

國際投資市場月報與展望

2021/6/04

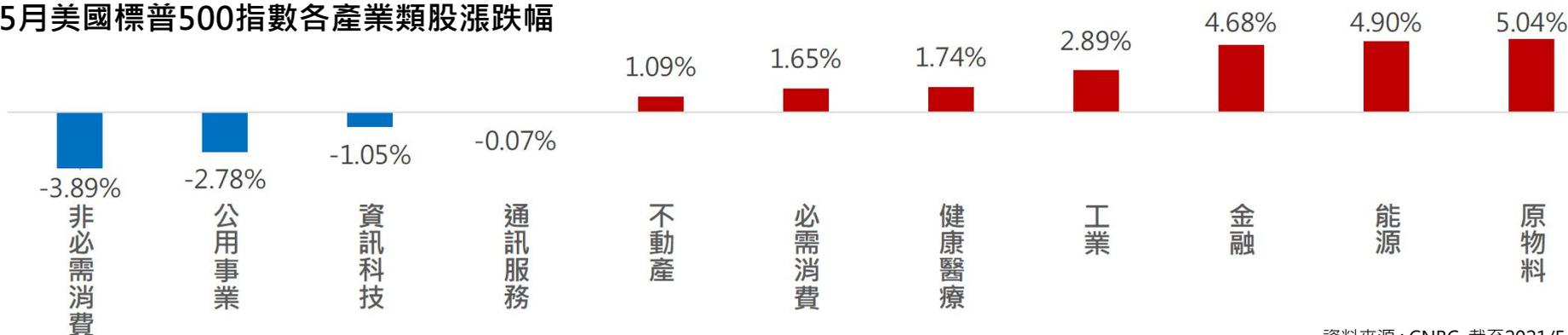


成熟市場

美股景氣循環產業表現較佳，長債走勢穩定而美元偏弱

- 5月美股道瓊工業和標普500指數分別漲1.93%及0.55%，那斯達克指數則跌1.53%。
- 以類股來看，原物料、能源、工業、金融等景氣循環產業表現較佳，科技相關產業則稍差。
- 5月美國10年公債殖利率走勢暫時持穩，以橫向窄幅波動為主，介於1.56%至1.69%之間。
- 5月美元指數走低1.63%並來到90以下的89.79，美聯儲持續寬鬆政策帶給美元走貶壓力。

5月美國標普500指數各產業類股漲跌幅



資料來源：CNBC, 截至2021/5/31

美國10年公債殖利率



美元指數



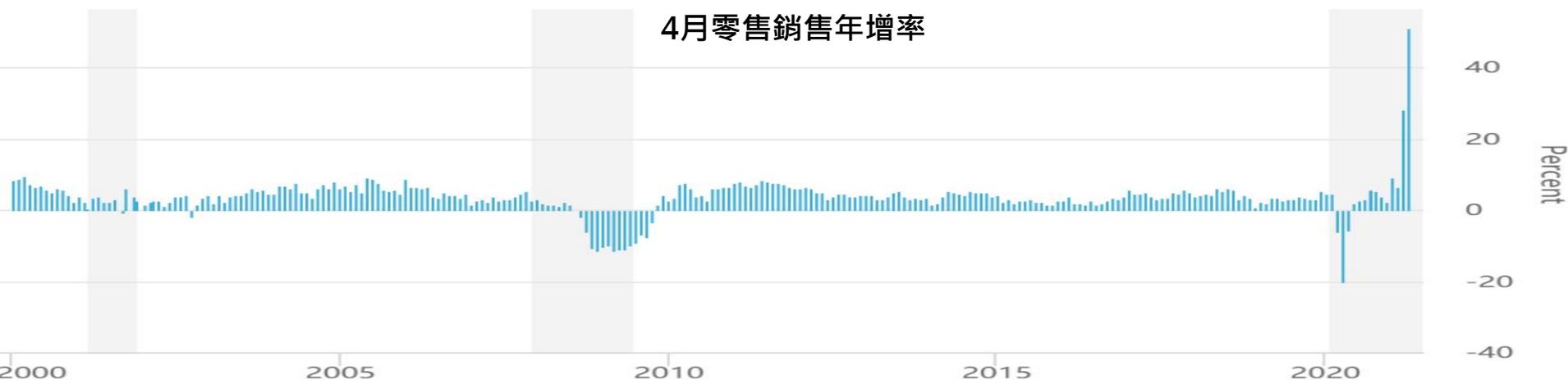
資料來源：財經M平方, 截至2021/5/31

資料來源：財經M平方, 截至2021/5/31

民眾消費維持良好動能，就業市場持續明顯改善

- 4月零售銷售雖持平無增長，但較去年同期爆增51.2%，此為統計以來最高增長紀錄。
- 一週初申請失業救濟金人數持續下滑至40.6萬人，不僅連四週減少，且為疫情以來最低。
- 4月非農就業增加26.6萬人，雖然不如市場預估的98萬人，但也連四週正成長。
- 結果顯示疫情趨緩之下，民眾消費意願仍相當良好，勞動力市場也持續改善之中。

4月零售銷售年增率



一週初申請失業救濟金人數



4月非農就業增長人數

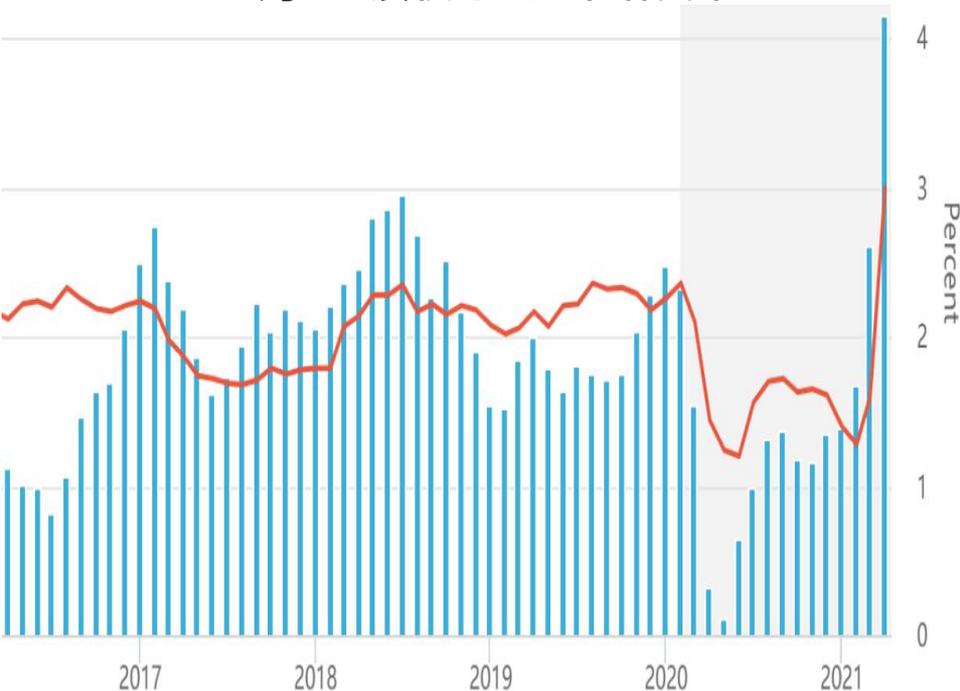


資料來源：財經M平方, trading economics

通膨增長明顯加速，而美聯儲官員仍視為短暫現象

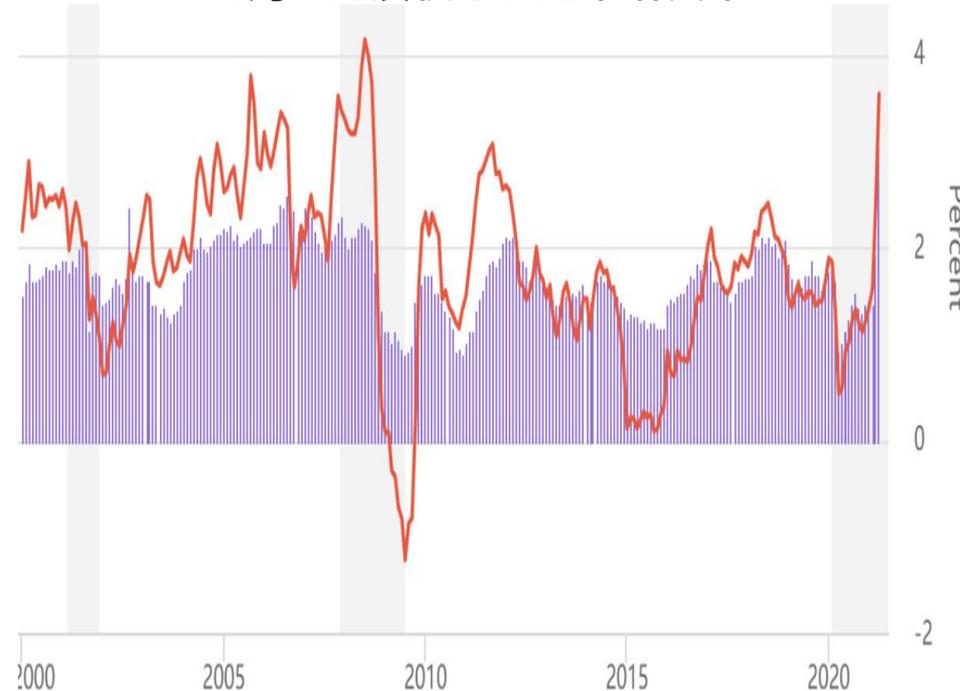
- 4月消費通膨年增率由2.6%大幅來到4.2%，為2008年9月以來最高。
- 4月核心消費通膨年增長率由1.6%來到3%，此為1996年1月以來最高。
- 美聯儲重視的個人消費成本(PCE)，其4月核心PCE亦由1.9%升至3.1%，為1990年代以來最高。
- 結果顯示原物料及運費大漲之下，美國通膨加速走升，但美聯儲官員認為此為短暫現象，暫時大幅改變寬鬆政策的機率不高，促使5月美國10年公債殖利率得以維持於1.6%附近波動。

