

通膨增長牽動政策變動的影響被淡化，而本週全球聚焦美聯儲會議

過去一週市場回顧

上週全球投資市場主要關注美國通膨數據的結果，致使公布前國際股市走勢較偏弱勢震盪。結果公布後，增長超出預估但市場以正面反應為主，明顯令週末前市場情緒好轉，最終歐洲股市整週表現依然較為穩健，而美股在類股輪動之下，指數呈現有漲有跌，亞股還是漲跌稍明顯，整體較有所差異。

◆ 美股對通膨結果轉向正面反應，類股輪動使科技和成長為走勢支撐

美股三大指數過去一週呈現較明顯的波動，最終整週道瓊工業小跌0.8%，標普500和那斯達克二指數則收漲0.41%及1.85%，而投資者對通膨數據結果朝正面反應及類股輪動，成為上週科技和成長相關類股表現較佳的重要因素。

在6/10美國公布全球關注的通膨增長結果之前，道瓊工業和標普500兩指數前三天是走低，而那斯達克為小漲0.7%，投資者對通膨結果相當謹慎。然而，公布的結果為年增5%，不僅高於市場預估的4.7%，也是近13年新高，同時一週初申請失業救濟金人數減少至37.6萬人。

通膨加速增長且就業數據佳，但市場卻一反先前的擔憂情況，美股以正面走勢為主，而且美國10年期公債殖利率走低至1.45%下方，主要關鍵應是投資者認為該結果將不會改變本週美聯儲會議維持寬鬆政策的決定。所以，不僅促使美股指數走高和長期債券利率走低，也帶動亞洲和歐洲股市的正面表現。

以類股來看，上週美股出現較明顯的類股輪動情況。在週四(6/10)美國公布通膨之前的三天交易內，健康照護、非必需消費、資訊科技、通訊服務等類股皆上漲，而前一週強漲的能源和金融則下挫走低，可見資金呈現明顯輪動。通膨結果並未令市場情緒轉差，類股輪動也持續，使科技和成長類股的漲勢繼續獲得支持，最終健康照護、資訊科技、非必需消費整週漲幅皆超過1%，而景氣循環型類股的能源、工業、原物料及金融等皆收低。

拜登上週公布250頁的供應鏈計劃報告，同時參議院通過〈美國創新與競爭法案〉，準備投

資2,500億美元提高美國製造及科技技術能力，其中包含500多億美元扶植其境內半導體產業。雖然此訊息並未明顯牽動股市走勢，但對未來全球科技發展及美中關係皆可能產生長遠影響。另外，拜登政府的基建計畫確定無法與共和黨取得共識，未來可能會是民主黨單邊推進的機率較高，但能否順利完成，則將會是新一季度的重大議題之一。

◆ 通膨議題並未帶來干擾且歐央行支持寬鬆，幫助歐股走勢持續穩健

歐洲投資者同樣關注美國通膨數據結果，不過歐股主要指數走勢相對較為沉穩，整週泛歐Stoxx 600指數漲1.09%，不僅連兩週收漲，而且漲幅較前一週的0.8%擴大。在週四美國公布數據結果前，整週前三個交易日泛歐Stoxx 600指數為小漲0.4%，可見歐洲投資者對於美國通膨結果並未有太明顯擔憂。後續市場對美國通膨增長朝正面解讀，也進一步帶動歐洲股市指數的漲幅擴大。

除備受注目的美國通膨數據外，歐央行的會議結論也成為支持歐股走勢的重要因素之一。歐央行維持基準利率和現行寬鬆措施不變，並重申維持緊急抗疫購債計畫(PEPP)至2022年3月底的計畫，並且將會加快購債速度。同時，將2021年經濟成長率由4%調升至4.6%，通膨也由1.5%調升至1.9%，但2022年的通膨增長則預估回落至1.5%。

歐洲類股走勢與美股相似，出現明顯輪動情況。前一週漲幅較大的能源、景氣循環消費、金融、原物料等類股，過去一週皆回落走低，而健康照護和科技則漲幅放大至2%以上，資金暫時重新回到科技與成長型類股。

