

### 拜登基建助國際股市走高，而本週需關注美非農及Delta病毒擴散

#### 過去一週市場回顧

上週國際股市普遍呈現相當正面的結果，歐美股市主要指數皆收漲，而且大多數漲幅在1%以上，亞洲地區股市也表現相當不錯，主要股市僅新加坡、馬來西亞、泰國整週收低，其餘指數皆走高，其中半數地區股市漲幅也在1%以上。基本上，國際股市能幾乎全面走升，除市場接受美聯儲主席鮑威爾於聽證會的鴿派安撫說詞外，拜登宣布與共和黨達成基建協議共識為另一個推升股市的關鍵，同時美國大型銀行通過壓力測試也帶來不小正面支持。

#### ◆ 市場以正面看待鮑威爾安撫說詞，而兩黨基建共識穩固美股整週漲勢

過去一週美股展現強勁漲勢，主要指數漲幅至少在2%以上，三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別漲3.44%、2.74%、2.35%，費城半導體指數漲2.81%，中小型企業的羅素2000指數則強漲4.47%，可見投資者情緒明顯從前一週美聯儲鷹派預期的衝擊中回復。

美聯儲主席鮑威爾出席聽證會前所公布的講稿顯示，對於通膨增長為暫時現象的看法不變，預期未來一段時間後將會回落。聽證會內，鮑威爾表示通膨上升主要與經濟重啟帶來的消費拉升有關，預期隨著時間推移，這些因素將會逐漸消退。同時，他指出在貨幣政策收緊方面，美聯儲會有耐心，不會出奇不意的升息，因為數據仍具有不確定性，尚無法太快行動。對此說法，投資者不僅接受，而且呈現正面反應，當天6/22美股三大指數全面收漲。

雖然週中亞特蘭大聯儲主席Bostic於演說中承認他是預估將於2022年底升息的官員之一，一度再引發股市對升息緊縮的擔憂。不過，週四(6/24)美股盤中，拜登宣布經過國會議員跨黨派協商之後，已有足夠共和黨議員支持8年共支出1.2兆美元的基建方案，此案包含新增5,790億美元鐵路、公路、寬頻網路設施的基礎建設內容。若此方案可順利過關，不僅利於工業、能源、原物料等類股，也會對通訊服務、綠色環保、科技等產業有利，因此成為支持美股最終整週較大幅收漲的重要關鍵。

另外，週四(6/24)盤後美國聯準會宣布23大型銀行全數通過壓力測試，其結果較監管要求明顯優異，因此預定本週6/30後可解除股利發放和股票回購的限制令，此訊息幫助金融類股

最後整週強漲超過5%。華爾街預估，美國前六大銀行未來四個季度的股利發放和股票回購，或將達到1,420億美元的規模，有機會為受限制期間的兩倍，促使富國、花旗、摩根史坦利、摩根大通、高盛、美國等六大銀行過去一週漲幅介於3.3%至9.7%，亦為支持標普500指數創收盤新高的重要動力之一。

#### ◆ 歐股跟隨美股良好情緒而收漲，數據顯示基本面穩健

上週歐洲市場並無重大事件，美股表現依然是帶動歐股走勢的主要動力。因此，在美股主要指數全面呈現較佳漲幅之下，歐股主要指數表現也不差，泛歐Stoxx 600指數整週收漲1.23%，較前一週跌1.19%明顯反彈，英國、德國、法國三大股市指數也漲0.82%至1.69%。

主要類股的整週表現也以漲勢為主，除公用事業收低0.8%外，其他類股皆走高，顯示上週歐洲投資者對資金的佈局更為積極。其中，能源和原物料表現最為強勢，分別漲3.85%及2.84%，資金明顯往短線下修較大的類股佈局。同時，工業、金融、景氣循環消費也漲1%以上。整體來看，上週歐洲資金較明顯往循環產業流動，科技與成長產業的漲幅稍為落後些，如科技和健康照護皆漲不到1%。

經濟數據方面，結果顯示歐洲基本面依然相當穩健。6月歐元區製造業PMI初值維持於63.1不變，服務業PMI初值由55.2升至58.0，為2014年9月以來最高，同時英國6月製造業和服務業PMI初值則皆維持於60以上，因此歐洲主要地區的產業活動擴張依然相當活絡，產業經濟的復甦處於穩健狀態。

#### ◆ 亞股受國際股市帶動普遍走升，中國股市呈現強力反彈

雖然美聯儲鷹派訊息於過去一週內有對亞股形成短暫拖累，但整週在歐美股市漲勢的帶動，以及拜登政府宣布達成兩黨基建方案協議等利多因素的推助之下，大多亞股主要指數整週收漲。其中，中國、香港、台灣、南韓、印度等股市漲幅達1%以上，日本、越南、印尼等股市則漲不到1%，而新加坡跌0.7%，馬來西亞和泰國股市則跌1.8%以上。

中國股市經過近期幾週較低迷的走勢後，資金逢低買進的空間已經較大。在上週國際股市氛圍良好之下，投資者也積極進場佈局，促使中國上證和滬深300二指數反彈2.34%及2.69%，為亞股表現最佳的股市。除白酒和消費兩類股下挫外，其餘皆收漲，其中光電類股整週漲10%表現最為強勢，新能源車、有色金屬、電子、半導體、鋼鐵等至少漲4%以上，銀行、