4月CPI及核心CPI年增長率



● 美國-消費者物價指數[CPI] (NSA, 年增率) — 美國-核心消費者物價指數[Core CPI] (年增率)

4月PCE及核心PCE年增長率

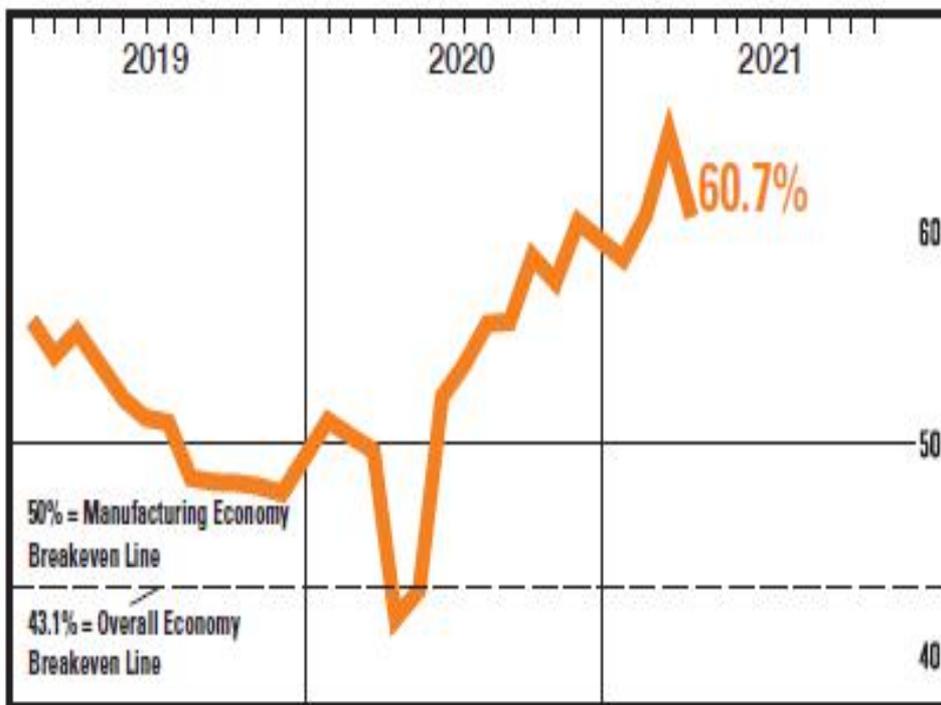


● 美國-PCE核心物價指數 (年增率) — 美國-PCE物價指數 (年增率)

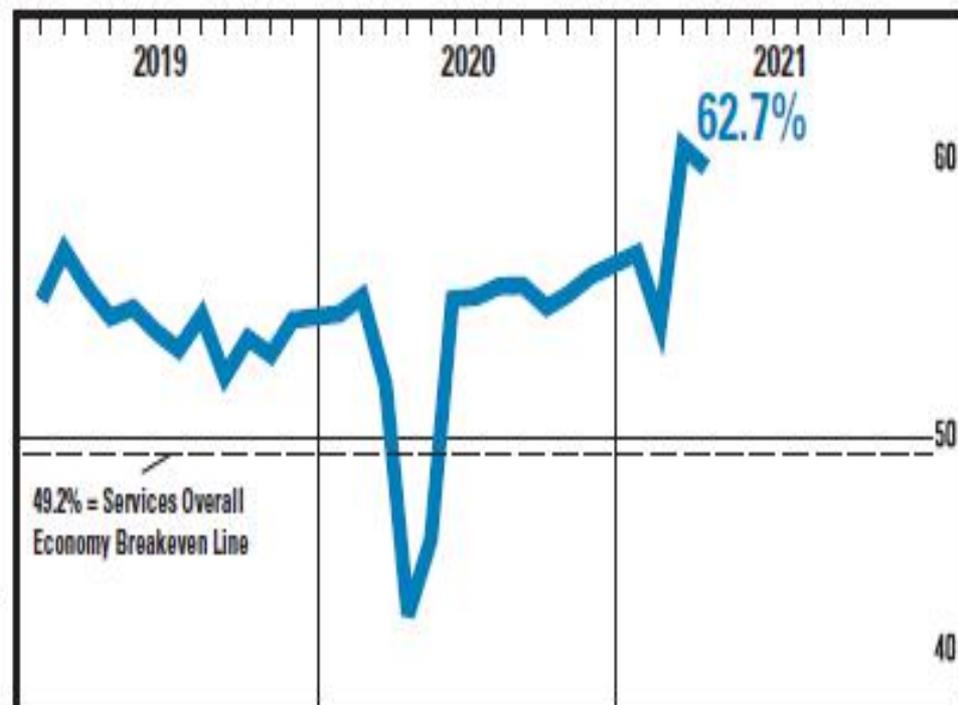
製造及非製造業活動維持穩定且良好擴張

- 美國ISM公布的4月製造業和非製造業PMI皆維持60以上，顯示產業活動擴張維持熱絡。
- 其中，製造業價格分項指數由85.6進一步升至89.6，說明生產成本上升的壓力不小。

美國ISM製造業採購經理人指數(PMI)



美國ISM非製造業採購經理人指數(PMI)



資料來源：US ISM, 截至2021/4

經濟活動準備進一步重啟，市場信心備受提振

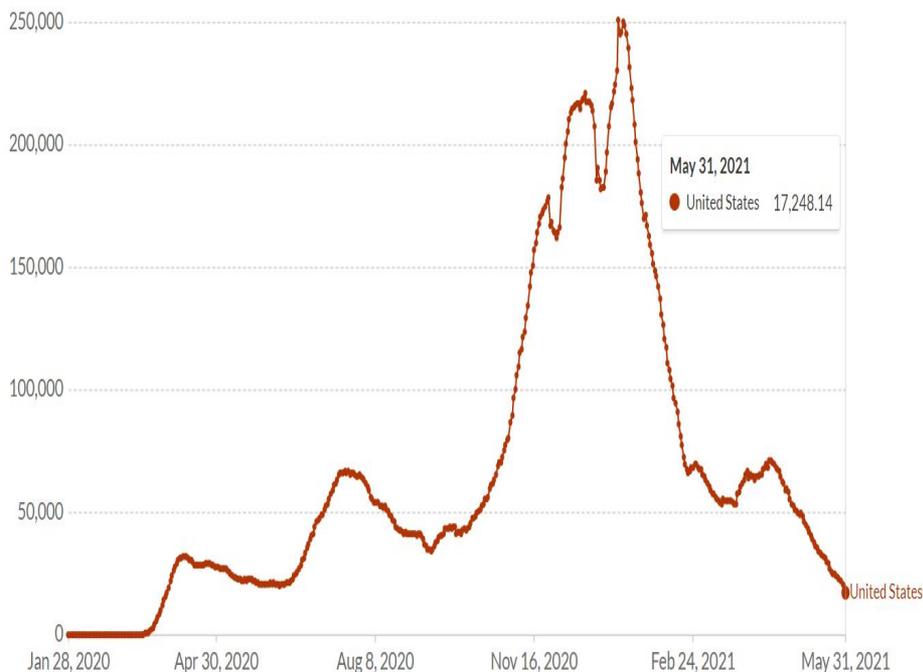
- 根據平均七天確診人數統計，美國已從高峰25萬人大幅降至1.7萬人，疫情已明顯趨緩。
- 美國疫苗接種比率覆蓋46%的全國人口數，已經越來越接近群體免疫所需的75%目標。
- 美國政府宣布已完整接種疫苗者可不戴口罩進行任何活動，準備未來進一步更全面重啟。

美國平均七天確診人數

Daily new confirmed COVID-19 cases

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

LINEAR LOG

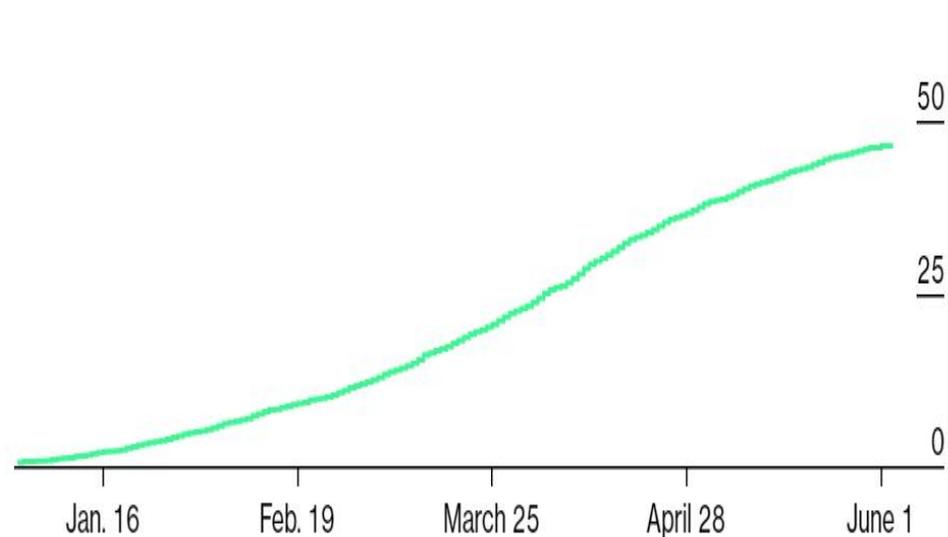


美國疫苗接種一劑疫苗人口比率

Our World in Data

United States (46.2% covered)

People covered: 75%



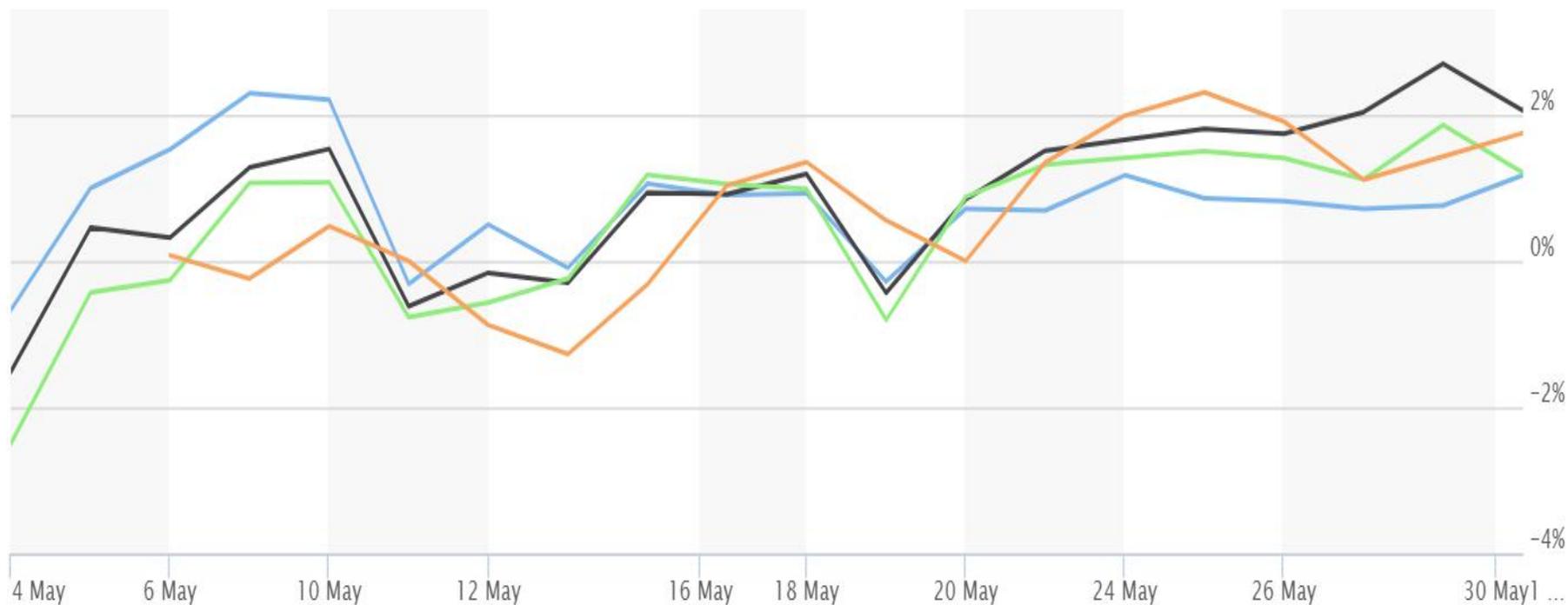
資料來源：Our World in Data, 截至2021/5/31

資料來源：Bloomberg, 截至2021/6/01

5月歐股主要指數小幅收漲

- 5月泛歐600指數漲2.14%，英國、德國、法國三大股市指數則分別漲0.76%、1.88%、2.83%。
- 疫情趨緩且準備進一步解封，以及良好的經濟數據等因素帶來正面支撐，但美國通膨明顯上升引發的擔憂，則帶給歐股走勢部份壓力。

5月泛歐Stoxx 600(橘)、英國(藍)、德國(綠)、法國(黑)股市指數走勢



資料來源：Marketwatch, 截至2021/5/31

歐洲疫情更為趨緩，疫苗接種比率也明顯上升

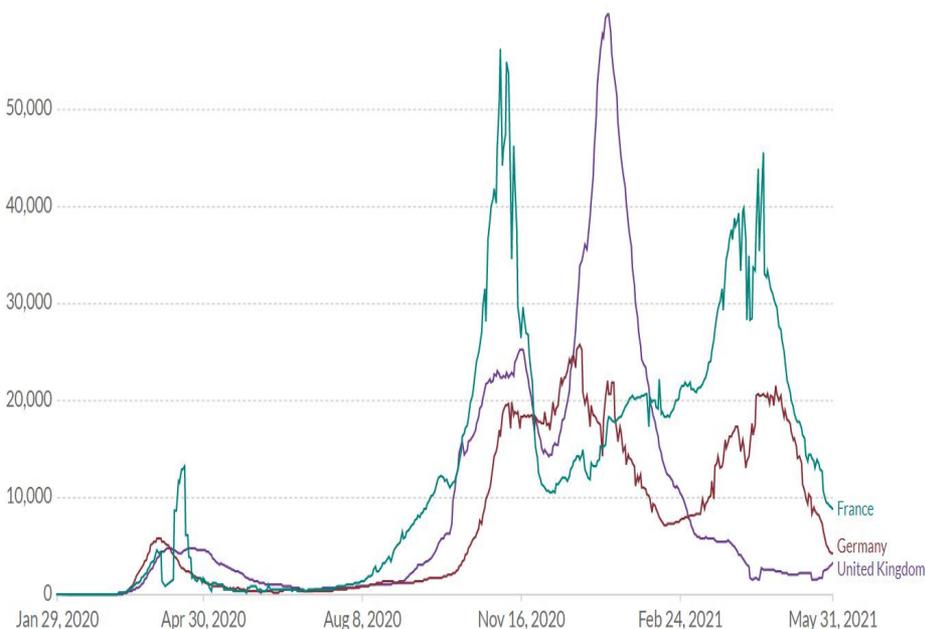
- 以平均七天確診人數來看，歐洲已從高峰28萬人降至5.3萬人，德國、英國、法國也降至剩數千人。
- 英國於5月中已進行新階段解封，準備6/20後全面解封，德國和法國也準備進行部份解封。
- 至少接種一劑疫苗的比率方面，歐盟為38%，英國為59%，德國和法國分別為43%及40%。

德國、英國、法國平均七天確診人數

Daily new confirmed COVID-19 cases

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

LINEAR LOG



歐洲平均七天確診人數

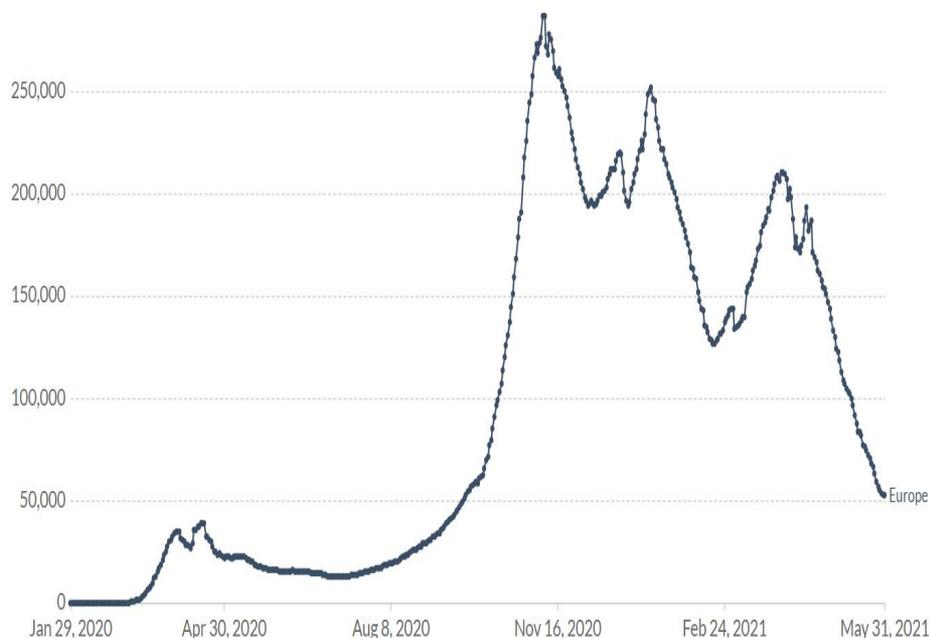
Our World in Data

Daily new confirmed COVID-19 cases

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World in Data

LINEAR LOG



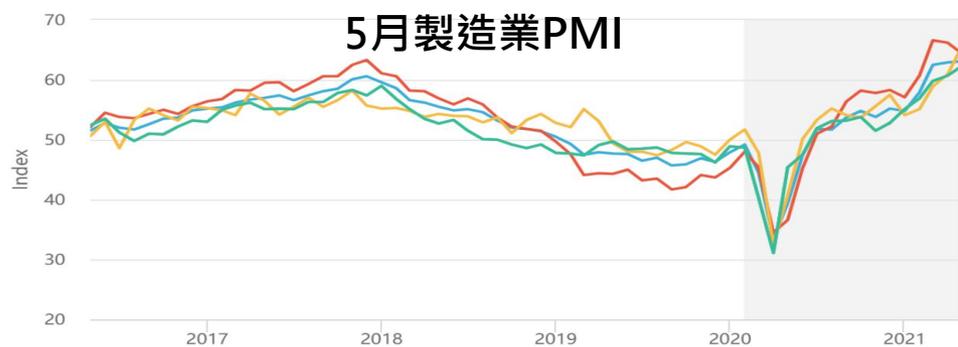
資料來源：Our World in Data, 截至2021/5/31

資料來源：Our World in Data, 截至2021/5/31

PMI顯示產業活動持續擴張，通膨增長率溫和走升

- 歐元區及歐洲大國製造業和服務業PMI幾乎皆在50以上，說明產業活動維持良好擴張。
- 通膨有所上升，但與美國相比，走升情況相對溫和，屬於經濟復甦之際良好的帶動。

5月製造業PMI



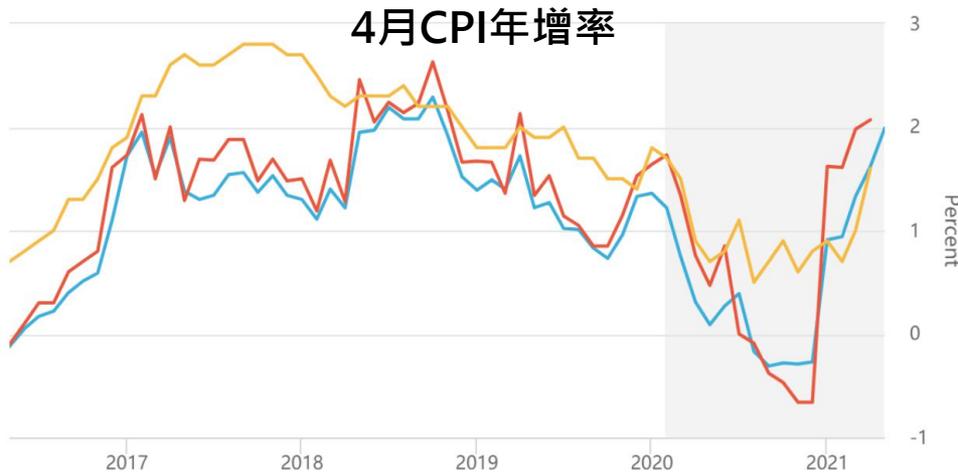
— 歐元區-製造業採購經理人指數[PMI] — 德國-製造業採購經理人指數[PMI]
 — 英國-製造業採購經理人指數[PMI] — 義大利-製造業採購經理人指數[PMI]

5月服務業PMI



— 歐元區-服務業採購經理人指數[NMI] — 德國-服務業採購經理人指數[NMI]
 — 英國-服務業採購經理人指數[NMI] — 法國-服務業採購經理人指數[NMI]

4月CPI年增率



— 歐元區-調和消費者物價指數[HICP] (年增率) — 德國-調和消費者物價指數[HICP] (年增率)
 — 英國-消費者物價指數[CPIH] (年增率)

4月核心CPI年增率

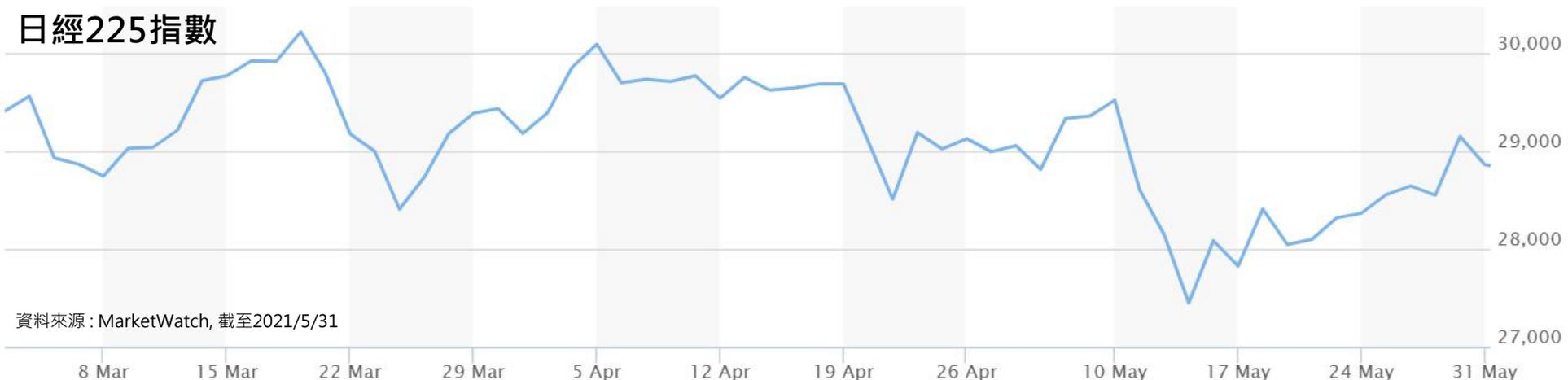


— 英國-核心消費者物價[CPI] (年增率)
 — 歐元區-核心調和消費者物價指數[HICP] (年增率)
 — 德國-核心調和消費者物價指數[HICP] (年增率)

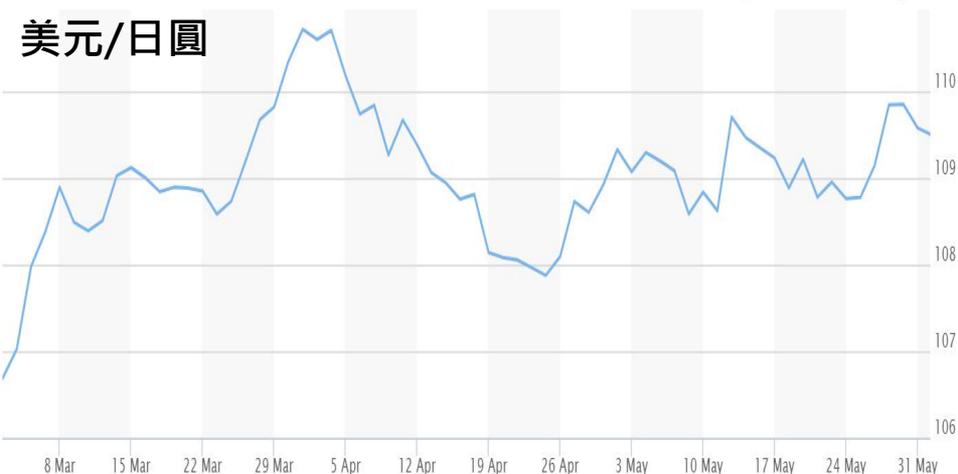
疫情擔憂及日圓仍相對偏強，壓抑日本股市表現

- 5月日經225指數小漲0.76%，日圓兌美元則僅小幅走貶0.16%。
- 5月中平均七天確診人數一度回升至6,400人，來到今年1月中高峰水平。
- 疫情及日圓未明顯回弱帶來干擾，加上對美國通膨回升的擔憂，致使5月日本股市走勢較平淡。

