

# 國際投資市場月報與展望

---

2021/8/05

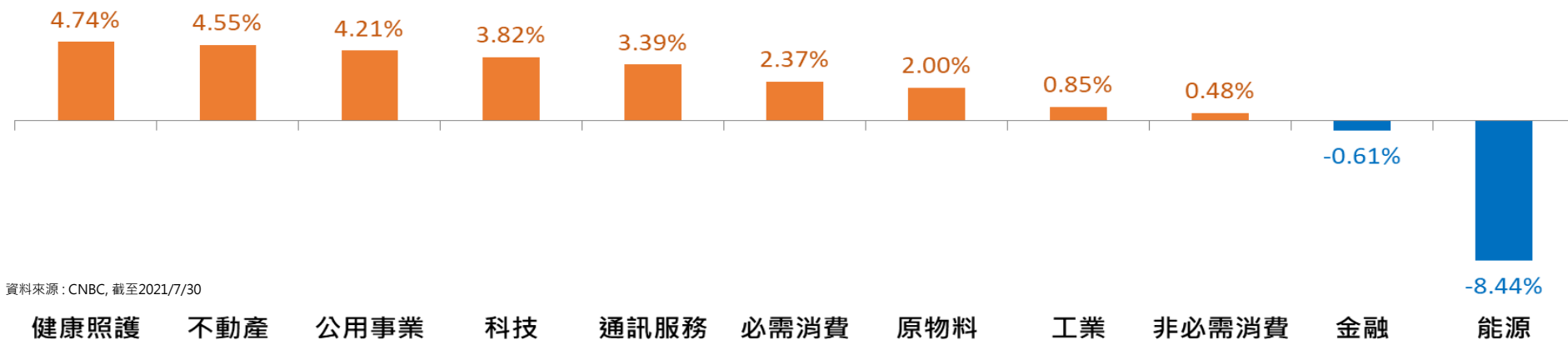


# 成熟市場

## 科技與成長類股領漲，7月美股三大指數皆收高

- 7月道瓊工業標普500那斯達克三大指數漲1.25%、2.27%、1.16%，費城半導體也漲0.33%。
- 科技成長類股為主要領漲，健康照護漲4.7%表現最佳，科技與通訊服務也漲3.3%以上。
- 雖然美國通膨增長速度加快，但7月美國10年公債利率一度跌破1.2%，整月維持相對低水平。