證券、保險等也漲超過1.5%。

台股上市指數於週一(6/21)受國際股市拖累而重挫200多點後，接下來則演出連四天收漲的紅盤走勢，幫助週線連六週收紅。類股方面，整週主要由傳產和金融支持大盤走勢。週中遭遇高檔賣壓的運輸類股，過去一週最終仍強漲12%，依然是支持台股連漲的要角，同時百貨貿易也大漲9%，橡膠和汽車等類股也漲超過6%，金融則漲2.08%。

## 未來一週市場展望

### ★ 市場焦點或將重回基本面，就業數據再度備受關注

接下來為進入7月的第一週，經過先前美聯儲會議和多位官員偏鷹派的預期後，市場應會更加關注本週準備公布的就業相關數據。預定6/30(三)將公布6月ADP民間就業，7/1(四)將公布一週初申請失業救濟金人數，7/2(五)將公布6月非農就業人數。

或許從ADP數據公布起，市場可能就會有所反應，同時投資者應會關注一週初申請失業救濟金人數及非農就業增長。目前一週初申請失業救濟金人數已連續兩週處於40萬人以上，若本週保持此一水位左右，美聯儲緊縮政策的預期有望持續舒緩，對股市或許相對較為有利。

同時，市場預估非農就業人數為增長60萬人，若結果未達預期數值，或許反而有機會減緩對升息鷹派的擔憂，但若結果較明顯高於預期，可能對升息緊縮的憂慮會上升，恐會對股市走向較為不利。

不過，就業相關數據若維持穩定發展，代表美國基本面保持穩健復甦狀態，在期待未來基建支出過關之下，利於美股整體走勢的機率應該較高。

### ★ 留意美基建協議正面影響能否延續，並關注中國共產黨建黨百周年的效應

上週四(6/24)美股盤中拜登宣布與共和黨議員達成8年1.2兆美元基建方案共識時，不僅美股歡騰，後續國際股市也跟隨激勵至週末前收盤。然而，週五(6/25)美股盤後，訊息逐漸披露拜登對此項方案的同意具有條件但書，亦即共和黨也必須同意美國家庭計劃的財政支出方案，以符合整個民主黨推動財政計畫的期望。

參與協商並同意的共和黨議員公開表示，協商前他們並不知道拜登有此項條件。若是如此，他們很有可能會撤銷該同意案。同時，大型投行高盛表示不看好該項方案的推進，因為規模較先前期望的差距太大，而且所需支出的經費來源並不明確，而且今年7/31美國政府還有債務上限議題，要在此之前把基建方案所有細節敲定似乎不太容易。

此條件但書訊息曝光後，在美國政壇引發的不小回響，因此美東時間週六(6/26)拜登再度發布聲明，表示兩黨基建方案協議的通過，並不建立在通過美國家庭計畫基礎之上。拜登的態度大轉變可以看出順利推動基建方案過關的重要性，而本週二起拜登也將全國巡迴推銷民眾對基建方案的支持度，對基建過關的正面效應有機會延續，但需留意拜登態度的善變及方案仍具許多不確定性等因素，或許可能形成對新一週股市走勢的拖累。

另外，本週7/1將是中國共產黨迎來建黨一百週年的紀念日，市場多預期全國上下及各行業應該會有相關的慶祝活動，而對投資市場來說，或許也會出現營造正面氣象的氛圍。在目前疫情相對有效控管之下，建黨百周年的慶祝或有機會協助中國股市延續上週較正面的走勢。

#### ★ Delta病毒的擴散不可忽略

由於歐美疫情與基本面皆明顯往正面發展，加上印度平均七天確診人數已大幅降至5萬人左右，所以全球投資市場對新冠疫情發展的關注再度降低，未來復甦前景為主要重點。不過，已在全球至少80個以上國家現蹤的印度Delta病毒，在疫苗高注射率的國家，如以色列、英國、美國等地區，新確診人數中也存在不低的確診比率，而且醫學專家對該病毒可能形成未來一波新流行的警示越來越多。

另外，最新研究指出Delta病毒出現新的分支變種，被稱為“Delta+”。除印度外，英國和美國皆發現數十位感染案例，同時加拿大、日本、尼泊爾、波蘭、葡萄牙、俄羅斯、瑞士、土耳其等國也發現確診案例。研究發現“Delta+”傳染力更強，同時可閃躲疫苗抗體，目前正在施打的疫苗似乎對其抵禦效果不明顯。

基本上，疫苗注射依然是關鍵解方，但接種比率無法快速提高之下，變種病毒帶來的威脅或將持續提高。目前全球至少注射一劑的人口比率僅來到18%左右，同時美國也還約需5個月時間才可能達成75%的群體免疫。因此，若無法避免Delta或Delta+病毒的傳染擴大，再加上其他變種病毒也相當凶險，如秘魯的Lambda、巴西的Gamma等，疫情帶給國際市場的不確定性恐會有再次上升的可能。

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