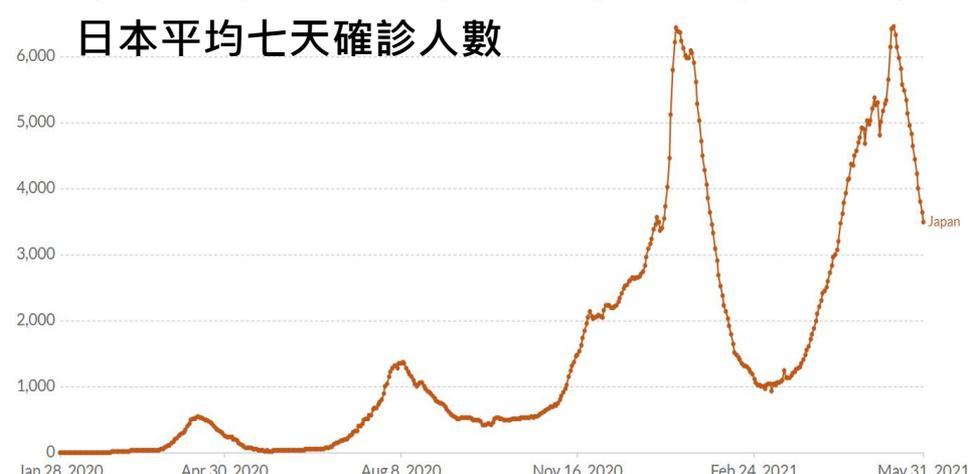
日經225指數



美元/日圓



日本平均七天確診人數



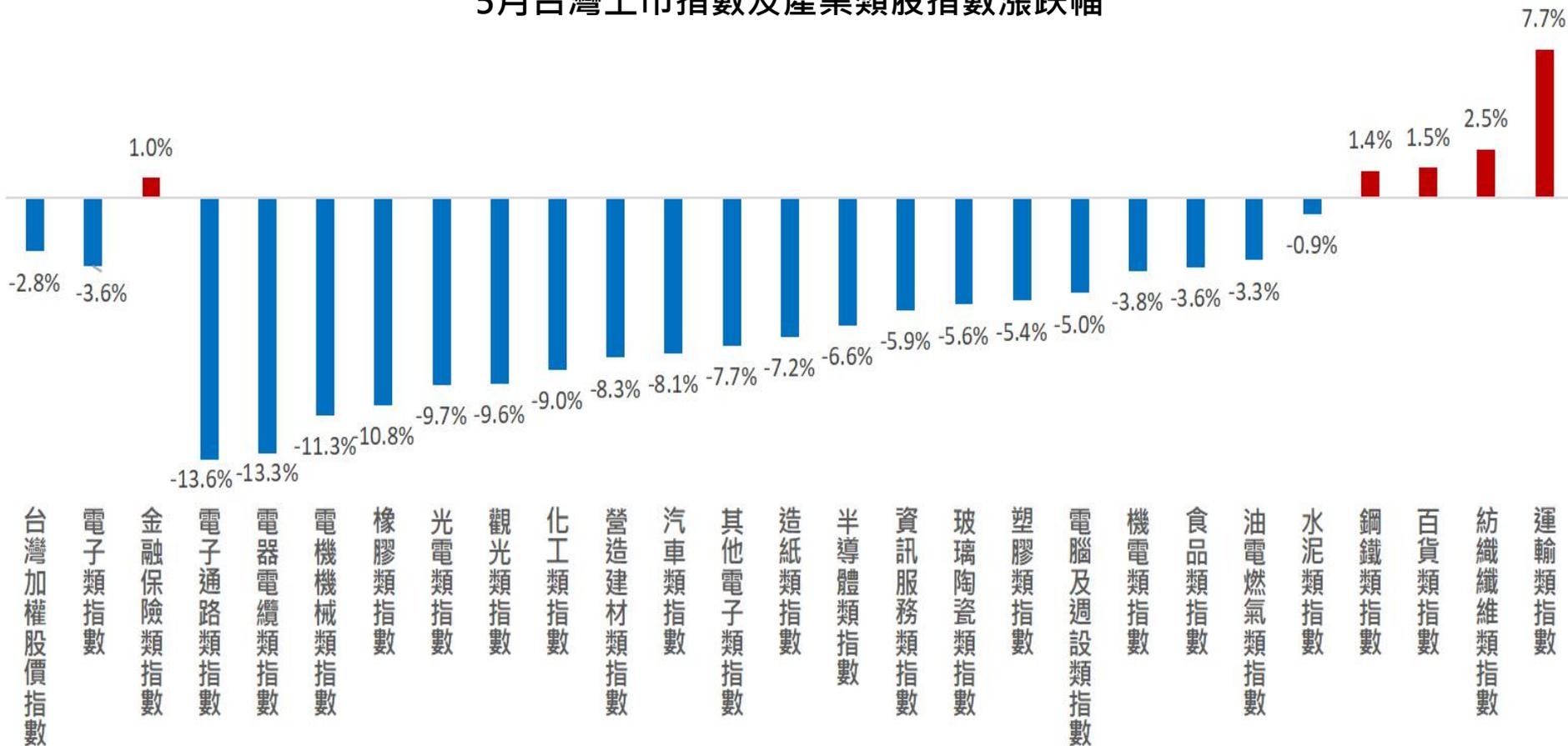


新興市場

疫情爆發衝擊使5月台股下挫收低

- 5月台灣加權股價指數下挫2.8%，在亞洲主要股市中表現相對疲弱。
- 雖然出口幫助台灣基本面維持良好，但5月疫情大爆發，加上缺水缺電問題，投資者信心受打擊。
- 電子類股跌3.6%為大盤主要拖累，而運輸類股在海運費用續漲的帶動下，展現強勁漲勢。

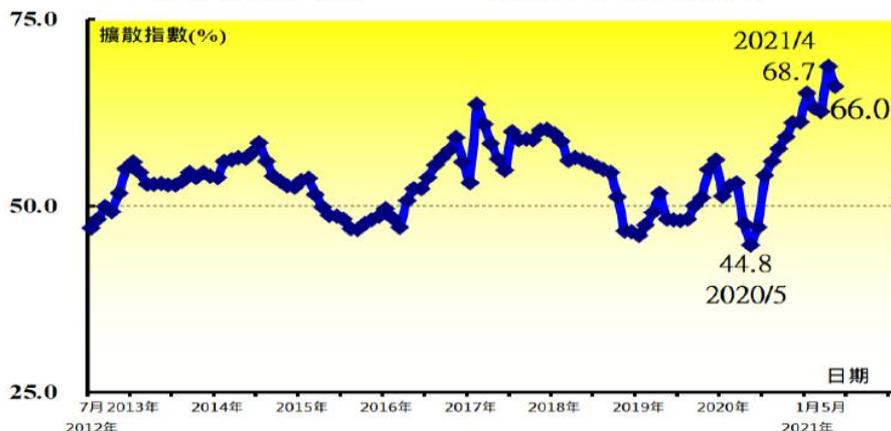
5月台灣上市指數及產業類股指數漲跌幅



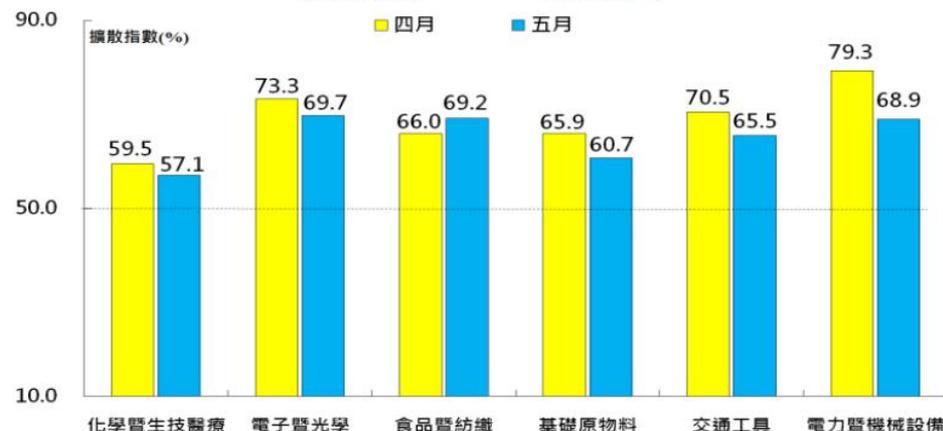
5月PMI顯示製造業穩健，但疫情對服務內需衝擊已現

- 根據中經院，5月製造業PMI僅由68.7小降至66.0，但非製造業則由60.1大降至緊縮區間的49.2。
- 各製造業別活動仍維持擴張，但疫情令多個服務業別進入緊縮，其中住宿餐飲最為慘重。
- 未來六個月展望指數明顯下滑，製造業由79降至67，非製造業則由67.8大減至37.7。

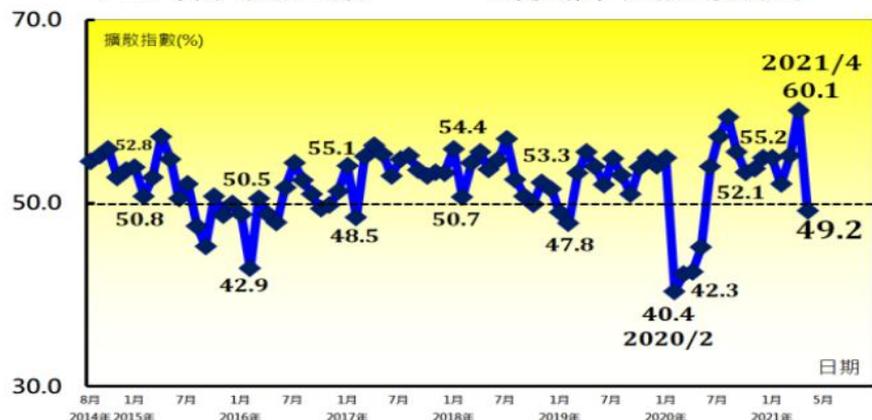
臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



