

國際投資市場月報與展望

2021/7/05

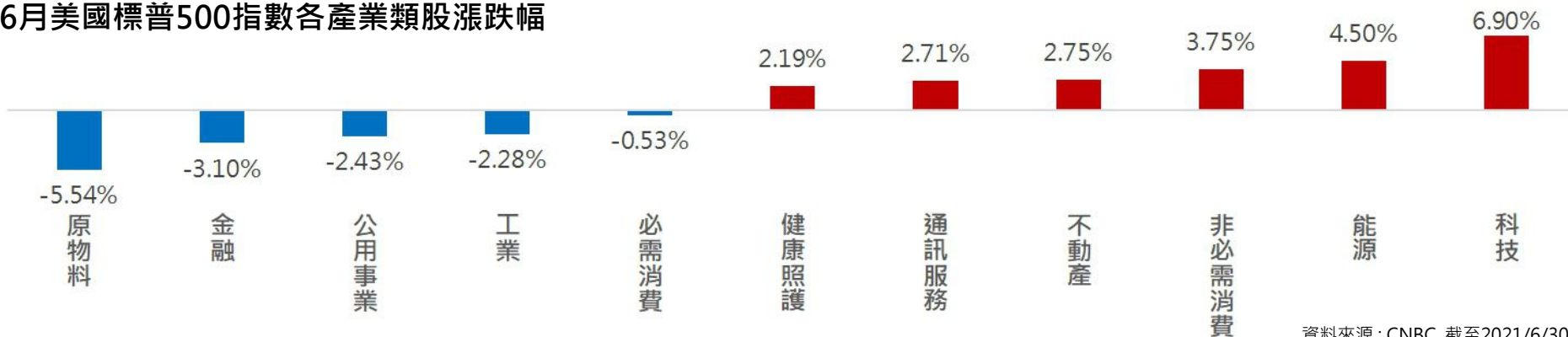


成熟市場

成長型類股帶領6月美股走升，鷹派升息預期激勵美元指數強彈

- 6月那斯達克和費城半導體指數漲5.49%及4.98%，標普500指數也漲2.22%，但道瓊工業跌0.08%。
- 科技類股漲6.9%，通訊服務和健康照護也漲2%以上，成長型為支撐6月美股走升的關鍵類股。
- 美聯儲升息預期提前至2023年，鷹派看法帶動美元指數整數強勢反彈2.8%。
- 美國10年公債利率大致處於1.5%水平附近，鷹派升息預期並未明顯推助其走升。

6月美國標普500指數各產業類股漲跌幅



資料來源：CNBC, 截至2021/6/30

美國10年公債殖利率



資料來源：財經M平方, 截至2021/6/30

美元指數

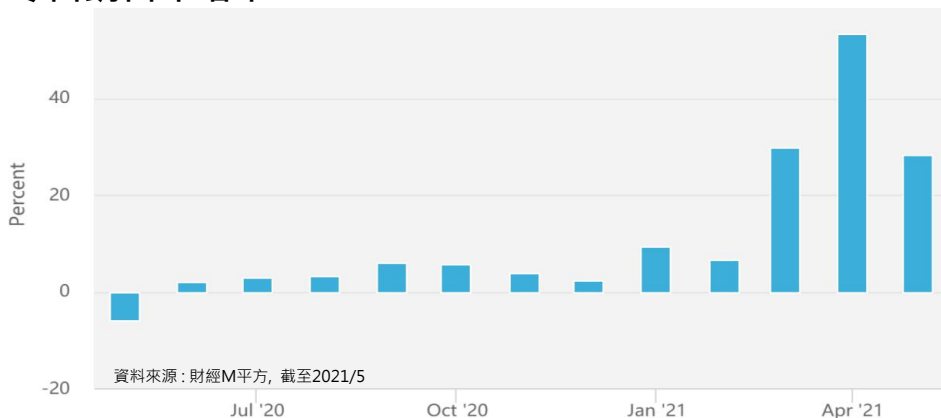


資料來源：財經M平方, 截至2021/6/30

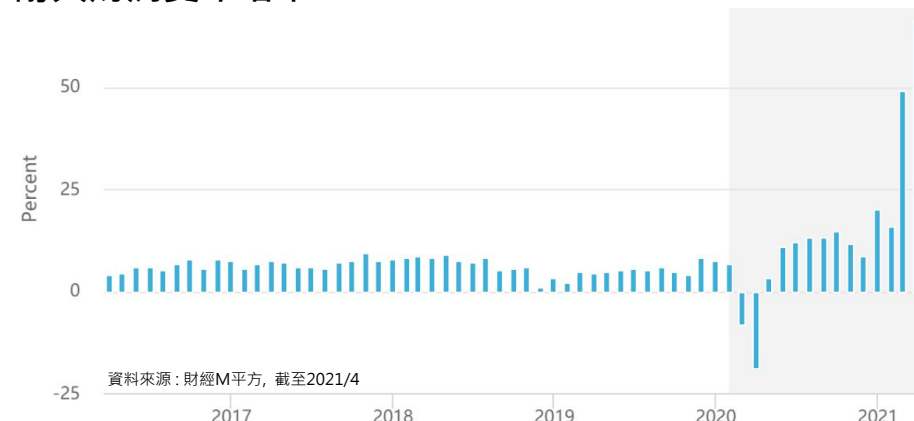
美國消費動能持續，就業市場往正面發展

- 美國零售銷售年增率從去年6月起連12個月正成長，連續三個月年成長20%以上，同時耐久財消費年增率進一步擴大至50%以上。
- 一週初申請失業救濟金人數已降至40萬人左右，為疫情爆發以來相對低水位，同時非農就業穩定回升增長。數據結果顯示，美國消費與就業市場保持穩健的正向發展。

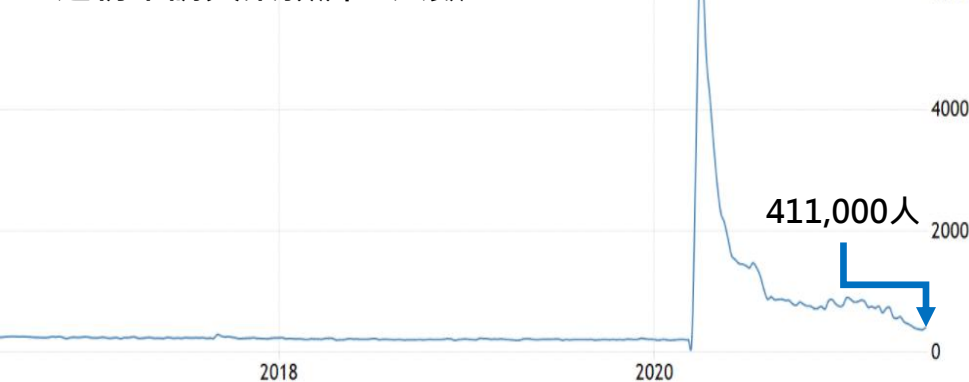
零售銷售年增率



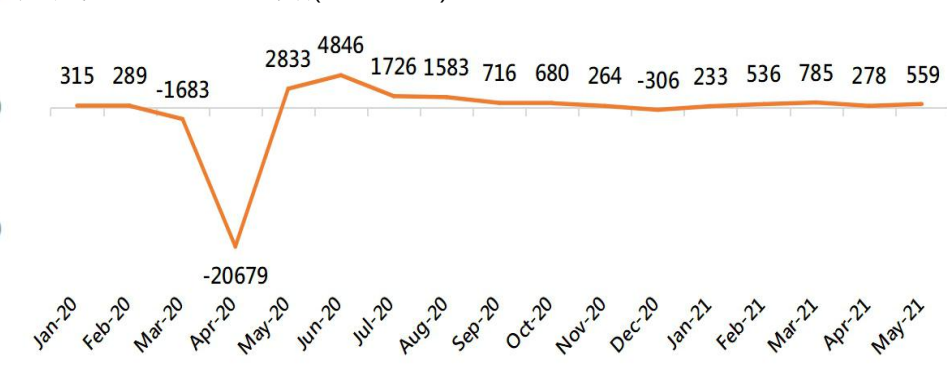
耐久財消費年增率



一週初申請失業救濟金人數



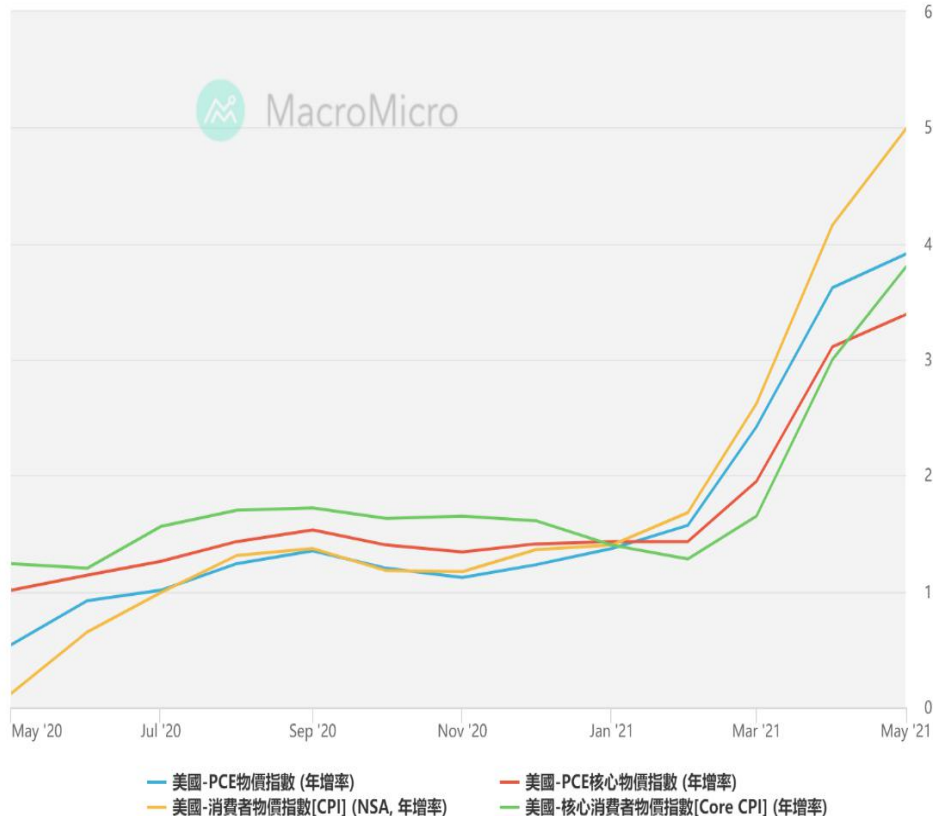
非農就業增長人數(單位: 千人)



