

非農增長不如預估帶來激勵，而本週美國通膨數據將續為市場焦點

過去一週市場回顧

過去一週經濟數據結果所帶來的通膨預期與政策動向連結，對整體國際股市波動形成較明顯的牽動。如此之下，科技相關和景氣循環二類股的走勢，成為歐美地區主要股市指數整週走升的關鍵，而亞洲地區股市結果較為分歧，多空之間的拉扯則較為明顯。

◆ 非農數據緩解收緊寬鬆擔憂，助美股主要指數全面收漲

美股三大指數整週全面收漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.66%、0.61%、0.48%。各類股中，受到通膨增長預期干擾，科技相關類股走勢較為震盪，標普500的資訊科技收漲1.18%，而經濟數據佳令全面解封更具期待，推助國際油價強漲，帶動能源類股整週大漲6.68%，金融類股也漲1.21%，為支撐美股整週漲勢的重要類股。

上週美國公布的數據結果顯示基本面處於極佳的復甦狀態，5月ISM製造業和非製造業不僅維持於熱絡的60以上，而且皆持續走升，同時ADP民間就業和一週初申請失業救濟金人數結果皆優於市場預估，非農就業也增長55.9萬人，較4月的27.8萬人明顯提高。

極佳的ADP民間就業和一週初申請失業救濟金人數，引發投資者對美聯儲或將加快收緊政策的擔憂，致使科技相關類股承受較明顯壓力，國際股市亦受拖累影響。然而，週五公布的非農就業增長不如預估的65萬人，舒緩加快收緊寬鬆的擔憂，加上美聯儲官員一番尚未到結束寬鬆時機的言論，激勵科技相關類股強漲，不僅帶動美股全面走升，也成為標普500及那斯達克二指數整週得以逆轉收漲的關鍵。

◆ 復甦前景及油價漲勢帶動歐股主要指數收漲

歐洲主要股市指數於過去一週皆走高，泛歐Stoxx 600、英國FTSE100、德國DAX、法國CAC40等股市指數漲幅介於0.49%至1.11%之間，呈現連續收漲。其中，能源類股漲3.75%表現最佳，景氣循環消費類股漲2.12%次之，金融和工業等類股也漲超過1%，可見歐美經濟復甦及國際油價漲勢，為帶動上週歐洲股市走升的重要因素。

上週歐元區及歐洲大國公布的5月產業PMI數據，無論是製造業或服務業皆走升且全面來到50以上的擴張區間，產業活動明顯克服疫情陰霾。同時，美國經濟活動回復情況也相當令人期待，投資者對原油需求前景更加樂觀，進而推助國際油價走升至70美元之上，兩因素結合帶動能源及景氣循環消費等類股漲勢，幫助歐洲主要股市指數週線得以繼續收漲。

除上述因素之外，美國非農就業增長不如預期，緩解市場對加快收緊寬鬆政策的擔憂，帶動科技類股走升，亦為歐洲股市最終得以維持整週良好漲勢的重要關鍵之一。

◆ 亞洲主要股市指數漲跌互見，台灣股市表現良好，中國股市走勢偏疲弱

上週亞洲地區主要股市指數呈現漲跌各半的兩極結果，日本、中國、香港、新加坡、馬來西亞等地股市指數跌幅介於0.2%至1%，台灣、南韓、印度、印尼、泰國、越南等股市指數則漲1.3%至4.1%。

疫情偏向嚴峻的越南，其股市連六天收漲且整週漲幅高達4.06%，為亞股表現最強勢的地區股市，投資者對其未來疫情趨緩後的前景似乎相當看好。同時，平均七天確診人數由39萬人大降至12萬人的印度，投資者對其能克服疫情也深具信心，推助BSE指數整週漲1.32%。不過，6/4印度央行會議保持現行寬鬆措施，並加碼164億美元購債，市場對此出現負面解讀，認為前景似乎已壞到央行不得不再出手，使當天股市出現近兩週以來最大單日跌幅。

中國上證和滬深300指數整週分別收低0.25%及0.73%，過去一週走勢呈現跌多漲少的偏弱震盪格局走勢。其中，保險、證券、銀行等大金融類股表現疲軟，為拖累整體中國股市的重要因素，而新能源車和半導體類股整週漲幅超過3.5%，表現相對亮眼。

