



投資展望2021年4月

簡報大綱

01 美國經濟

02 台灣優勢

03 中國展望

04 產業前景

05 外資動向

06 股市走勢

07 投資風險





美國經濟

01

美國 主要 經濟 數據

1. ISM製造業指數：3月64.7，**1984年以來新高**。
2. ISM服務業指數：3月63.7，指數編製以來的**歷史新高**。
3. 領先指標：2月110.5，每月持續上揚。
4. 密西根大學消費者信心指數：3月達84.9，為**新冠肺炎後新高**。
5. 零售銷售年增率：1月9.5%創新冠肺炎後新高，2月6.3%維持高檔。
6. 連續申請失業救濟金人數：每週持續下滑。

美國公債殖利率急漲

- 美國10年期公債在2021年1月初的殖利率約0.9%，1月底由1%開始大漲，2月中已達1.3%，2月底1.5%，3月下旬已漲至1.7%。
- 2009年至2018年美國10年期公債殖利率出現過5次急漲，短時間內(1.5至2.5個月)漲幅介於0.5%至1.4%，**依照過去的經驗值，這次殖利率應該最多漲到4月中，最高漲到2.4%。**
- **這五次殖利率急漲期間的那斯達克指數都是上漲，尤其2009年那次漲幅甚至達24%。**



近十年美國公債殖利率大漲統計

期間	2009年3月下旬至 2009年6月上旬	2010年11月初至 2010年12月中	2013年5月初至 2013年7月初
殖利率走勢	由2.5%漲到3.9%	由2.5%漲到3.5%	由1.6%漲到2.7%
期間	2016年11月初至 2016年12月中	2017年底至2018 年2月底	2021年1月底至？
殖利率走勢	由1.8%漲到2.6%	由2.4%漲到2.9%	由1%漲到？



台灣優勢

02

1. 美中貿易戰：美中兩國相爭，**亞洲科技強國漁翁得利**，台積電是箇中翹楚。
2. 去全球化：中國的全球工廠地位不再，台商營運彈性的優勢再次顯現，配置**各地工廠**大獲訂單。
3. 台灣地位：新冠肺炎後凸顯出台灣半導體優勢，**21世紀的半導體如同20世紀的石油**，將成為地緣政治的新起點。





中國展望

03

中國二會：

- 今年發展的主要預期目標是，國內生產總值增長6%以上，居民消費價格漲幅3%左右。市場預測2021年中國GDP增速約在8%左右，CPI增速約在1-1.5%。
- 今年赤字率擬按3.2%左右安排，不再發行抗疫特別國債，今年擬安排地方政府專項債券3.65萬億元，優先支援在建工程，中央預算內投資安排6100億元。



穩貨幣 不急轉彎：

- 兩會政府工作報告堅持擴大內需這個戰略基點，促進消費與投資有效結合，實現供需更高水準動態平衡，中國GDP增速定在6%。
- 經濟不足以支撐貨幣收緊，**貨幣政策仍以穩健為主**。





產業前景

04

台灣投資聚焦重點：

- **半導體**：護國神山台積電帶頭，IP及IC設計持續衝鋒陷陣。
- **5G**：新冠肺炎影響全球5G基站布建進度，預計下半年將重啟成長
- **電動車**：歐盟法規趨嚴，將各大車廠的研發方向轉往電動車。
- **民生消費**：新冠肺炎疫情獲得控制後的一般消費將持續加溫。



半導體近況：

1. overbooking？：上游擔心，不過**下游持續漲價**，顯見終端需求強勁。
2. 需求來源：正常需求如WFH、5G、汽車、AI，推估更重要的是**供應鏈各環節提高安全庫存**，背後原因並非COVID而是美中科技貿易戰。
3. 延續力道：至少一季，部分產業可超過半年。



中國投資聚焦重點：

- 2020年3月以來，中國經濟持續恢復，**出口、基建和房地產投資是主要拉動力量**。但經濟恢復基礎不牢固，基建和房地產投資面臨放緩壓力；消費仍受就業和居民收入抑制，恢復緩慢。
- 港陸股市向下風險有限。**投資方向仍以內需及科技為主軸**。





外資動向

05

外資持續賣超台股

1. 外資在台股買賣超：外資3月賣超台股1509億元，外資自1月下旬以來持續賣超台股，尤其2月26日單日賣超944億元創下歷史紀錄。
2. 外資在台指期貨的淨部位：外資的台指期貨在2020年12月9日由淨多單轉為淨空單部位，3月底持續維持2萬口以上的淨空單。
3. 結論：外資持續賣超台股，然而指數仍維持高檔，**會再重演2020年的認錯行情？**





股市走勢

06

美中台股市走勢

- 美國Nasdaq指數及費城半導體指數由2月16日的波段高點開始回檔，至3月8日的跌幅已經分別達12.5%及15.6%，之後走勢呈現盤整，不過道瓊指數已經率先於3月26日再創新高。
- 上證指數2月18日漲多回檔10.8%，預計向下風險有限，長線看好。
- 台灣加權指數與美國高科技股連動性高，不過2月16日至3月8日僅回檔5.7%，預計4月走勢將隨美股而水漲船高。





投資風險

07

中長期需留意的投資風險

- 美國公債殖利率急漲：短期恐將使部分資金轉向美國公債，長期則需留意市場較擔憂的通膨，不過歷史經驗顯示，漲勢即將到頂，而且過去幾次的那斯達克指數仍是上漲。
- 半導體產業：供應鏈的安全庫存建立完成後，將回歸到正常需求，屆時將面臨評價調整。
- 中國的威脅：雖然中台關係日益惡化，不過由於台灣在全球戰略地位提升，美國有機會協防(如同20世紀的石油)，需關注外資持股動向。



【台中銀投信獨立經營管理】本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，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(<https://www.tcbsitc.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢下載。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。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，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本基金投資涉及投資新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合能承受較高風險之非保守型投資人，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。



台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770, 2357-5210

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓