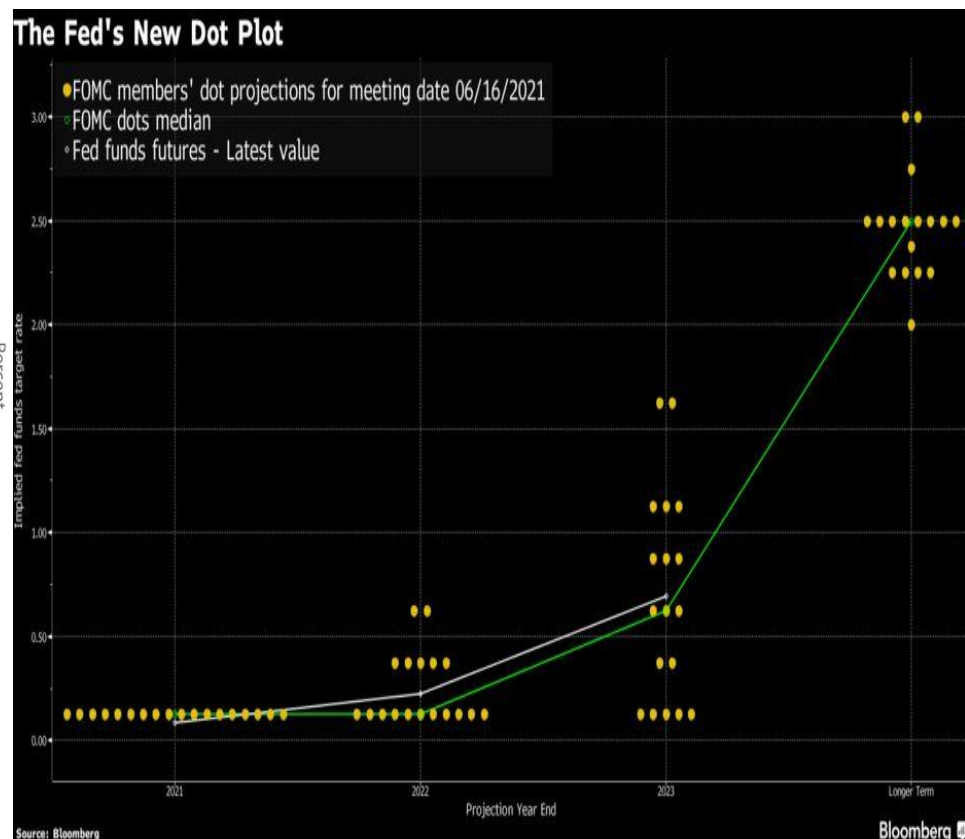
通膨增長持續走升，美聯儲升息預期偏向鷹派

- 美國5月通膨年增率由4.2%升至5%，核心通膨年增率由3%升至3.8%。
- 美聯儲重視的個人消費成本指數PCE，5月年增率由3.6%攀升至3.9%，核心PCE則由3.1%升至3.4%。
- 通膨持續走升，物價成本壓力上升，促使美聯儲會議的利率點陣圖呈現提前至2023年升息的鷹派預期，市場對貨幣政策加快緊縮的擔憂浮現。

美國通膨數據年增率



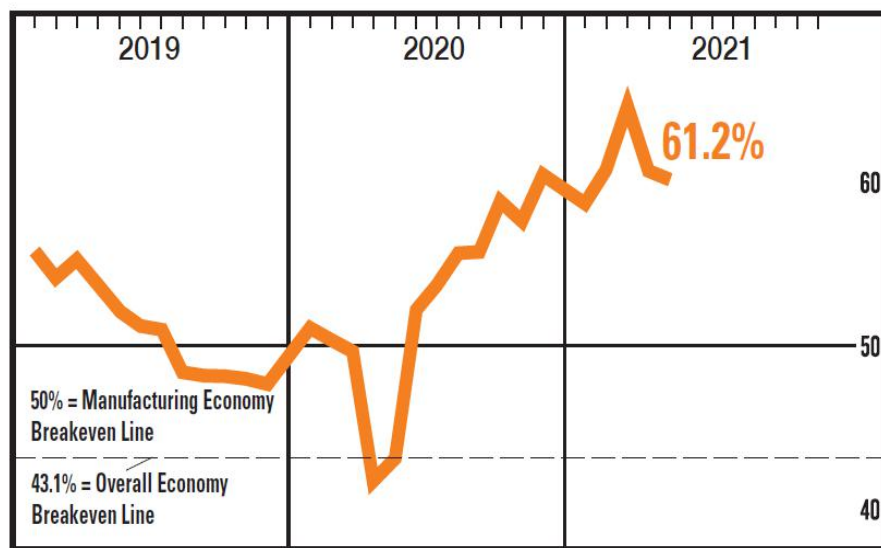
美聯儲利率點陣圖



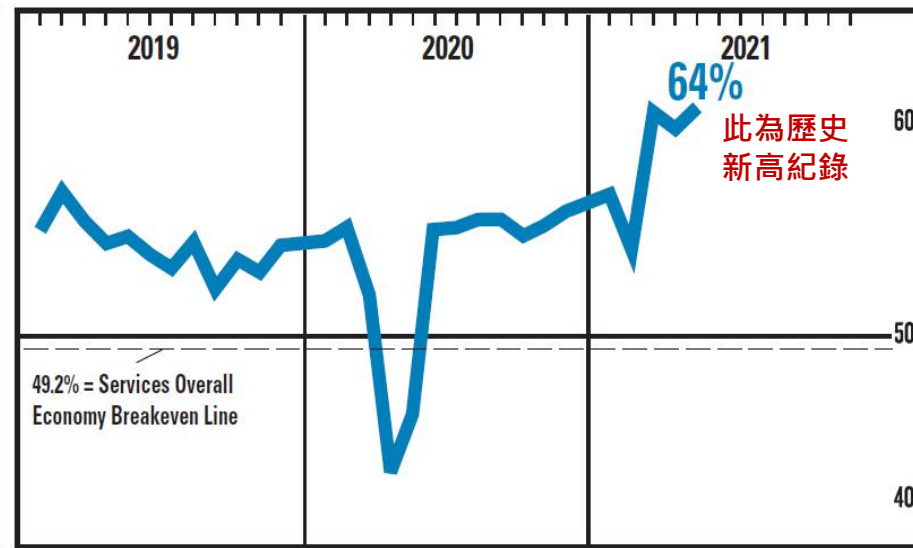
製造及非製造業整體活動更為熱絡

- 根據美國供應鏈管理協會(ISM)，製造業和非製造業PMI皆連續12個月處於50以上的擴張區間。
- 結果顯示製造及服務兩大產業不僅擺脫疫情衝擊，更維持於良好活絡狀態，有望繼續支持經濟復甦。

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)

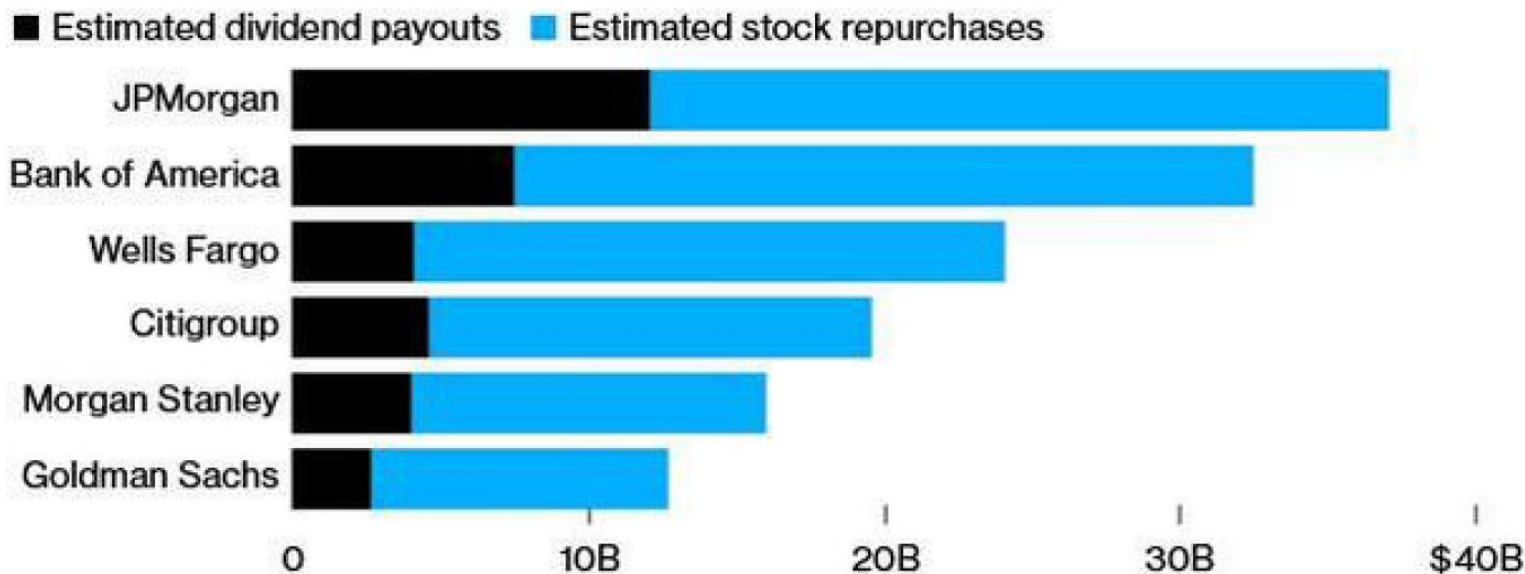


資料來源：US ISM, 截至2021/5

兩黨達基建方案共識，而且大型銀行通過壓力測試

- 拜登宣布經跨黨派小組協商，與共和黨取得8年1.2兆美元基建方案的共識，其中包含新增5,790億美元於鐵路、公路、寬頻網路設施的基礎建設。
- 預期基建有利於工業、原物料、能源等類股，對通信服務、綠色環保、科技等產業亦有正面效益。
- 美國聯準會於6/24宣布23間大型銀行全數通過壓力測試，預計6/30後將解禁銀行的股利發放和股票回購等限制。
- 國際投行巴克萊預估，未來四季度內，美國前六大銀行的股利發放和股票回購金額或將達1,420億美元，此為目前受限制的兩倍規模。

