訊科技	24.2	27.0	16.9	15.4	16.4	18.9	9.1	18.6	20.1
通訊服務	53.3	43.2	21.7	11.8	17.3	9.2	26.0	22.1	12.3
公用事業	36.0	22.8	7.1	8.5	12.1	(0.3)	2.6	12.5	8.5

資料來源：Refinitiv；凱基整理

圖 27：S&P 500 各類股 P/B vs ROE



資料來源：Bloomberg；凱基

附錄：ETF 分類索引

多元資產

全球股債(成長型)	AOR	iShares Core Growth Allocation ETF	全球股債(穩健型)	AOM	iShares Core Moderate Allocation ETF
-----------	-----	--	-----------	-----	--

資料來源：凱基整理

股市

地區&國家	類別/產業	ETF 代碼	ETF 名稱
全球	科技	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF
全球除美國	能源	SPDW	SPDR Portfolio Developed World ex-US ETF
EAFE	醫療	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF
美國(標普 500)	必須性消費	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust
作空標普 500	公用事業	SH	ProShares Short S&P500
3倍作空標普 500	非必須性消費	SPXU	ProShares UltraPro Short S&P500
美國(道瓊)	通訊服務	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust
3倍作空道瓊	原材料	SDOW	ProShares UltraPro Short Dow30
美國(Nasdaq 100)	金融	QQQ	Invesco QQQ Trust
3倍作多 Nasdaq 100	金融 3 倍作空	TQQQ	ProShares UltraPro QQQ
放空 Nasdaq 100	工業	PSQ	ProShares Short QQQ
3倍放空 Nasdaq 100	房地產	SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ
歐元區	房地產 3 倍作多	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF
歐洲避險	半導體	HEDI	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund
日	半導體 3 倍作多	EWJ	iShares MSCI Japan ETF
英	軟體	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF
德	零售	EWG	iShares MSCI Germany ETF
法	電商	EWQ	iShares MSCI France ETF
瑞士	餐飲	EWL	iShares MSCI Switzerland ETF
瑞典	銀行	EWD	iShares MSCI Sweden ETF
新興市場	地區性銀行	EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF
亞洲除日本	大銀行 3 倍作多	AAJ	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF
中	保險	FXI	iShares China Large-Cap ETF
中滬深 300	油氣探勘與生產	ASHR	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF
中國 3 倍作多	油氣設備與服務	YINN	Direxion Daily FTSE China Bull 3X Shares
中國 3 倍作空	天然氣公司	YANG	Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares
中企美國上市	金屬&採礦	PGJ	Invesco Golden Dragon China ETF
港	銅開採	EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF
韓	基建	EWY	iShares MSCI South Korea ETF
台灣	運輸	0050.TW	Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF
印度	航空	INDA	iShares MSCI India ETF
巴西	航太國防	EWZ	iShares MSCI Brazil ETF
越南	生技	VNM	VanEck Vietnam ETF
風格	醫材		
美國成長	建築	IWW	iShares S&P 500 Growth ETF
EAFE 價值	電信	EFV	iShares MSCI EAFE Value ETF
小型股(羅素 2000)	全球上游天然資源	IWM	iShares Russell 2000 ETF
小型股 3 倍作多	全球能源	TNA	Direxion Daily Small Cap Bull 3X Shares
放空羅素 2000	全球金屬&採礦	RWM	ProShares Short Russell2000
大型成長股	全球基建	SPYG	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF
大型價值股	歐洲金融	SPYV	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF
小型成長	中國科技股	SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth ETF
小型價值股	中國網路	SLYV	SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF
標普高 beta(proxy 循環股)	主題	SPHB	Invesco S&P 500 High Beta ETF
美股息	ESG	SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF
全球高股息	新興市場 ESG	IDV	iShares International Select Dividend ETF
財務強健	儲能	FTCS	First Trust Capital Strength ETF
美國基本面加權中小股	綠能	PRFZ	Invesco FTSE RAFI US 1500 Small-Mid ETF
	太陽能		
	自駕/電動車		
	鋰電池		
	物聯網		
	機器人&自動化		
	生成式 AI		
	網路資安		
	雲端運算		
	區塊鏈		
	元宇宙		
	FAANG 3 倍作多		
	庫藏股回購		
	IPO		
	通膨受益		
	護城河		
	現金牛		
	智慧電網		
	波動度		
	作多		
	2 倍作多		
	作空		
	科技	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund
	能源	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund
	醫療	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund
	必須性消費	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund
	公用事業	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund
	非必須性消費	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund
	通訊服務	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund
	原材料	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund
	金融	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund
	金融 3 倍作空	FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3X Shares
	工業	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund
	房地產	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund
	房地產 3 倍作多	DRN	Direxion Daily Real Estate Bull 3x Shares
	半導體	SMH	VanEck Semiconductor ETF
	半導體 3 倍作多	SOXL	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares
	軟體	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF
	零售	XRT	SPDR S&P Retail ETF
	電商	IBUY	Amplify Online Retail ETF
	餐飲	PBJ	Invesco Dynamic Food & Beverage ETF
	銀行	KBWB	Invesco KBW Bank ETF
	地區性銀行	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF
	大銀行 3 倍作多	BNKU	MicroSectors U.S. Big Banks Index 3X Leveraged ETNs
	保險	KIE	SPDR S&P Insurance ETF
	油氣探勘與生產	XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF
	油氣設備與服務	OIH	VanEck Oil Services ETF
	天然氣公司	FCG	First Trust Natural Gas ETF
	金屬&採礦	XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF
	銅開採	COPX	Global X Copper Miners ETF
	基建	PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF
	運輸	IYT	iShares US Transportation ETF
	航空	JETS	U.S. Global Jets ETF
	航太國防	ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF
	生技	XBI	SPDR S&P Biotech ETF
	醫材	IHI	iShares U.S. Medical Devices ETF
	建築	XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF
	電信	IYZ	iShares U.S. Telecommunications ETF
	全球上游天然資源	GUNR	FlexShares Morningstar Global Upstream Natural Resources Index Fund
	全球能源	IXC	iShares Global Energy ETF
	全球金屬&採礦	PICK	iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF
	全球基建	IGF	iShares Global Infrastructure ETF
	歐洲金融	EUFN	iShares MSCI Europe Financials ETF
	中國科技股	CQQQ	Invesco China Technology ETF
	中國網路	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF
	ESG	ESGU	iShares ESG Aware MSCI USA ETF
	新興市場 ESG	ESGE	iShares ESG Aware MSCI EM ETF
	儲能	00902.TW	CTBC Battery & Energy Storage Technology ETF
	綠能	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF
	太陽能	TAN	Invesco Solar ETF
	自駕/電動車	DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF
	鋰電池	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF
	物聯網	SNSR	Global X Internet of Things ETF
	機器人&自動化	ROBO	ROBO Global Robotics & Automation Index ETF
	生成式 AI	CHAT	Tidal Trust II - Roundhill Generative AI & Technology ETF
	網路資安	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF
	雲端運算	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF
	區塊鏈	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF
	元宇宙	METV	Roundhill Ball Metaverse ETF
	FAANG 3 倍作多	FNGU	MicroSectors FANG+™ Index 3X Leveraged ETN
	庫藏股回購	PKW	Invesco BuyBack Achievers™ ETF
	IPO	FPX	First Trust US Equity Opportunities ETF
	通膨受益	INFL	Horizon Kinetics Inflation Beneficiaries ETF
	護城河	MOAT	VanEck Morningstar Wide Moat ETF
	現金牛	COWZ	Pacer US Cash Cows 100 ETF
	智慧電網	GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure Index
	波動度		
	作多	UVXY	ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF
	2 倍作多	UVIX	2x Long VIX Futures ETF
	作空	SVIX	-1x Short VIX Futures ETF