### 7月美國標普500指數各產業類股漲跌幅



資料來源：CNBC，截至2021/7/30

### 美國10年公債殖利率

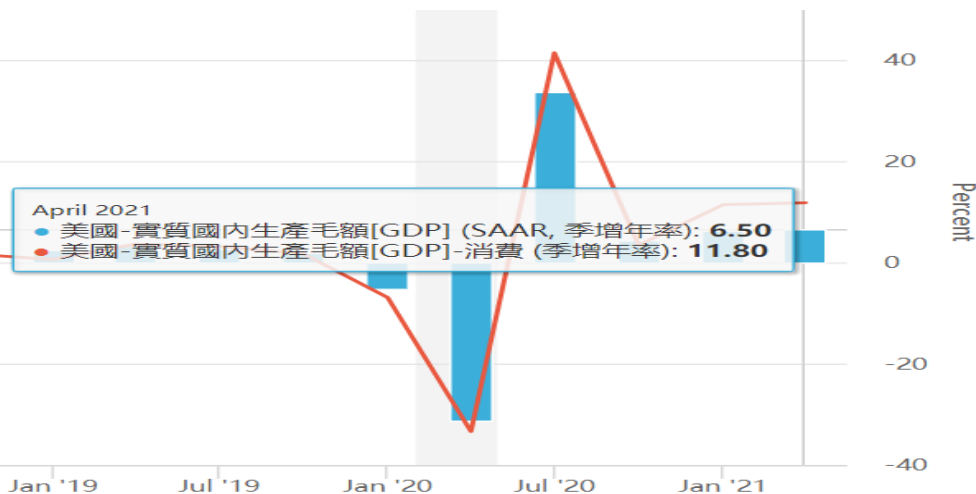


資料來源：CNBC，截至2021/7/30

## 第二季經濟增長不如預期，但消費動能強勁

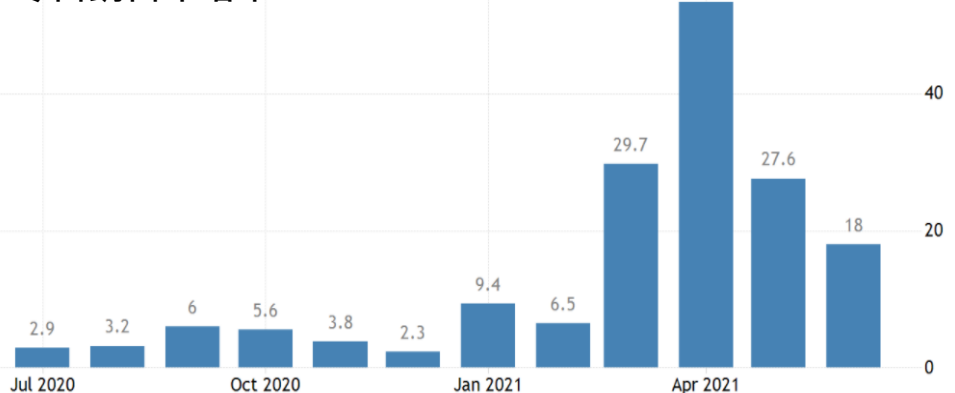
- 第二季GDP僅增長6.5%，低於預估的8.5%，但個人消費年增11.8%，消費動能繼續支持經濟復甦。
- 6月零售銷售年增18%且連續四個月雙位數成長，同時非農就業增長擴大至85萬人，消費與就業結果皆佳，說明美國基本面處於穩健狀態。