預估未來四季度美國前六大銀行的股利發放及股票回購金額



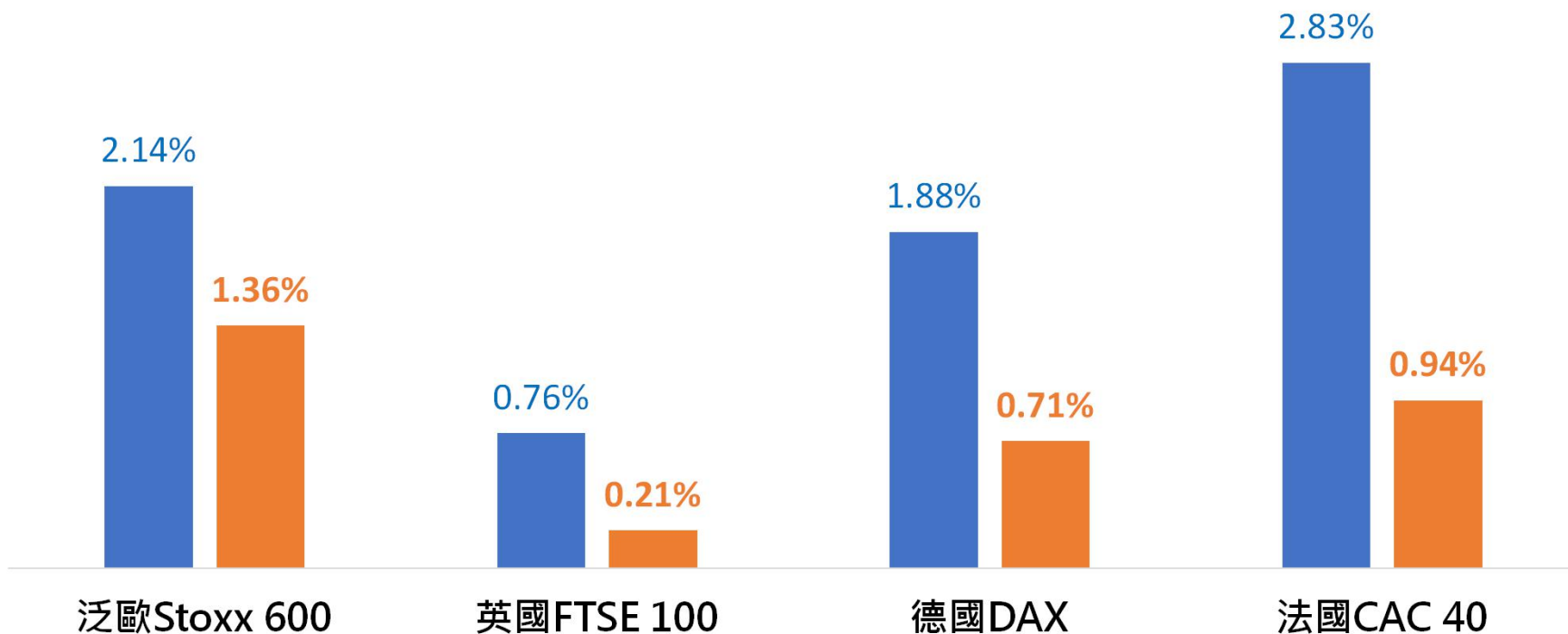
Source: Barclays Plc estimates, Bloomberg data

6月歐洲主要股市指數續漲，延續5月良好氣勢

- 6月歐洲主要股市指數在基本面保持穩健，疫情偏向緩和之下，延續5月漲勢。
- 6月泛歐Stoxx 600指數再度收漲1.36%，英國、德國、法國三大股市指數也至少漲0.2%以上。

歐洲主要股市指數漲跌幅

■ 5月 ■ 6月

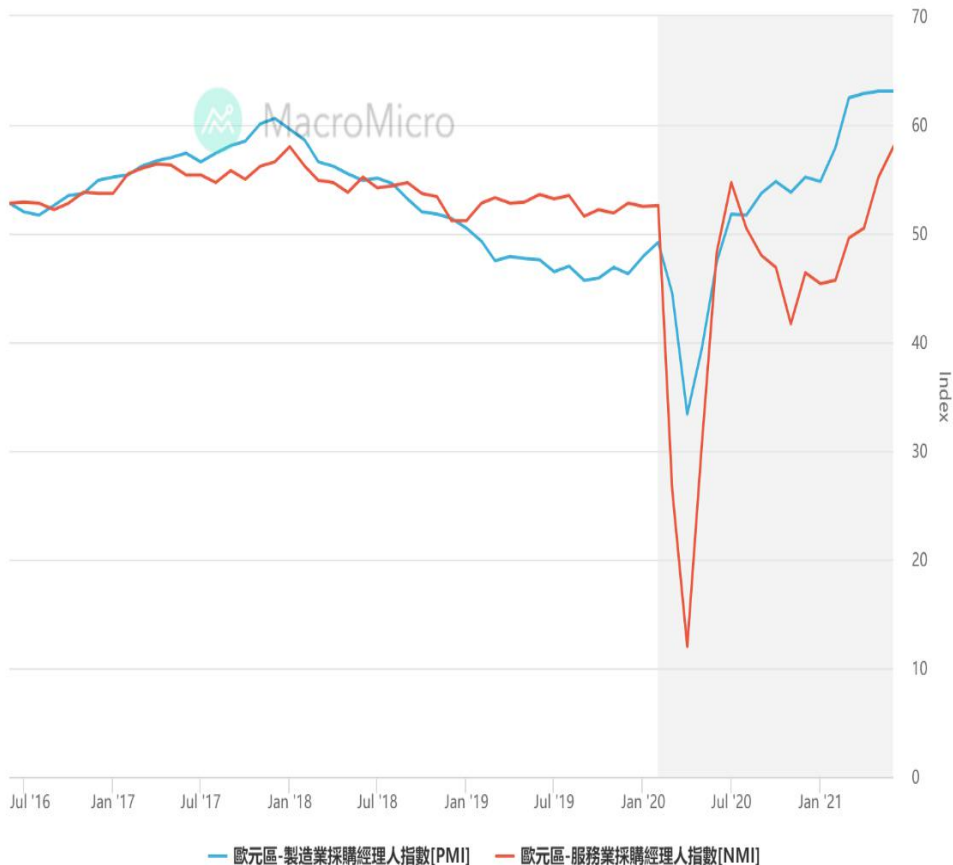


資料來源：Marketwatch，截至2021/6/30

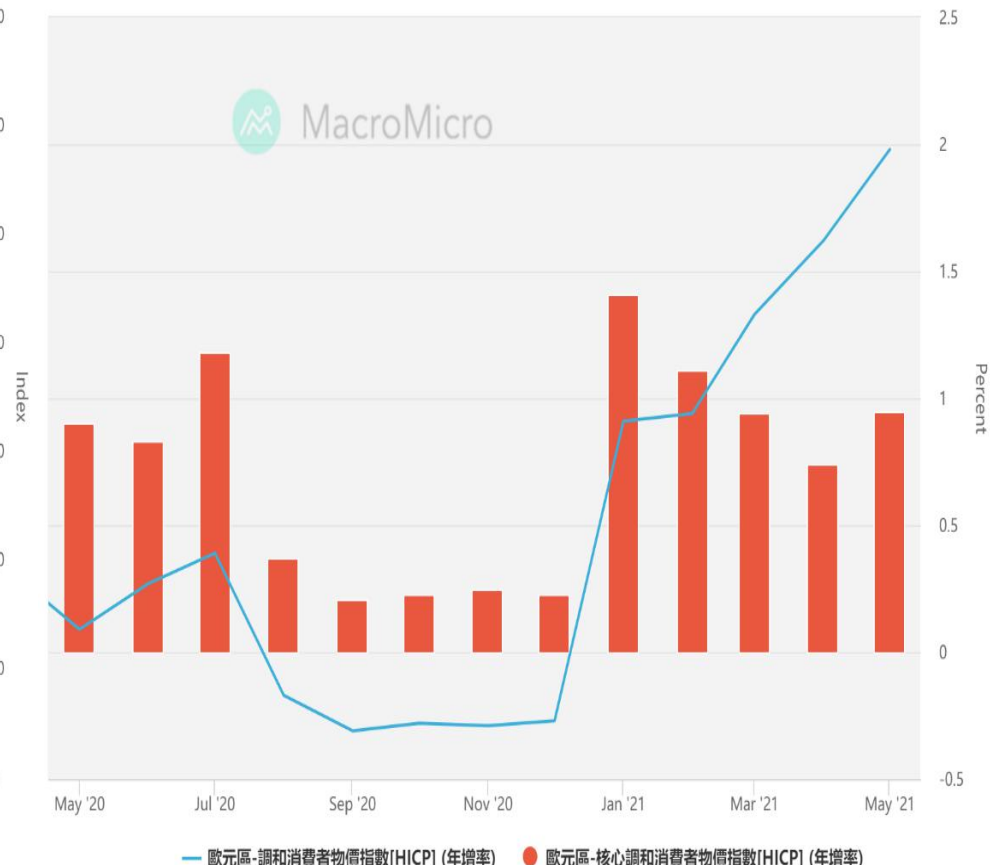
基本面穩健且通膨增長較溫和，歐央行對前景更加樂觀

- 歐元區6月製造業PMI維持於63.1，服務業則由55.2升至58.0，來到2014年9月以來最高。
- 歐元區5月通膨年增率來到2%，但核心通膨年增率不到1%，歐洲物價壓力較美國溫和許多。
- 歐央行6月將今年經濟成長率由4%升至4.6%，2022年由4.1%升至4.7%，更加看好復甦前景。