資料來源：凱基整理

固定收益

整體債券			投資級債		
全球整體債券	BNDX	Vanguard Total International Bond ETF	全球 IG 債	IBND	SPDR Bloomberg International Corporate Bond ETF
美國核心整體債券	AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	美國總 IG 債	LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF
			美國短期 IG 債	VCSH	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF
			美國中期 IG 債	VCIT	Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF
			美國長期 IG 債	VCLT	Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF
			美國 AAA-A 級 IG 債	00751B.TW	Yuanta US 20+ Year AAA-A Corporate Bond ETF
公債			非投資級債		
美所有天期	GOVT	iShares U.S. Treasury Bond ETF	美國總 HY 債	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF
美短天期(1-3M)	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	美國短期 HY 債	SJNK	SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF
美短天期(1-3Y)	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	墮落天使	ANGL	VanEck Fallen Angel High Yield Bond ETF
美中天期(3-7Y)	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF			
美中天期(7-10Y)	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	新興市場債		
美長天期(10-20Y)	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	EM 美元債	EMB	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF
美長天期(20+Y)	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	EM 當地貨幣債	EMLC	VanEck J. P. Morgan EM Local Currency Bond ETF
美長天期 3 倍作多	TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares	EM 主權債	PCY	Invesco Emerging Markets Sovereign Debt ETF
美長天期 3 倍作空	TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3x Shares			
TIPS	TIP	iShares TIPS Bond ETF	其他債券類		
短天期 TIPS	VTIP	Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF	可轉債	CWB	SPDR Bloomberg Convertible Securities ETF
利率避險	PFIX	Simplify Interest Rate Hedge ETF	MBS	MBB	iShares MBS ETF
免最低稅賦市政債	PZA	Invesco National AMT-Free Municipal Bond ETF	銀行主順位放款	BKLN	Invesco Senior Loan ETF

資料來源：凱基整理

商品

綜合			金屬		
全商品指數	DBC	Invesco DB Commodity Index Tracking Fund	黃金	GLD	SPDR Gold Shares
乾貨航運	BDRY	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF	白銀	SLV	iShares Silver Trust
			白銀 2 倍作多	AGQ	ProShares Ultra Silver
			白金	PPLT	abrdn Physical Platinum Shares ETF
			鈀金	PALL	abrdn Physical Palladium Shares ETF
能源			工業金屬	DBB	Invesco DB Base Metals Fund
原油	USO	United States Oil Fund LP	鋼鐵	SLX	VanEck Steel ETF
原油 2 倍作多	UCO	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	銅	CPER	United States Copper Index Fund
原油 2 倍作空	SCO	ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	鋁	JJU	iPath Series B Bloomberg Aluminum Subindex Total Return ETN
天然氣	UNG	United States Natural Gas Fund LP	鎳	JUN	iPath Series B Bloomberg Nickel Subindex Total Return ETN
天然氣 2 倍作多	BOIL	ProShares Ultra Bloomberg Natural Gas	稀土	REMX	VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF
天然氣 2 倍作空	KOLD	ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas			
碳權	KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	農產品		
鈾礦(公司)	URA	Global X Uranium ETF	農糧總指數	DBA	Invesco DB Agriculture Fund
			黃豆	SOYB	Teucrium Soybean Fund
			小麥	WEAT	Teucrium Wheat Fund
			玉米	CORN	Teucrium Corn Fund

資料來源：凱基整理

外匯及虛幣

外匯			虛幣		
美元	UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	比特幣	BITO	ProShares Bitcoin Strategy ETF
美元作空	UDN	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	作空比特幣	BITI	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF
歐元	FXE	Invesco CurrencyShares Euro Trust			
歐元作空	EUO	ProShares UltraShort Euro			
日圓	FXJ	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust			
日圓兩倍作多	YCL	ProShares Ultra Yen			
日圓兩倍作空	YCS	ProShares UltraShort Yen			
英鎊	FXB	Invesco CurrencyShares British Pound Sterling Trust			
澳幣	FXA	Invesco CurrencyShares Australian Dollar Trust			
加幣	FXC	Invesco CurrencyShares Canadian Dollar Trust			
瑞郎	FXF	Invesco CurrencyShares Swiss Franc Trust			
人民幣	CYB	WisdomTree Chinese Yuan Strategy Fund			
新興市場貨幣	CEW	WisdomTree Emerging Currency Strategy Fund			