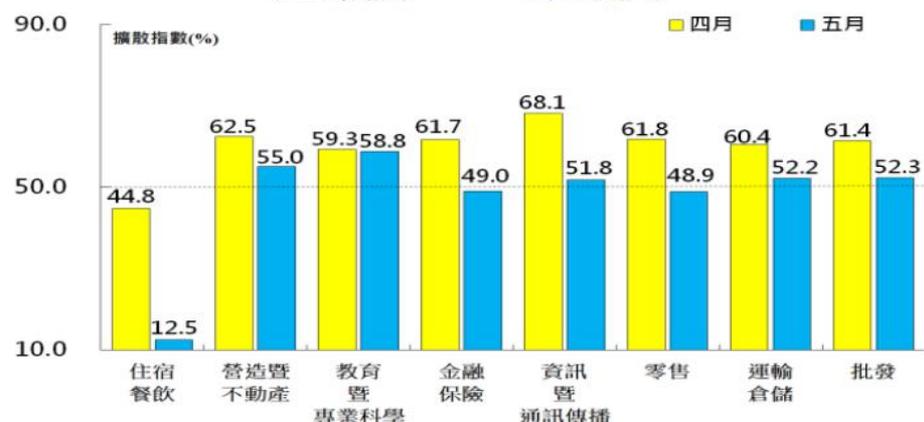
產業別 PMI 示意圖



臺灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



產業別 NMI 示意圖



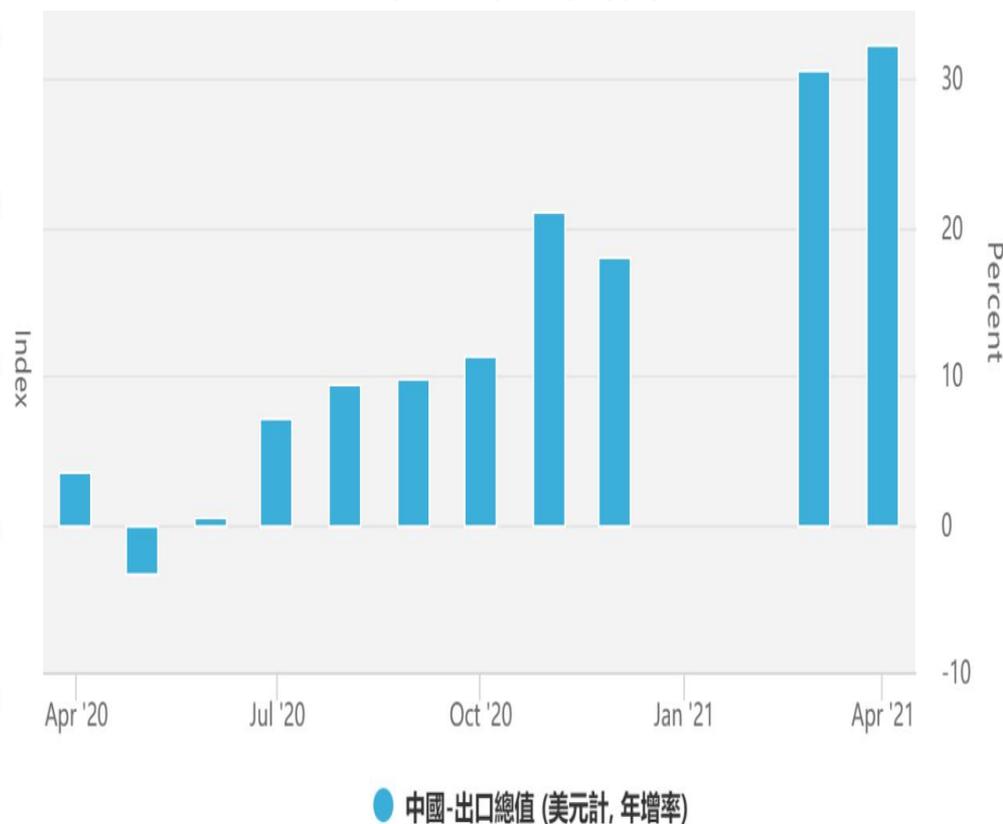
中國股市連二月收漲，5月漲幅較前一月擴大

- 5月中國上證指數漲4.89%，較4月漲0.14%擴大；5月滬深300指數漲4.06%，也較4月漲1.49%高。
- 中國進行全國第七次人口普查，隨著人口老化的養老商機帶給相關概念股一定支撐。
- 中國4月出口年增32.3%，連續兩月出現30%以上的年增長，令投資者對中國基本面復甦更具信心。
- 半導體、新能源車、證券等類股的漲勢，亦為5月中國股市表現亮眼的重要支撐。

5月中國上證(左軸)及滬深300(右軸)指數走勢



中國出口年增率



中國消費與投資維持良好動能，產業活動保持平穩擴張

- 4月社會零售銷售年增17.7%，連四個月雙位數增長；4月城鎮固定資產投資年增長19.9%，也連四個月雙位數成長，顯示內需消費及投資展現良好狀態。
- 5月工業產出年增9.8%，繼續保持正成長趨勢，而5月官方製造業及非製造業PMI皆在50以上，已連續15個月處於活動擴張階段，說明產業保持平穩正面狀態。

中國社會零售銷售年增率(%)



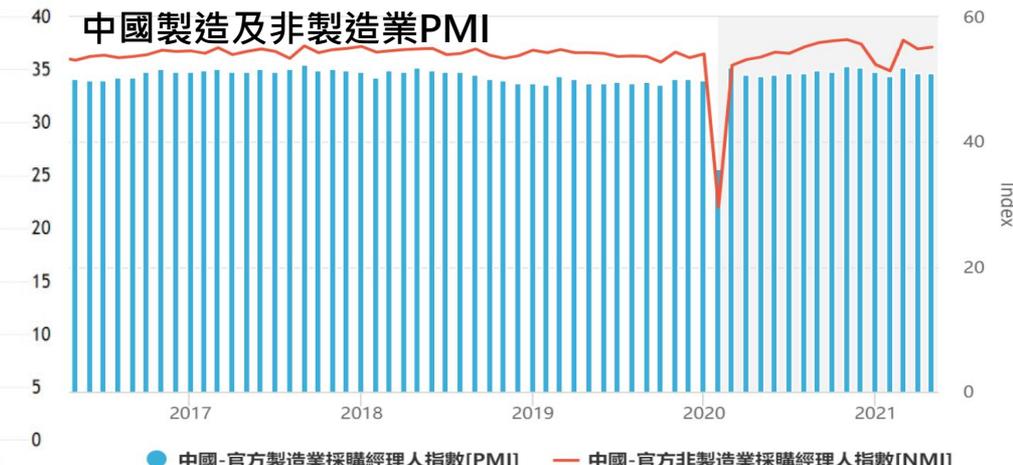
中國城鎮固定資產投資年增率(%)



中國工業產出年增率(%)



中國製造及非製造業PMI



資料來源：trading economics, 財經M平方

印度與越南疫情嚴重，但兩國股市卻為亞洲最佳表現

- 5月印度BSE指數收漲6.47%，越南股市指數更漲7.16%，兩股市漲幅在亞洲主要指數內名列前二位。
- 兩國疫情皆偏向嚴重，但股市卻背道而馳大漲，顯示投資者熱情不減，更多可能認為疫情終將會趨緩，未來的展望更甚於目前的疫情確診數字。

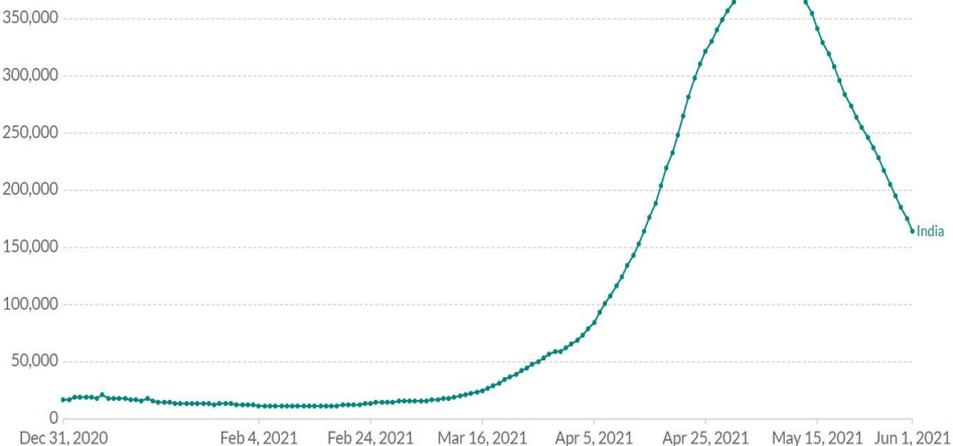
印度BSE指數走勢



越南VN股市指數走勢



今年以來印度平均七天確診人數趨勢



今年以來越南平均七天確診人數趨勢



資料來源：財經M平方, Our World in Data



未來一個月
展望

美聯儲縮減購債討論

- 台北時間6/17凌晨兩點，美聯儲將公布6月會議結論及經濟預測，將為全球關注焦點。
- 目前市場預期今年內不升息機率高達92%，因此6月會議後政策出現改變的可能性不大。
- 由於近期美國通膨增長上升速度加快，也出現縮減購債的聲音，市場應會緊盯是否有相關討論。
- 投資者亦將特別關注經濟預期與利率點陣圖(Dot Plot)是否有再調整。若經濟成長率調升，代表前景有望更加樂觀，但也可能觸發縮短收緊寬鬆政策時間的擔憂。