歐元區產業PMI



歐元區通膨年增率



英國延後全面解封，Delta病毒擴散憂慮上升

- 由於Delta病毒令英國確診比率再度上升，致使原訂6/21全面解封的計畫被迫延後至7/19。
- 英國每百萬人中確診人數大幅升至204人左右，遠高於整個歐洲地區和德國、法國、義大利等大國。
- 目前英格蘭已超過7.5萬人受染Delta病毒，若短期不能有效控制，7/19能否解封仍相當令人存疑。

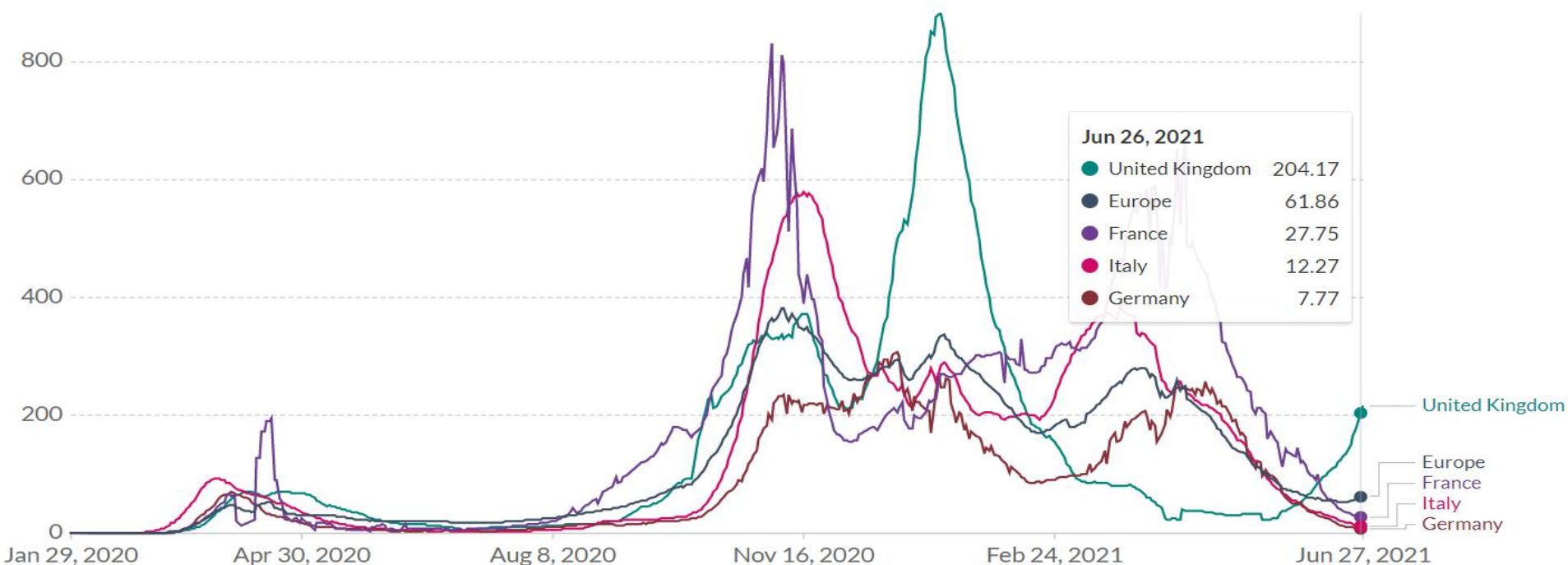
歐洲主要國家確診比率趨勢

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

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



日本股市走勢仍受壓抑，疫情問題和通膨難拉升帶來壓力

- 6月日經225指數小跌0.24%，整月大多時間在29,000點附近窄幅震盪，走勢較5月平穩。
- 雖然確診人數明顯下滑，但難以回至2月低點，加上Delta病毒侵襲，使投資者具有一定擔憂。
- 5月通膨年增率為負0.1%，仍無法拉升至正值，持續性通縮似乎令投資者信心難以明顯回升。

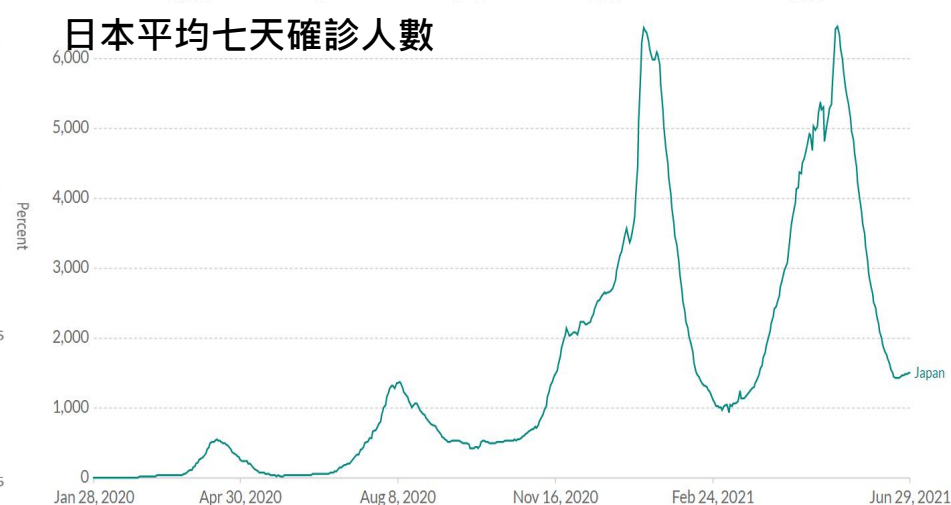
日經225指數



日本通膨年增率



日本平均七天確診人數



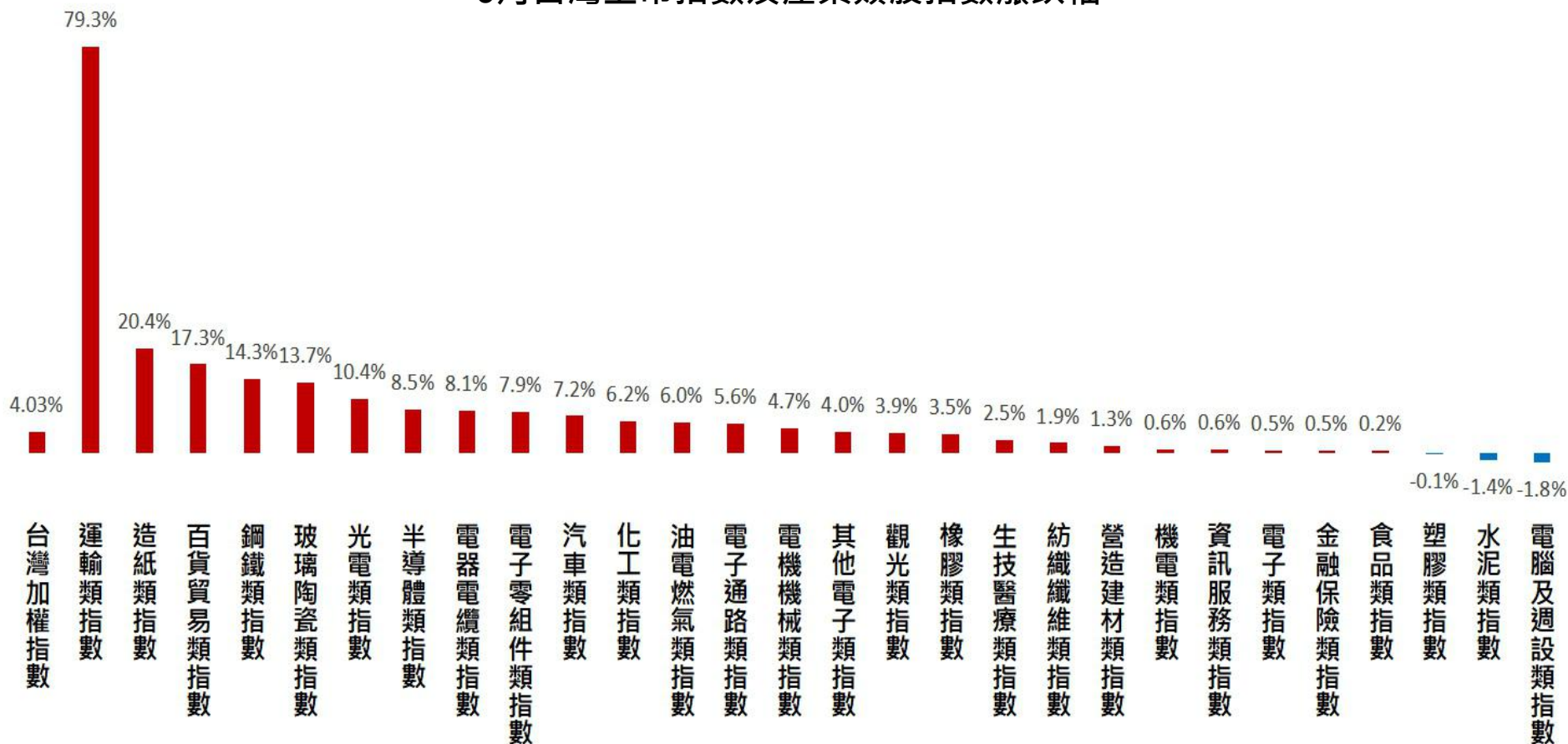


新興市場

疫情趨緩、疫苗來台、水情改善，助台股大盤止跌回升

- 6月台股回漲4.03%，三級警戒有效控制疫情，同時疫苗陸續來台及早象解除，幫助上市指數止跌。
- 類股方面，運輸類股暴漲79%為支持大盤回漲關鍵，鋼鐵等傳產類股也表現極佳。
- 雖然半導體和電子零組件漲7.5%以上，但電子類股僅小漲0.5%，使整體股市走勢仍受壓抑。