資料來源：凱基整理

美國重要經濟數據彙總

指標	單位	2020	2021	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	
GDP	GDP季增年率	QoQ%, saar						4.9			3.4			1.4				
	GDP年增率	YoY %	(2.2)	5.8	1.9	2.5		2.9		3.1				2.9				
物價	消費者物價指數	YoY %	1.2	4.7	8.0	4.1	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	
	核心消費者物價指數	YoY %	1.7	3.6	6.2	4.8	4.7	4.3	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.6	3.4	
	PCE物價指數	YoY %	1.1	4.2	6.5	3.7	3.3	3.3	3.4	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.7	2.7	2.6	
	核心PCE指數	YoY %	1.3	3.6	5.2	4.1	4.2	3.7	3.6	3.4	3.2	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.6
勞動市場	勞動參與率	%	61.5	62.0	62.3	62.5	62.6	62.8	62.8	62.7	62.8	62.5	62.5	62.5	62.7	62.7	62.5	
	失業率	%	8.1	5.4	3.6	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	3.9	4.0	
	非農業就業增加數	千	(9,274)	7,245	4,528	3,013	184	210	246	165	182	290	256	236	310	165	272	
	勞動力就業淨變動	千	(8,856)	6,135	3,176	1,883	205	291	50	(270)	586	(683)	(31)	(184)	498	25	(408)	
	Challenger企業宣告裁員人數	YoY %	15.8	(1.2)	(1.7)	2.1	(8)	267	58	9	(41)	(20)	(20)	9	1	(3)	(20)	
	職缺求供比	倍	1.07	1.56	1.75	1.58	1.54	1.59	1.59	1.49	1.60	1.54	1.54	1.52	1.49	1.43		
平均時薪	YoY %	5.4	5.0	4.9	4.3	4.7	4.5	4.5	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3	4.1	4.0	4.1		
經濟活動&企業狀況	工業生產	YoY %	(7.1)	4.4	3.4	0.2	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.8)	(0.2)	0.8	(1.0)	(0.1)	(0.3)	(0.8)	0.1	
	耐久財訂單	YoY %	(4.6)	18.4	8.2	4.4	2.9	3.0	5.9	0.7	10.0	3.4	(0.9)	4.5	(2.2)	1.2	(1.2)	
	核心資本財訂單	YoY %	(8.3)	12.8	6.5	1.7	0.4	0.6	0.5	0.8	1.4	0.8	(0.2)	3.2	(0.9)	2.9	(0.2)	
	整體存銷比	倍	1.44	1.28	1.34	1.37	1.38	1.36	1.35	1.37	1.36	1.37	1.38	1.37	1.37	1.37		
	製造業存銷比	倍	1.62	1.49	1.47	1.48	1.48	1.46	1.46	1.49	1.48	1.48	1.49	1.47	1.47	1.45		
	零售業存銷比	倍	1.34	1.15	1.24	1.27	1.27	1.27	1.28	1.28	1.28	1.28	1.30	1.29	1.29	1.30		
	ISM製造業採購經理人指數	點	52.4	60.6	53.5	47.1	46.5	47.6	48.6	46.9	46.6	47.1	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5
	ISM非製造業採購經理人指數	點	54.3	62.4	56.1	52.8	52.8	54.1	53.4	51.9	52.5	50.5	53.4	52.6	51.4	49.4	53.8	
	ISM新訂單指數	點	53.9	64.3	51.6	46.0	47.0	46.4	48.6	46.2	47.8	47.0	52.5	49.2	51.4	49.1	45.4	49.3