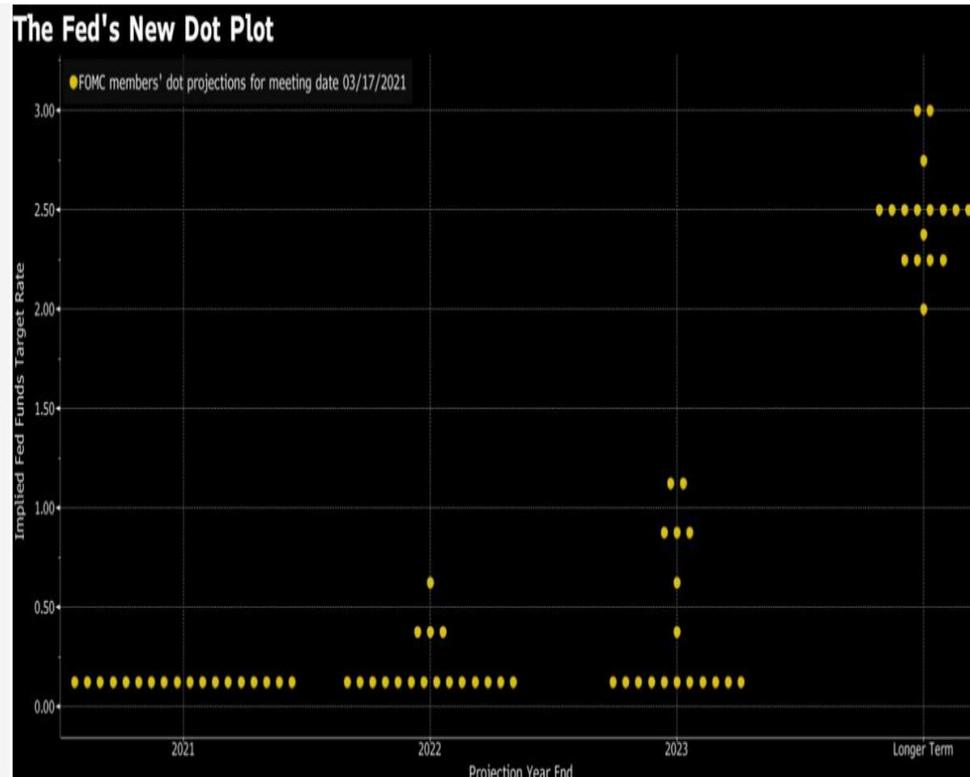
2021年市場預期美聯儲會議升息與不升息機率

MEETING PROBABILITIES		
MEETING DATE	0-25	25-50
2021/6/16	92.0%	8.0%
2021/9/22	92.0%	8.0%
2021/11/3	92.0%	8.0%
2021/12/15	92.0%	8.0%

TOTAL PROBABILITIES

MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
2021/6/16	13	0.00%	92.00%	8.00%
2021/9/22	111	0.00%	92.00%	8.00%
2021/11/3	153	0.00%	92.00%	8.00%
2021/12/15	195	0.00%	92.00%	8.00%

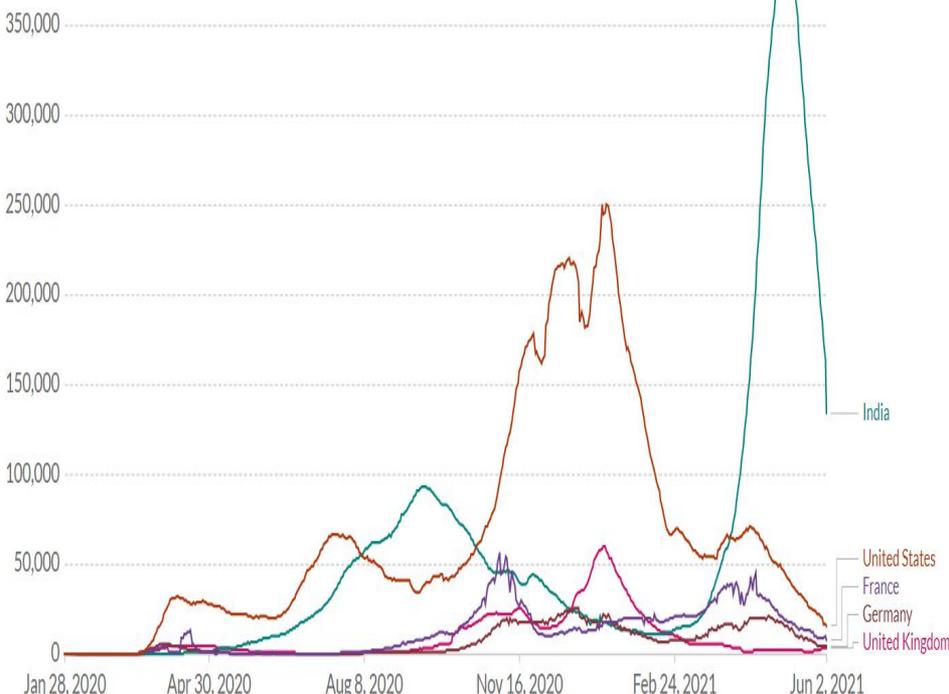
2021年3月美聯儲利率點陣圖



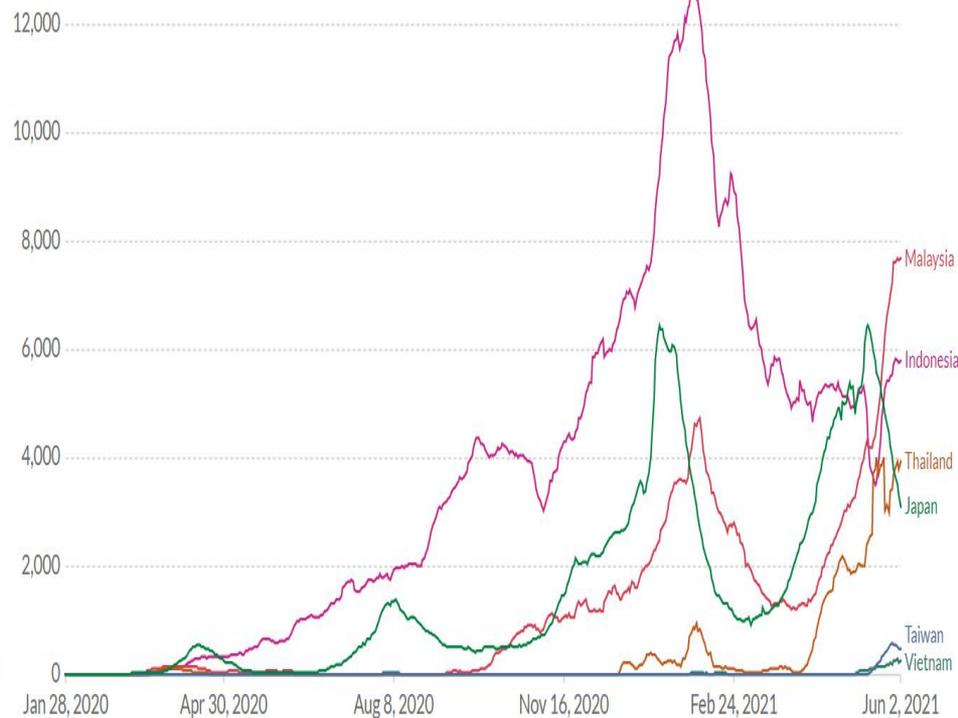
亞洲疫情 v.s. 歐美解封

- 以平均七天確診人數來看，印度已從高峰40萬人下滑至16萬人左右，封鎖措施已起成效。然而，與美國和歐洲德英法等大國相比，印度的情況依然相對嚴重。
- 亞洲其他國家中，日本平均七天確診人數已明顯降至3千多人，而東南亞大國依然偏向嚴峻，台灣和越南情況也不太能樂觀。
- 6/21起英國準備全面解封，而印度變種病毒在英國具有數千名病例，投資者將關注英國解封進度。
- 對台灣股市來說，將需密切注意疫情對上市櫃公司5月營收的實際影響。