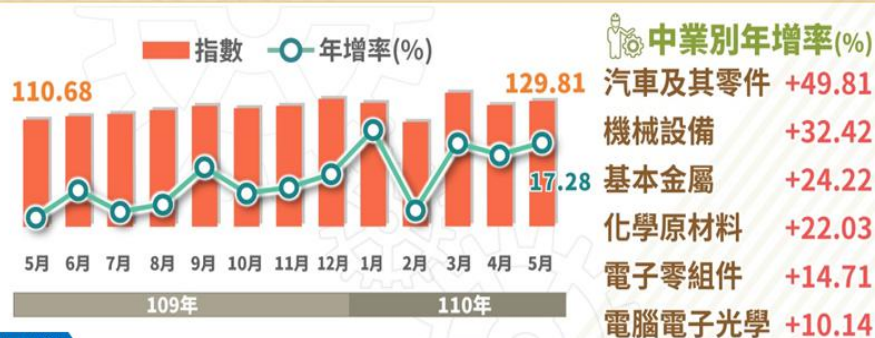
6月台灣上市指數及產業類股指數漲跌幅



製造業和出口熱絡，但服務內需受衝擊

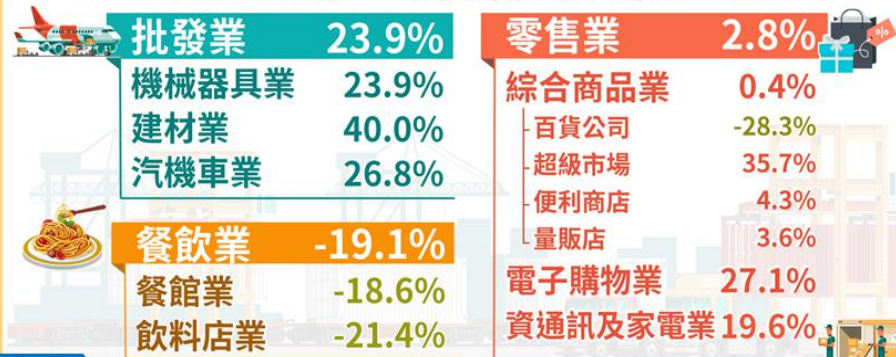
- 根據政府統計，國內5月製造業指數年增17%，為連續14個月正成長且連三個月雙位數增長。
- 5月出口374.1億美元創歷年單月新高，而且連三個月年增超過20%，顯示製造業和出口非常熱絡。
- 然而，疫情造成的封鎖帶來負面影響，國內5月餐飲業營業額年減19%。

110年5月製造業生產指數年增17.28%



資料來源：經濟部，截至2021/5

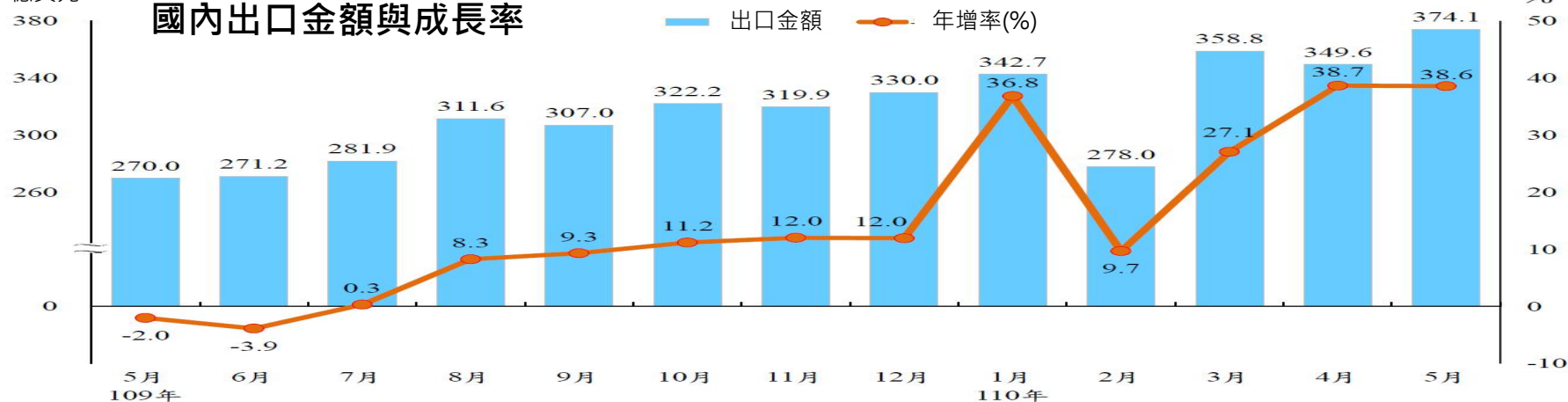
110年5月批發、零售及餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部，截至2021/5

億美元

國內出口金額與成長率

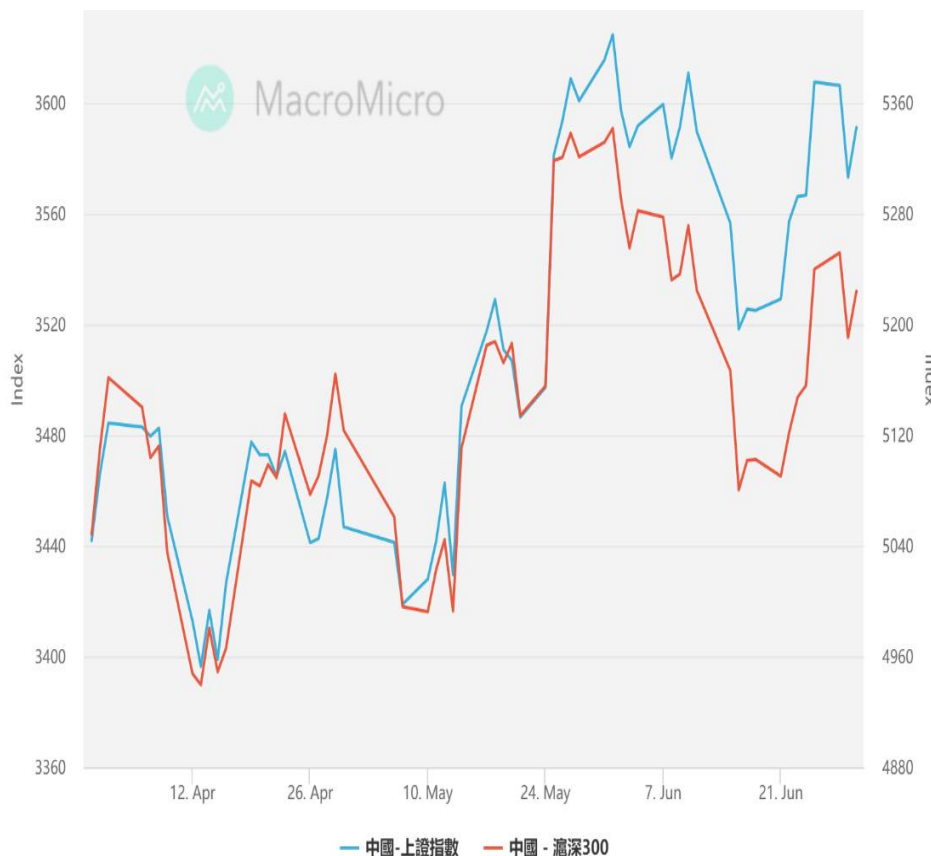


資料來源：財政部，截至2021/5

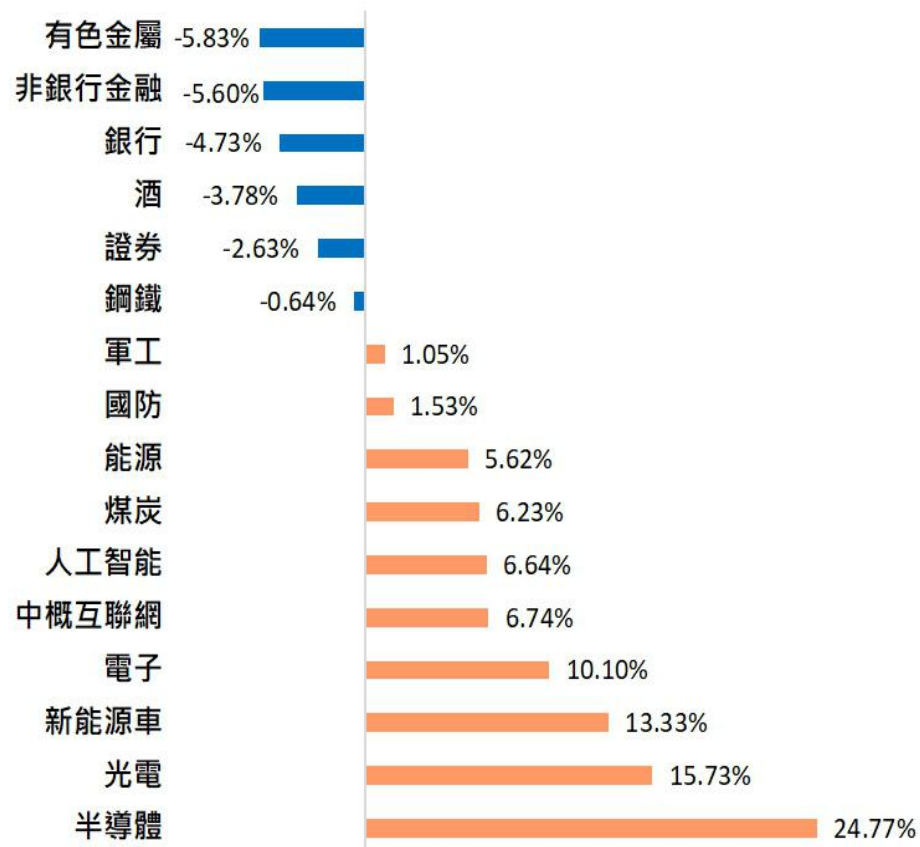
中國股市6月走勢較為沉悶，但科技相關產業表現不俗

- 6月中國上證指數小跌0.67%，滬深300指數則下挫2%，整體股市明顯較5月的4%漲幅不理想。
- 以主要類股來看，銀行、證券、保險等大金融及白酒等類股皆明顯收低，而電子、半導體、人工智能、互聯網、新能源車、光電等科技相關產業皆較大幅走升。