◆ 疫苗捐贈及通膨干擾消退，幫助大多亞洲地區股市下半週拉升

過去一週亞洲地區股市的上下半週呈現較明顯不同走勢，週三以前因對美國通膨數據的擔憂，主要股市指數普遍走低，但隨著美國政府和七大工業國將合計至少捐贈10億劑以上的疫苗，以及美股對通膨結果朝正面反應的帶動，幫助部份地區股市下半週出現較明顯的拉升，最終日本、台灣、南韓、印度、新加坡、印尼、泰國等地區股市整週收漲，而越南、中國、香港、馬來西亞等地股市則收低。

中國上證和滬深300兩指數整週下跌0.06%及1.09%，走勢顯得較為起伏震盪。拜登政府取消TikTok及微信的禁令，帶來一定程度的激勵，同時中國5月消費通膨年增長僅1.3%，不如預估的1.6%，消費物價僅溫和增長令市場壓力減輕。不過，5月出口年增27.9%，稍微不如

預估的32.1%，令人對出口動能維持有所疑慮，加上白酒類股整週重挫超過5%，銀行、證券、保險等大金融也收低，致使中國股市指數上週表現較為疲弱。

台灣加權股價指數上週前三個交易日表現也不佳，出現1%以上的跌勢，不過在台積電及電子和運輸類股等下半週漲勢的帶動下，週四和週五連兩日的紅盤，幫助大盤指數整週最終逆轉收漲0.39%並且週線連三紅。同時，前一週大漲4%的越南股市，上週則反向下挫1.6%，資金獲利了結的賣壓相當明顯，可見該股市短線投機成份極高。

未來一週市場展望

★ 美聯儲會議結論與經濟預期

本週台北時間6/17凌晨2點後，美聯儲將公布備受全球注目的會議結論、經濟預期及點陣圖。上週四美國通膨年增率攀升至5%，來到近13年新高，不過市場反應並未如先前一樣恐慌，而且美國10年公債殖利率進一步走低，投資者似乎更相信本週的美聯儲會議幾乎不會有任何寬鬆政策措施調整的情況，但市場關注的縮減購債討論依然有可能出現，同時投資者應該也會關心是否出現討論升息的相關言論，或點陣圖出現可能提前升息的暗示。若有出現相關措辭或暗示，市場呈現負面反應的機率或將提高，若沒有很明確的緊縮政策言論，股市走勢偏向正面的機會較大。

對於經濟預期，投資者應該也會相當在意。上週四歐央行會議結論也包含最新經濟預測，調升今年經濟及通膨兩項增長，但預估2022年通膨增長有望回落。或許美聯儲的最新經濟預測，有可能與歐央行變動模式相似，更加看好今年基本面發展，而通膨短暫期間將會上升，但明年或將有所回落。

另外，週三(6/16)中國預定公布最新的社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重要月度數據，預估仍可維持不錯的正成長，市場應會注意結果與預估值的差異及增長變動。由於數據公佈是在美聯儲公布會議結論之前，有機會牽動國際股市走勢。

★ 留意英國全面解封計畫變動，亞洲疫情發展仍不可忽略

英國原訂6/21起實行全面解封計畫，但隨著印度Delta變種病毒在英國境內蔓延增加，感染人數已超過4.2萬人，可能產生被迫延後的變數。目前預定本週一(6/14)，首相強森將向全國人

民宣布最新計畫，而根據媒體透露的消息，全面解封計畫延後的機率頗高。

雖然目前英國至少接種一劑疫苗的人口已超過60%，但今年六月以來，每日新增確診人數從3千多人攀升至7千多人，變種病毒的擴散正在進一步增強。若疫苗施打比率已不低的英國，依然無法順利照原定計畫解封，則市場對變種病毒帶來的潛在威脅，所產生的相關擔憂可能會有所上升。

此波情中心的亞洲地區，隨著印度平均七天確診人數降至10萬人以下，以及美國和七大工業相繼宣布大量捐贈疫苗之下，市場對於管控疫情發展的信心逐漸回復。不過，若英國無法順利解封，亞洲地區疫苗接種速度也無法大幅加快，則未來依然會有衝擊市場信心的可能，此為需特別留意之處。

不過，上週美國疾病管制中心(CDC)宣布將放寬全球110個國家的旅行禁令，加上全美疫苗接種超過50%人口，而且平均七天確診人數已降至1.3萬人。只要此一狀態可以繼續維持，投資者對於美國帶領全球走出疫情依然會充滿信心。

【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.tcbisct.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。