台灣加權股價指數整週收漲1.64%，週線連三週收紅。台股對疫情利空已有所鈍化，加上水情改善且疫苗出現一波波的好消息，讓投資者的信心持續升溫。根據上週央行的發言，認為疫情對今年國內經濟情勢影響可能不如想像中大，央行傾向維持今年GDP年增長4.53%的預估，而主計處則將今年經濟成長由4.64%上修至5.46%，出口成長和民間投資動能可望有效彌補受疫情拖累的民間消費。以類股來看，造紙、玻璃陶瓷、運輸等傳產類股超過10%的週漲幅帶來不少助力，電子和半導體漲幅達1%以上則扮演整週收漲關鍵。

以產業PMI數據來看，新興亞洲中國和印度兩大國的結果皆不算令市場滿意，但中國基本

明顯較印度穩健。中國官方的5月製造和非製造業PMI皆維持50以上擴張區間，但製造業PMI僅為51.0，微幅低於預期的51.1，表現平淡且未帶給市場驚喜，令投資者稍嫌不滿意。印度製造和服務業PMI皆走低，製造業由55.5降至50.8，服務業由54.0降至緊縮區間的46.4，顯示產業活動明顯受疫情衝擊。

未來一週市場展望

★ 通膨增長的干擾或將持續，留意美國通膨數據結果

由上週走勢來看，全球投資者對美國通膨增長牽動美聯儲政策動向具有不小憂慮，而此因素依然會是本週市場關注的重大焦點之一。美國預定6/10美股盤前公布5月通膨數據，目前預期通膨和核心通膨年增率都會再進一步上升，若結果符合或高於市場預估，則可能再度引發加快收緊寬鬆的擔憂，對股市和科技類股走勢較不利的機率或將提高，但若增長幅度低於預估，則有機會繼續緩解相關憂慮，有利於科技類股及整體股市的可能性加大。

★ 關注景氣循環類股漲勢能否延續，以及資金對科技類股的青睞程度

過去一週歐美好轉的經濟數據結果，搭配準備進一步解封的預期，激勵國際油價走高並帶動能源類股強漲，也推助景氣循環類股的表現。接下來一週，此股正面氣勢能否延續，或許是需關注的市場變化重點。同時，若能源等景氣循環類股漲勢無法延續，資金是否會更明顯輪動至科技相關類股，繼續支撐整體股市走勢，則為需注意的另一重點。

★ 留意其他經濟數據與美國基礎建設協商

除美國通膨數據之外，部份經濟數據亦需留意，如6/7中國的5月進出口年增率、6/9中國通膨數據和美國職缺開放數JOLTs、6/10美國一週初申請失業救濟金人數、6/11美國密西根大學消費者信心指數初值及通膨預期等。中國的出口能否延續強勢增長，對市場判斷全球經濟復甦具有一定影響力，同時美國就業相關數據結果，可能會牽動6/15至6/16美聯儲會議的討論內容。

在經濟數據之外，拜登政府與共和黨的基礎建設政策談判，或將也會形成牽動市場的重要因素之一。6/4共和黨重新提出的基建預算案，僅在先前9,280億美元基礎之上再增加500億美元，此與拜登政府由2.3兆縮減至1.7兆美元的方案仍差距甚大，因此拜登再次拒絕共和黨方案。

預計雙方於週一(6/7)將再次協商，若無法取得明確進展，拜登政府可能就此放棄尋求與共和黨達成共識，準備自行推進於10月下一個新財政年度內，再次使用預算協調程度強行通過基建方案。對投資市場來說，無論用何種方式通過，只要上兆美元的基建能在國會通過實行，對後續美國與全球經濟復甦及美股走勢都會偏向正面的機率較高，只是需留意過程中兩黨政治牽扯的影響。

★ 亞洲疫情發展仍不可忽略，留意拜登政府海外疫苗分配計畫細節

隨著疫苗施打比率的提高，目前歐美國家的疫情幾乎已不是市場關注重點，後續活動重啟的解封才是觀察焦點。相較之下，亞洲此波疫情的發展依然不得輕忽。雖然印度平均七天確診人數已降至12萬人左右，但東亞南主要國家和台灣等地的情況無法過於樂觀，尤其國內科技廠染疫擴大，產業鏈受到衝擊，將備受國際注目。因此，取得疫苗和推廣接種進度為需持續追蹤的焦點。

美國拜登政府已承諾今年6月底前將向全球捐贈8千萬劑疫苗，目前首批2,500萬劑中的1,900萬劑將分配給亞洲、非洲、拉丁美洲國家。其中，預定捐贈亞洲700萬劑，台灣、印度、印尼、越南等10幾個國家皆列入首批名單。6/6美國三位來台訪問的參議員宣布首批捐贈台灣75萬劑疫苗，對台股或許會是一劑強心針，而後續分配相關細節的發展也可能牽動投資市場，因此依然需持續留意。

【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，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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbstc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。