中國上證(左軸)及滬深300(右軸)指數走勢



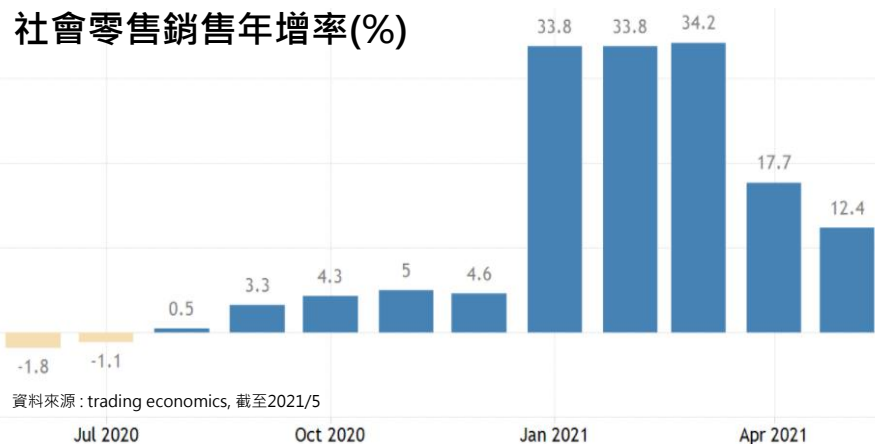
中國股市主要類股漲跌幅



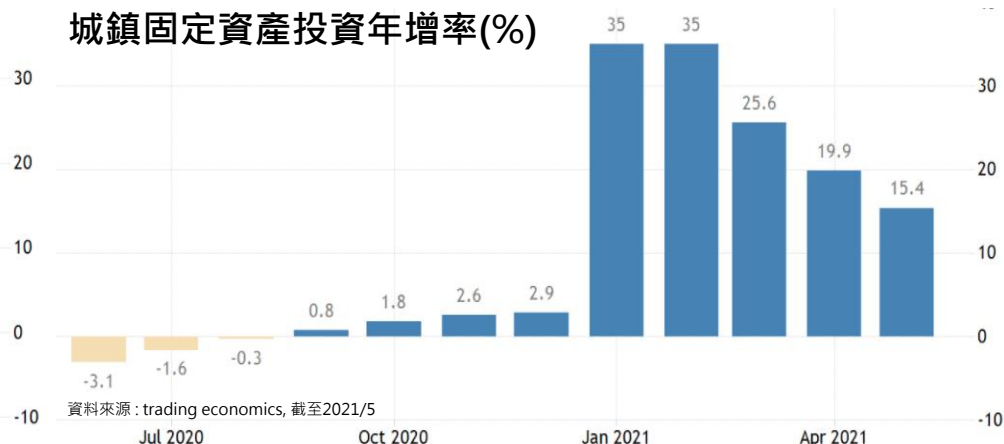
中國消費與投資繼續雙位數增長，產業維持穩定擴張活動

- 5月社會零售銷售和城鎮固定資產投資年增12.4%及15.4%，兩者皆連五個月雙位數增長。
- 5月工業產出年增8.8%，官方製造業及非製造業PMI繼續在50以上，產業活動保持穩定擴張。
- 結果顯示消費和投資保持穩健成長動能，產業活動亦相當平穩，基本面仍處於正向發展狀態。

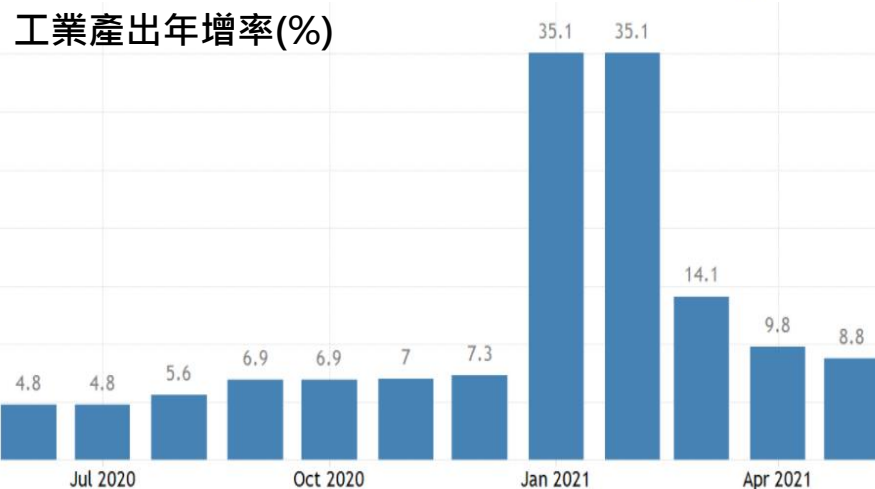
社會零售銷售年增率(%)



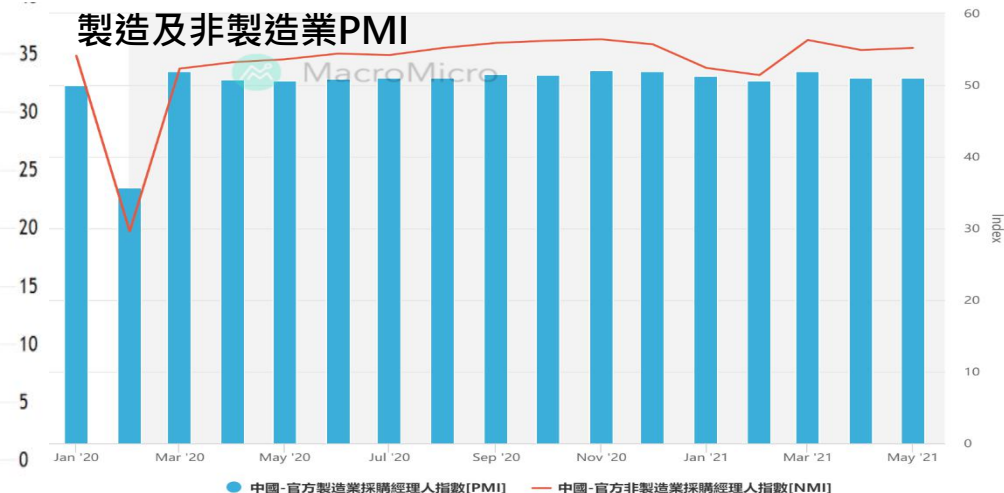
城鎮固定資產投資年增率(%)



工業產出年增率(%)



