

### 上週國際股市波動較大，而通膨、疫情、逢低買盤或牽引本週市場走勢

#### 過去一週市場回顧

上週在通膨增長可能帶來提前收緊寬鬆政策的憂慮，以及短線逢低買盤進場支撐等正負面因素影響之下，國際股市整週呈現較明顯的上下波動走勢。

#### ◆ 亞股多數收漲，而台股漲幅居前段班

亞洲半數以上的地區股市整週收漲，包含日本、南韓、台灣、香港、印度等股市，漲幅介於0.1%至3.8%之間，而不容樂觀的疫情依然帶來部份負面影響，但資金逢低布局則提供不小支撐。其中，台股單週大漲3%，亞洲主要股市內僅次於印度，在疫情嚴峻且股東會延期等負面因素之下，三大法人整週仍買超297億元，可見外資和國家隊於短線跌深時的進場，對支撐大盤走勢的幫助極大。

#### ◆ 歐股表現沉穩，美股三大指數跌多於漲

歐洲股市表現相對沉穩正面，泛歐Stoxx 600指數整週收漲0.43%，疫情趨緩使進一步解封機率提高，加上經濟數據表現良好，因此帶給投資者較佳信心。美股三大指數整週表現偏弱，市場對通膨上升可能促使美聯儲提前縮減購債的擔憂，帶給股市不小衝擊，致使道瓊工業和標普500整週分別跌0.51%及0.43%，而那斯達克指數雖然整週收漲0.31%，但主要是逢低買盤支持所致，也可看出科技類股或許依然會是股市走跌後，非常重要的佈局標的。

#### ◆ 通膨增長擔憂帶來拖累，美聯儲會議紀要加深縮減購債憂慮

通膨增長擔憂在上半週扮演牽動股市波動的重要角色，主要因美聯儲準備公布會議紀要，投資者相當保守觀望其可能出現的內容。公布內容顯示，美聯儲官員再度重申經濟離取得實質性進展仍有一段距離，但數名官員認為若經濟持續快速復甦，應開始考慮改變購債策略，令人對縮減購債提前到來的憂慮上升。

#### ◆ 良好經濟數據帶來支撐

通膨擔憂拖累股市走勢，令逢低買盤資金看見進場布局機會，成為下半週激勵股市反彈的重要推手。同時，日本的出口增長、美國的一週初申請失業救濟金人數、歐洲及美國的產業PMI等經濟數據表現良好，

亦為週中股市回升的重要助力。不過，中國上週一公佈的數據結果整體不算差，但零售銷售增長明顯不如市場預估，稍微令國際投資者對中國內需經濟的回復動能有所疑慮。

## 未來一週市場展望

### ★ 亞洲疫情不樂觀，印度病毒的擴散發展需關注

雖然疫情對整體國際股市的衝擊已不若先前明顯，但在亞洲疫情回升且印度變種病毒擴散至全球之下，依然不能對疫情發展過於忽略。此波最嚴重的印度，目前單日新增確診數降至25萬人左右，較高峰41萬人明顯下滑，但單日死亡人數仍超過4千人，情況依然嚴峻。同時，印度變種病毒已擴散至全球40幾個國家，如準備6月底全面解封的英國，過去一週印度變種病毒確診病例激增160%，累計數超過3,400例，有可能影響解封進度。

除印度外，亞洲多個地區情況也相當不樂觀。台灣過去連續八天單日新增確診超過200例，東南亞大國印尼、馬來西亞、泰國單日確診數皆為數千人，日本單日確診數也在5千人以上，東京和大阪緊急狀態宣言可能被迫延長。

不過，對於抗疫最重要的疫苗，目前至少已接種一劑人口達48%的美國，除準備釋出8千萬劑疫苗給全球外，總統拜登也表示今年美國準備生產疫苗或將達10億劑。若成真，應會相當有利於全球對疫情的抵抗。同時，英國研究顯示輝瑞和阿斯特捷利康二疫苗於完整接種兩劑後，對英國和印度變種病毒可產生抵抗效力，此對抵抗已全球擴散的印度變種病毒來說，是個極佳的消息。

### ★ 通膨數據或將令通膨擔憂影響力持續

過去一週因美聯儲會議紀要公布，令國際投資市場對通膨增長仍難以平穩看待，而本週歐洲和美國皆有通膨相關的數據將公布，對於通膨上升帶來的可能影響暫時依然需特別留意。同時，週中多位美聯儲官員將發表演說，其言論對市場的影響亦需注意。

本週四(5/27)美國公布第一季經濟成長率修正值時，亦將公布第一季個人消費成本(PCE)增長率，預估會大幅上升，如第一季核心PCE增長率可能由1.3%攀升至2.3%。週五(5/28)美國將公布4月PCE，預估核心PCE年增率由1.8%跳升至3%，以及5月密西根大學消費者信心指數預期通膨增長率的終值。同時，週五德國準備公布4月進口物價增長率，法國也預定公布4月消費通膨增長率。目前歐美數據預估大多會較前值上升，因此通膨增長擔憂對市場的影響仍有延續的可能。

### ★ 多空拉扯，短線逢低買盤成為重要支撐動能

從過去一週的全球市場來看，通膨增長引發提前收緊寬鬆疑慮及亞洲疫情不樂觀等負面因素帶來拖累，但經濟數據良好且歐美明確邁向解封等正面因素則提供支持，形成短線下挫後，低接買盤資金踴躍進場，呈現多空拉扯、波動較大的走勢，而這樣的情況或許會在本週持續。

對於台灣股市來說，目前焦點大概都在疫情發展，隨著每日確診數仍處於高峰，且短期限制措施趨嚴之下，台股依然可能面臨不小壓力。不過，由於國際市場對科技相關產品的需求依然暢旺，國內科技大廠的出口暫時不會受到明顯影響的機率較高。所以，台股短線下挫後，資金逢低承接的意願應該不會低，有望繼續成為支撐大盤走勢的重要助力。

### ★ 通膨以外的經濟數據也不可忽視

本週國際間除通膨相關數據需關注外，美國尚準備公布房市、耐久財訂單、一週初申請失業救濟金人數、第一季經濟成長率修正值、個人收支等數據，歐洲的德國和法國也將公布第一季經濟成長率終值。這些數據結果皆可能吸引市場目光，尤其是美國一週初申請失業救濟金人數及第一季經濟成長率，投資者將持續檢視重要經濟強國的基本面回復狀態。