	Fed芝加哥分行全國經濟活動指數	點	(0.46)	0.40	(0.03)	(0.12)	0.19	(0.25)	0.00	(0.61)	0.22	(0.14)	(0.80)	0.29	(0.18)	(0.26)	0.18	
	美國經濟諮詢委員會領先指標	YoY %	(4.7)	7.1	0.4	(7.7)	(7.8)	(7.9)	(8.1)	(8.1)	(7.6)	(7.1)	(7.1)	(6.5)	(5.6)	(5.5)	(5.3)	
銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴	%	37.6	(15.1)	11.8	43.9	50.8			33.9			14.5				15.6		
銀行貸款調查：大型企業需求增強	%	(15.5)	(1.2)	12.4	(42.3)	(51.6)			(30.5)			(25.0)			(26.6)			
房市	建築許可	千, saar	1,478	1,738	1,682	1,518	1,501	1,578	1,515	1,534	1,508	1,530	1,508	1,563	1,485	1,440	1,386	
	新屋開工	千, saar	1394	1,605	1,552	1,421	1,473	1,305	1,363	1,365	1,510	1,568	1,376	1,546	1,299	1,352	1,277	
	新屋銷售	千, saar	831	770	637	666	700	652	694	673	611	654	664	643	684	698	619	
	成屋銷售	百萬, saar	5.6	6.1	5.1	4.1	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	4.4	4.2	4.1	4.1	
	標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數	YoY %	10.4	18.6	4.9	6.3	0.1	2.2	4.0	5.0	5.6	6.3	6.8	7.5	7.5	7.2		
消費	個人支出	年比%, sa	(2.5)	8.4	2.5	2.2	2.5	2.0	2.1	2.1	2.9	3.3	1.9	2.0	2.6	2.3	2.4	
	零售銷售	YoY %	0.8	18.2	9.1	3.6	2.9	3.0	4.2	2.7	4.0	5.5	0.3	2.1	3.6	2.7	2.3	
	零售銷售扣除汽車	YoY %	1.5	17.3	10.6	3.4	1.9	2.7	3.7	2.6	3.6	4.6	0.9	2.0	3.7	3.0	2.5	
	國內汽車銷售	百萬, sa	173.0	179.2	164.8	185.2	15.7	15.0	15.7	15.5	15.3	15.8	15.0	15.8	15.5	15.7	15.9	
	美國經濟諮詢委員會消費者信心指數	點	101.0	112.7	104.5	105.4	114.0	108.7	104.3	99.1	101.0	108.0	110.9	104.8	103.1	97.5	101.3	100.4
密西根大學消費者信心指數	點	81.5	77.6	59.0	65.4	71.5	69.4	67.9	63.8	61.3	69.7	79.0	76.9	79.4	77.2	69.1	68.2	
財政	財政餘額	佔GDP%	(15.2)	(10.5)	(5.4)	(6.5)	(8.4)	(5.6)	(6.3)	(5.2)	(6.3)	(6.5)	(6.3)	(6.4)	(5.9)	(5.7)	(6.1)	
國際收支	經常帳	佔GDP%	(2.8)	(3.7)	(3.9)	(3.3)			(3.3)			(3.2)			(3.2)			
	長期證券投資淨流入	十億美元	505	907	1,321	1,001	12.6	88.2	16.0	(24.1)	100.9	147.4	21.7	55.3	102.6	123.1		
貨幣與金融	聯邦資金利率	%	0.25	0.25	4.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	
	10年期公債殖利率	%	0.91	1.51	3.87	3.88	3.96	4.11	4.57	4.93	4.33	3.88	3.91	4.25	4.20	4.68	4.50	4.40
	美元指數	點	89.9	95.7	103.5	101.3	101.9	103.6	106.2	106.7	103.5	101.3	103.3	104.2	104.5	106.2	104.7	105.9