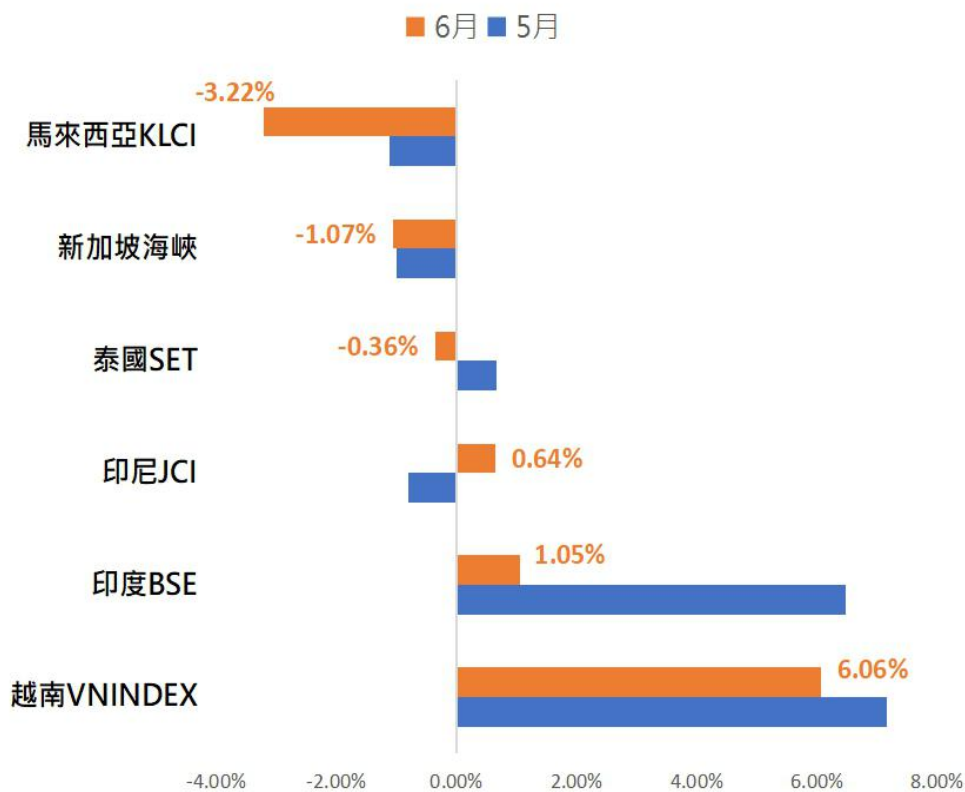
製造及非製造業PMI



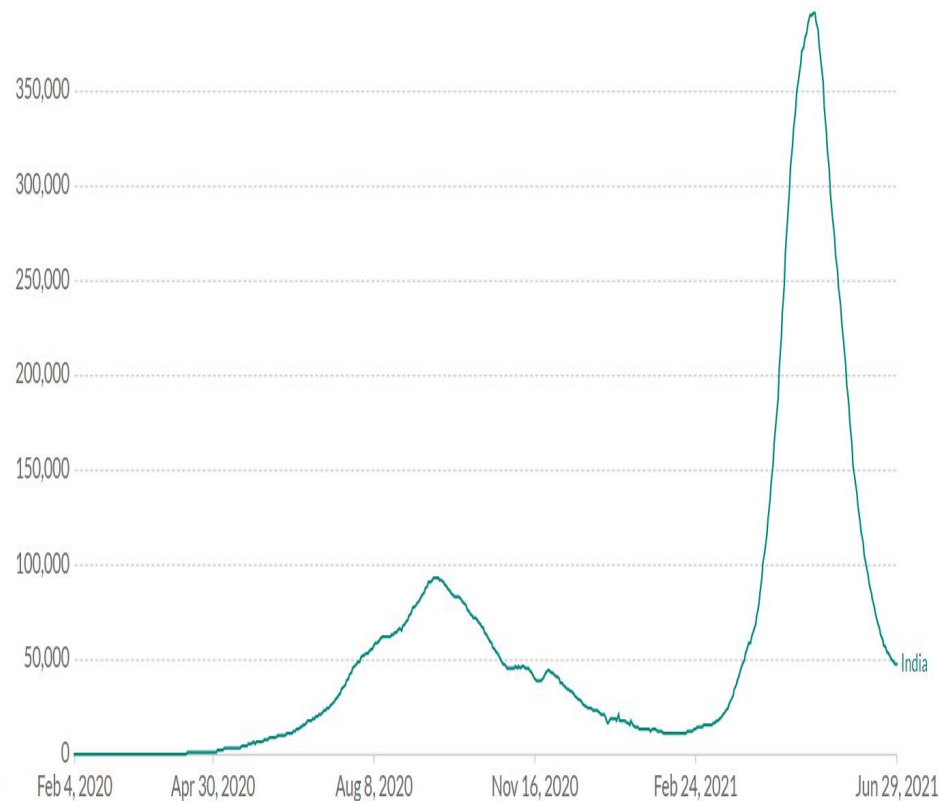
疫情趨緩助印度股市續漲，但Delta病毒紛擾拖累東南亞大國股市

- 6月印度股市續漲1.06%，而東南亞大國馬來西亞股市下挫3.2%，新加坡和泰國也收低。
- 印度疫情明顯趨緩給予股市支持，但馬來西亞因Delta病毒肆虐而無限期封鎖，股市明顯受衝擊。
- 6月越南股市漲6%且連三個月走高，其第二季GDP年增6.61%，為2019年Q4以來最佳，良好基本面表現強化投資者信心。

印度、新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、越南股市漲跌幅



印度平均七天確診人數趨勢





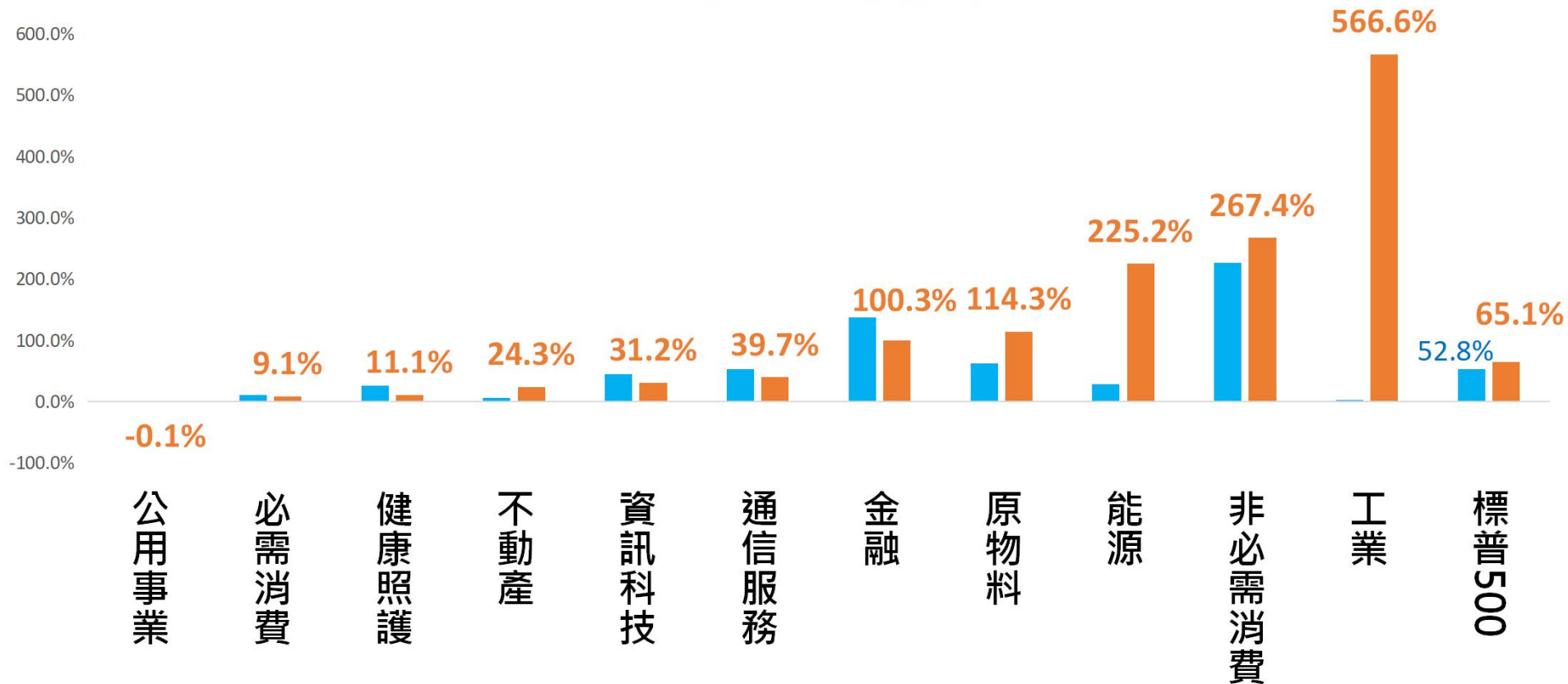
未來一個月
展望

美國企業財報備受矚目，預期獲利可連兩季強勁雙位數增長

- 根據路孚特報告，預估標普500企業第二季獲利可年增65%，有望連兩季皆年增50%以上。
- 疫情趨緩所帶來的復甦及低基期等正面因素，有機會讓美國大型企業保持強勁獲利成長。

美國標普500企業季度獲利年增率預期

■ 2021 Q1 ■ 2021 Q2(預估)



7月美聯儲或正式討論縮減購債，留意對股市影響

- 雖然6月美聯儲的利率點陣圖意外呈現升息預期鷹派的情況，但並未針對縮減購債有明確討論。
- 預期7月底的FOMC會議有可能正式進行討論，需留意相關內容與市場反應。
- 以2013年討論縮減購債初期來看，短線上或令股市呈現震盪，但隨著一段時間市場消化訊息後，股市整體走勢仍以正面為主的機率較高。

2013美聯儲縮減購債 vs 標普500指數走勢



資料來源：財經M平方

成長和價值型股輪動，留意資金重新對科技股支持變化

- 以美國成長與價值ETF報酬率走勢來看，近期再度出現成長型超越價值型的走勢。
- 雖然美聯儲升息預期偏向鷹派，但短期內寬鬆政策不會改變，而且美國經濟復甦穩健，對於先前有所回檔的成長型類股來說，如資訊科技、健康照護、通信服務等，環境仍相對有利。
- 因此，留意未來短期資金重新青睞成長類股的情況，而復甦持續之下，對價值型類股亦有正面效應。

報酬率走勢 - 美國成長股ETF vs 價值股ETF

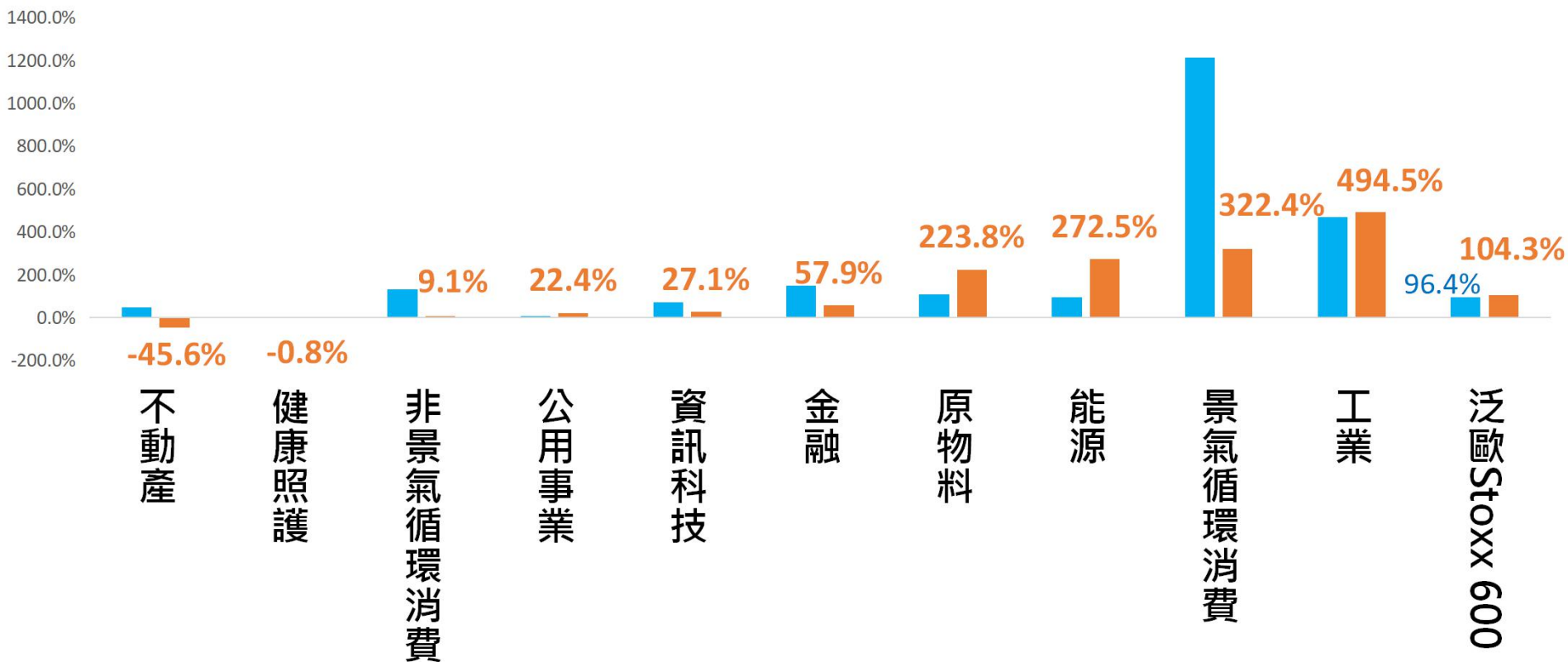


歐洲企業財報也不可忽略，預期Q2獲利增長可較Q1突出

- 根據路孚特報告，預估泛歐Stoxx 600企業第二季獲利可年增104%，有望連兩季皆年增90%以上。
- 與美股相似，疫情趨緩帶來的復甦及低基期等利多因素，有望助歐洲大型企業維持強勁獲利增長。

歐洲泛歐Stoxx 600企業季度獲利年增率預期

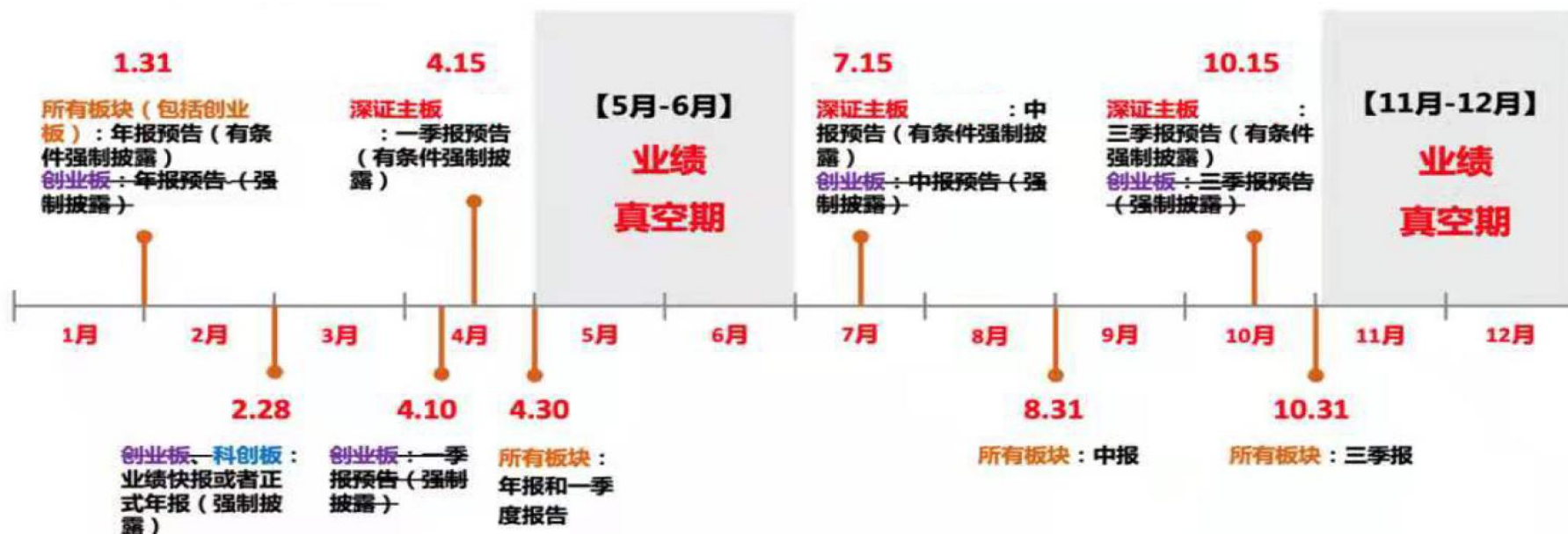
■ 2021 Q1 ■ 2021 Q2(預估)



企業財報亦為牽動中國股市走勢重要因素之一

- 根據上海證交所網站顯示，滬市1,920間上市企業預約公佈2021年半年報最早日期為7/16，預定今年8/31前全數發佈完畢。
- 根據統計，目前約555間公司發布2021年半年報業績預告，其中公布預增(包括增長、轉虧為盈、略增)者共345間，佔比達62%。
- 需留意企業獲利能力和未來成長性的情況，半年報業績對後續股市走勢應會有一定牽動。

中國股市企業財報披露時程



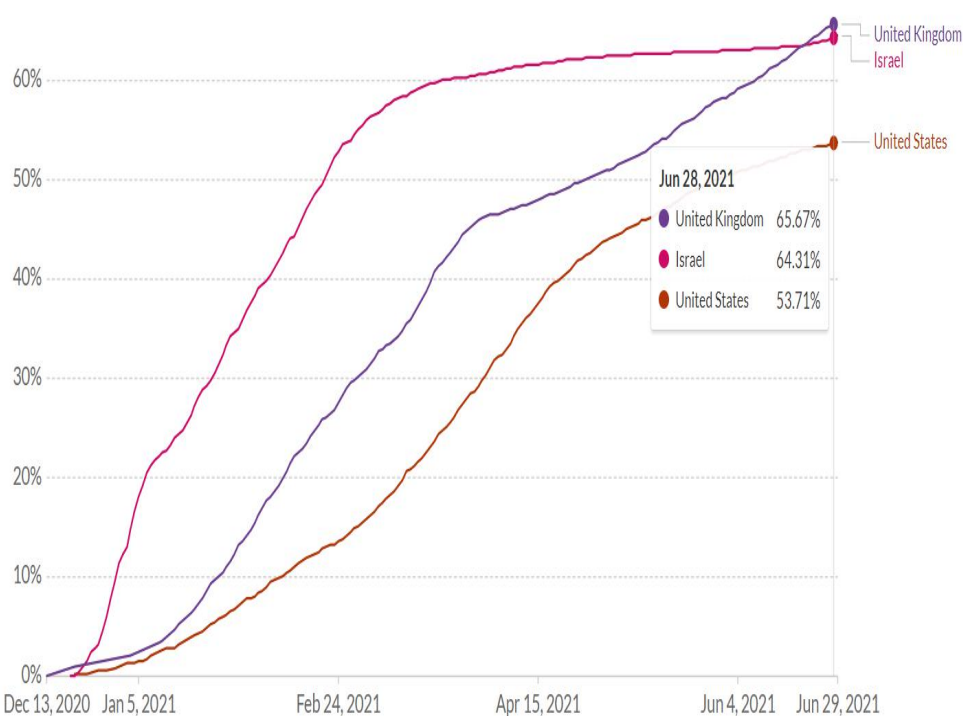
- 1、有條件披露指的是滿足以下條件必須披露：① 淨利潤為負；② 淨利潤同比上升或者下降50%以上；③ 扭虧為盈；④ 淨資產為負；⑤ 年度營收小於1000萬。
- 2、科创板，年報預約披露時間在3-4月份的，需在2月底之前披露業績快報。
- 3、總結：① 所有板塊正式財報披露時間一致；② 所有板塊均有年報預告披露要求（有條件）；③ 僅深主板和中小板有一季報、中報和三季報預告披露要求（有條件）；④ 僅科创板有年報快報披露要求（有條件）。

資料來源：華爾街見聞, 天風證券

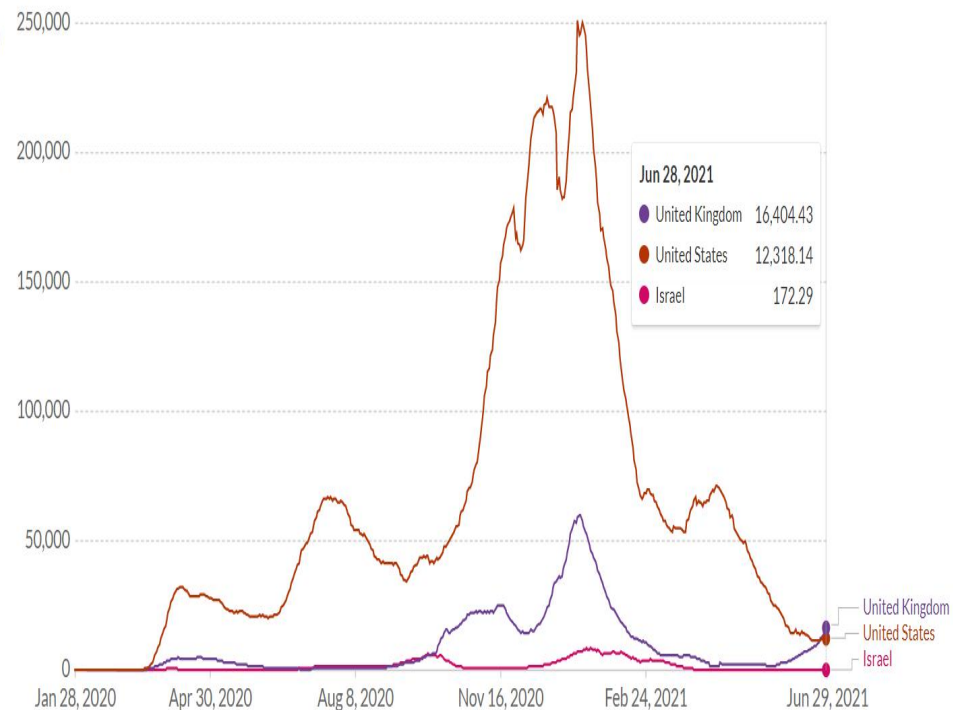
Delta病毒擴散 v.s. 東京奧運舉行

- 根據世衛組織，印度Delta病毒已擴散全球至80個以上國家，其中前十大受影響的國家中，疫苗接種率較高的以色列、英國、美國等皆名列其中，令人對其不得不警戒。
- Delta病毒較英國Alpha病毒傳播力強約60%，而Delta分支變種“Delta plus”又較Delta傳播力高60%，而且具閃躲疫苗抗體能力，全球11個國家已有相關案例，令國際更為擔憂。
- 東京奧運準備於7/23開幕，能否順利舉行並完成，以及日本疫情控管情況，將備受國際關注。
- 市場普遍預期疫情或許會延後各國解封時程，但應不會影響全球經濟成長復甦的趨勢。

美、英、以色列等國至少接種一劑疫苗人口比率



美、英、以色列等國平均七天確診人數趨勢



資料來源：Our World in Data, 2021/6/28

資料來源：Our World in Data, 2021/6/28

【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