印、美、德、英、法平均七天確診人數趨勢



亞洲其他國家平均七天確診人數趨勢



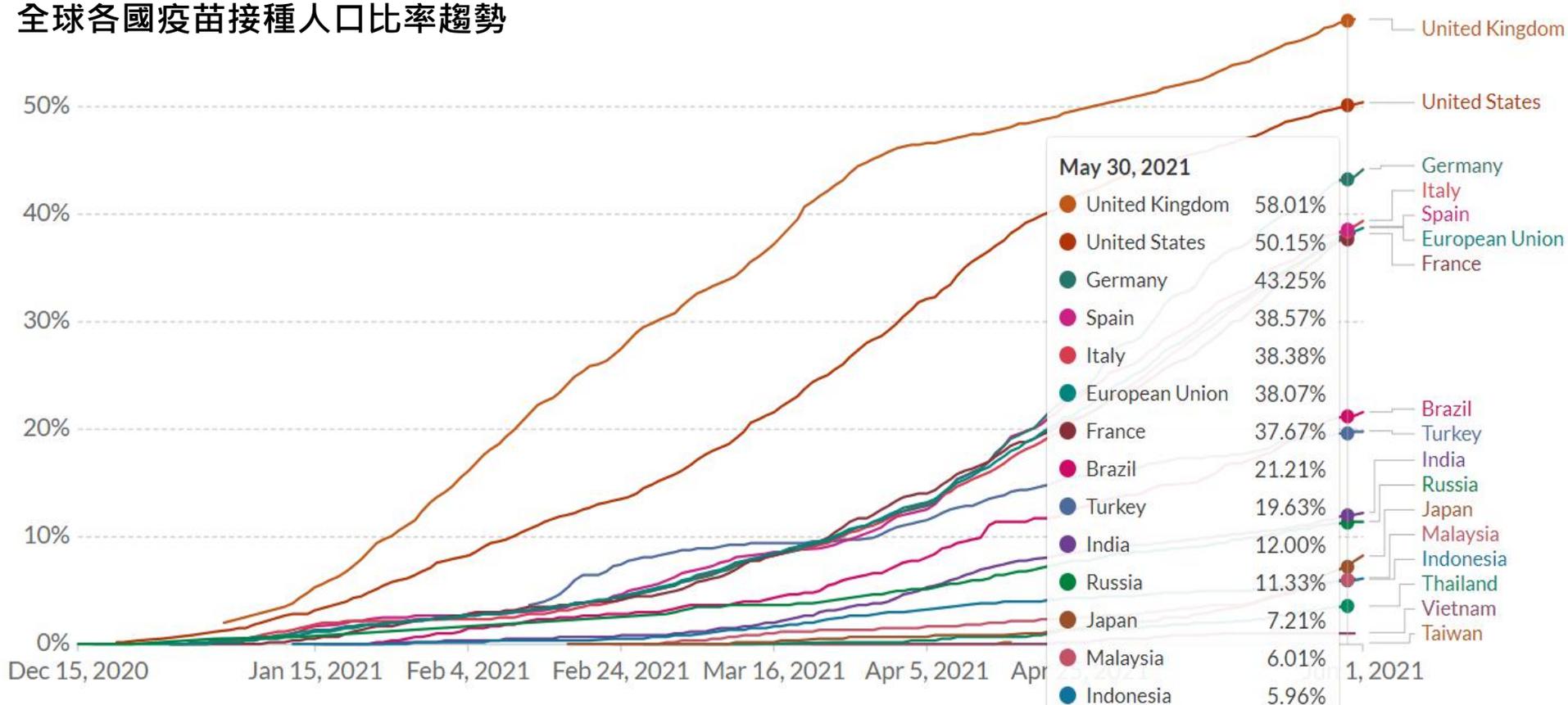
資料來源：Our World in Date

資料來源：Our World in Date

疫苗或為有效控制疫情唯一方式，接種發展需關注

- 根據統計，全球疫苗接種幾乎形成兩個世界，歐美大國普遍超過35%，而日本及新興市場國家卻大多在15%以下。
- 若持續此一趨勢，歐美國家經濟復甦或於未來幾個月更趨穩定，而新興市場國家的復甦可能受拖累。
- 拜登政府準備執行海外疫苗捐贈計畫，6月後的全球疫情接種推行應會備受市場關注。

全球各國疫苗接種人口比率趨勢



通膨增長擔憂的干擾恐會持續

- 通膨快速增長預期及央行或加快收緊政策腳步，依然令5月國際股市較為震盪，MSCI世界股價指數整月單日漲跌幅介於正1.5%至負2.2%之間。
- 疫情對全球供應鏈的影響仍會持續，生產成本恐難以下滑，加上原油需求前景佳，國際油價或將進一步攀高，並帶動原物料價格，同時若歐美解封順利，大舉回復的消費應也會令物價上漲持續。
- 美國通膨增長的變化或將牽動全球股債市，需特別關注相關結果。

波羅的海乾散貨指數(BDI)



國際原油價格走勢



● NYMEX-WTI西德州原油期貨

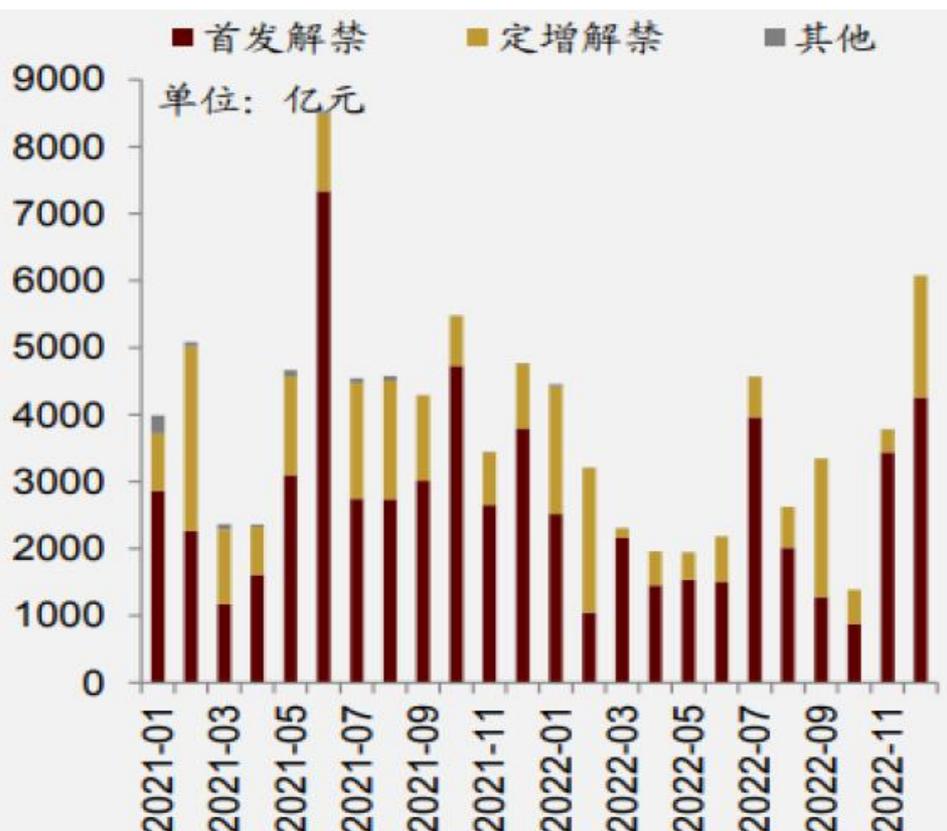
— NYMEX-布蘭特原油期貨

資料來源：財經M平方

中國股市將迎來近兩年最大規模的售股解禁

- 6月中國股市的售股解禁洪流將來襲，規模或將達8,532億元人民幣，為近兩年單月解禁規模高峰。
- 其中，寧德時代占3,900億元，中信建投、中泰證券、南京證券三家券商合計規模超過2千億元。
- 由於解禁通常會令股價承壓，對股市亦會造成影響。若股東解禁售股意願較高，對中國股市的影響就會較大，需特別留意。

2021年6月為近兩年解禁規模高峰



2021年6月解禁規模較高的個股

简称	解禁日期	解禁占总股本比例	解禁市值(亿元)	解禁股份类型
宁德时代	2021-06-10	41%	3,900.95	首发原股东
中信建投	2021-06-21	65%	1,737.61	首发原股东
甘李药业	2021-06-29	49%	351.79	首发原股东
中泰证券	2021-06-03	27%	216.46	首发原股东
彤程新材	2021-06-28	78%	154.83	首发原股东
康华生物	2021-06-16	45%	122.77	首发原股东
南京证券	2021-06-15	34%	118.21	首发原股东
浙富控股	2021-06-15	38%	103.19	定增机构配售
锐科激光	2021-06-25	34%	101.76	首发原股东
天山铝业	2021-06-24	16%	88.09	定增机构配售
东方电气	2021-06-15	24%	86.10	定增机构配售
亿嘉和	2021-06-15	66%	85.55	首发原股东
通威股份	2021-06-07	5%	81.99	定增机构配售

【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