資料來源：Bloomberg；凱基

台灣重要經濟數據彙總

指標	單位	2020	2021	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	
GDP	GDP年增率	YoY %	3.4	6.6	2.6	1.3		2.2			4.8			6.6				
物價	消費者物價指數	YoY %	(0.2)	2.0	3.0	2.5	1.9	2.5	2.9	3.0	2.9	2.7	1.8	3.1	2.2	1.9	2.2	
	核心消費者物價指數	YoY %	0.7	1.9	2.7	2.4	2.7	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	1.7	2.9	2.1	1.8	1.8	
勞動市場	失業率	%	3.8	3.7	3.6	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	
經濟活動	工業生產	YoY %	8.8	14.7	(1.7)	(12.5)	(15.4)	(10.7)	(6.7)	(2.2)	(1.8)	(3.8)	15.6	(1.3)	4.2	14.5	16.1	
	Markit台灣製造業PMI	點			47.7	46.3	44.1	44.3	46.4	47.6	48.3	47.1	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2
	景氣對策燈號						藍	藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	綠	綠	綠	黃紅	黃紅	
	景氣綜合判斷分數	點	24.3	39.0	24.2	14.4	15.0	15.0	17.0	16.0	20.0	22.0	27.0	29.0	31.0	35.0	35.0	
	景氣領先指標	YoY %	(0.5)	4.6	(3.0)	(1.2)	(3.0)	(2.8)	(2.6)	(2.6)	(2.6)	(2.6)	(2.8)	(2.7)	(2.1)	(1.0)	0.2	
	景氣同時指標	YoY %	(1.0)	8.2	(1.2)	(7.2)	(10.3)	(8.3)	(6.1)	(3.9)	(1.9)	0.1	1.8	3.5	4.9	6.1	7.0	
消費	零售銷售	YoY %	0.2	3.3	7.4	9.7	9.0	7.7	10.2	8.5	12.0	4.5	3.5	12.3	5.7	1.6	2.4	
外貿	出口	十億美元	345.2	446.6	479.7	432.6	38.7	37.4	38.8	38.1	37.5	39.9	37.2	31.4	41.8	37.5	37.4	
	進口	十億美元	285.8	381.3	428.1	352.1	30.3	28.8	28.5	32.3	27.7	28.8	34.7	23.6	33.1	31.0	31.3	
	貿易收支	十億美元	59.4	65.3	51.6	80.5	8.5	8.6	10.3	5.8	9.8	11.1	2.5	7.9	8.7	6.5	6.1	
	出口成長率	YoY %	4.9	29.4	7.4	(9.8)	(10.4)	(7.3)	3.4	(4.6)	3.7	11.7	17.7	1.3	18.8	4.3	3.5	
	進口成長率	YoY %	0.1	33.4	12.3	(17.8)	(21.1)	(23.0)	(12.2)	(12.4)	(15.0)	(6.8)	19.0	(17.9)	7.1	6.6	0.6	
	外銷訂單	十億美元	533.7	674.1	666.8	561.0	47.7	46.0	51.4	52.9	50.6	43.8	48.4	37.7	47.2	47.1	48.9	
	外銷訂單成長率	YoY %	10.1	26.3	(1.1)	(15.9)	(12.0)	(15.7)	(15.6)	(4.6)	1.0	(16.0)	1.9	(10.4)	1.2	10.8	7.0	
貨幣與金融	M1B貨幣供給	YoY %	16.2	12.8	4.1	3.1	3.7	2.9	2.8	3.3	3.0	3.1	3.6	4.5	5.4	4.9	5.0	
	M2貨幣供給	YoY %	8.5	8.0	7.1	5.3	6.9	6.5	6.0	5.7	5.3	5.3	5.4	5.6	6.2	6.1	6.0	
	外匯存底	十億美元	529.9	548.4	554.9	570.6	566.5	565.5	564.0	561.1	567.5	570.6	569.5	569.4	568.1	567.0	572.8	
	重貼現率	%	1.1	1.1	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
	新台幣匯率	USD/TWD	28.1	27.7	30.7	30.6	31.5	31.9	32.2	32.4	31.3	30.6	31.3	31.6	32.0	32.6	32.5	32.4

資料來源：Bloomberg；凱基

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。