### 經濟成長率



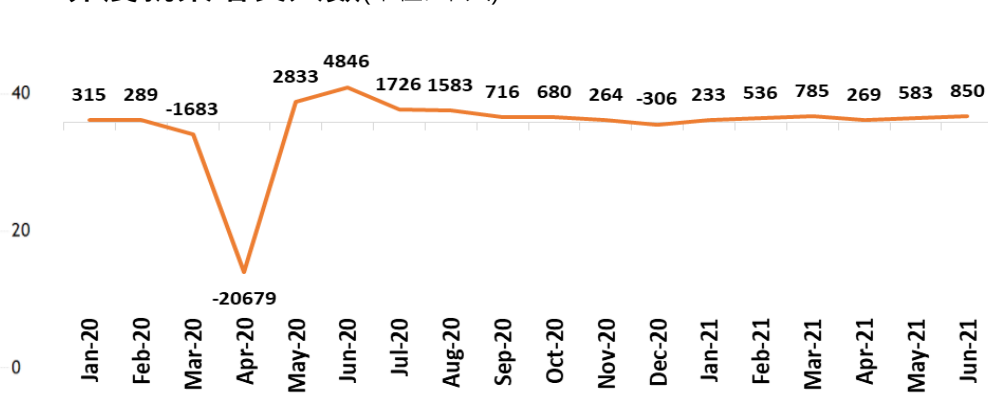
資料來源：財經M平方，截至2021/Q2

### 零售銷售年增率



資料來源：trading economics, 截至2021/6

### 非農就業增長人數(單位: 千人)

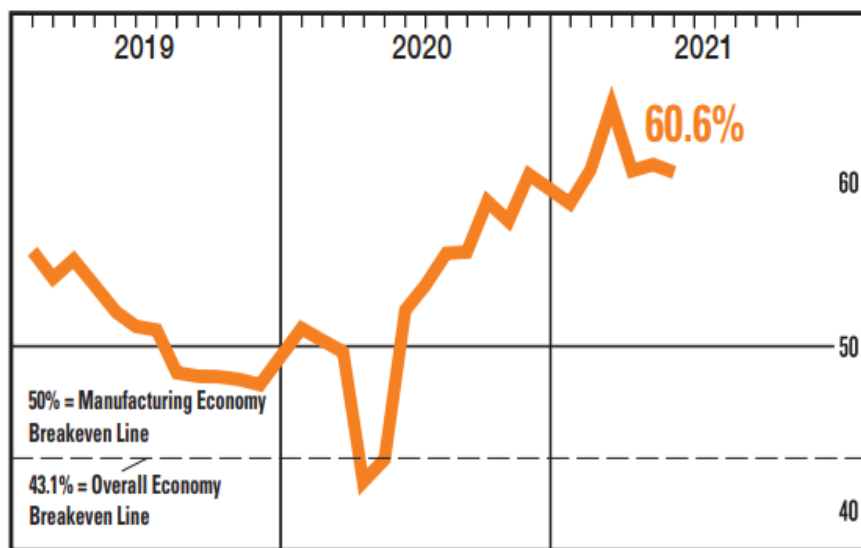


資料來源：US BLS, 截至2021/6

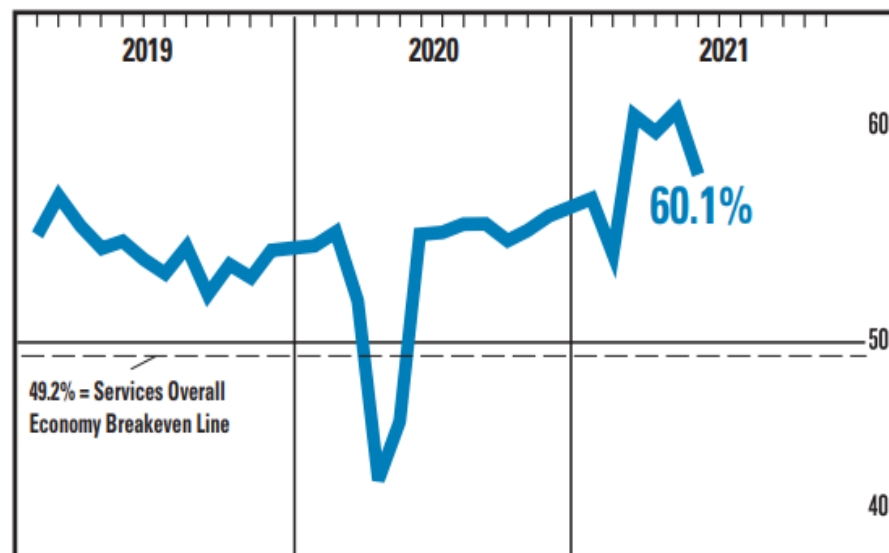
## 製造及非製造業活動稍微降溫，但依然維持熱絡擴張

- 根據美國供應鏈管理協會(ISM)，製造業和非製造業PMI皆連續13個月處於50以上的擴張區間。
- 雖然6月數值較5月稍微下滑，但製造業和非製造業PMI仍維持於60以上，說明產業活動依然處於熱絡擴張之中。

### 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)

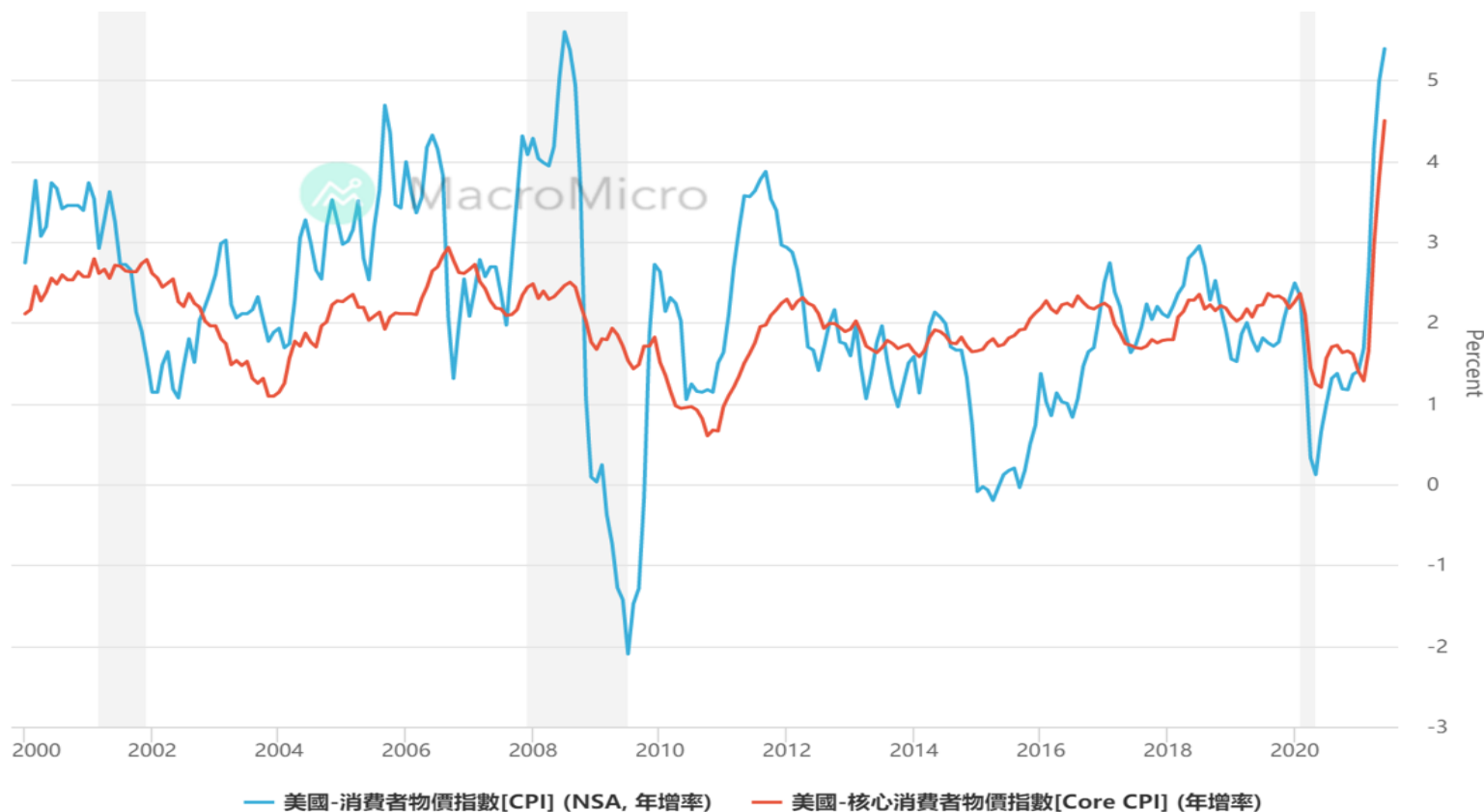


資料來源：US ISM, 截至2021/6

## 通膨增長加快，而美聯儲繼續維持鴿派立場

- 美國6月通膨年增率由5%升至5.4%，為2008年7月以來最高；6月核心通膨年增率由3.8%升至4.5%，為1991年11月以來最高，顯示通膨增長速度加快，主要由能源和交通運輸價格帶動。
- 美聯儲7月會議依然認為通膨為短暫上升，重申尚未達成收緊貨幣政策條件，口吻與立場依然偏向鴿派。對於如何進行縮減購債並未取得共識，未來會議亦將持續討論。

### 美國通膨數據年增率



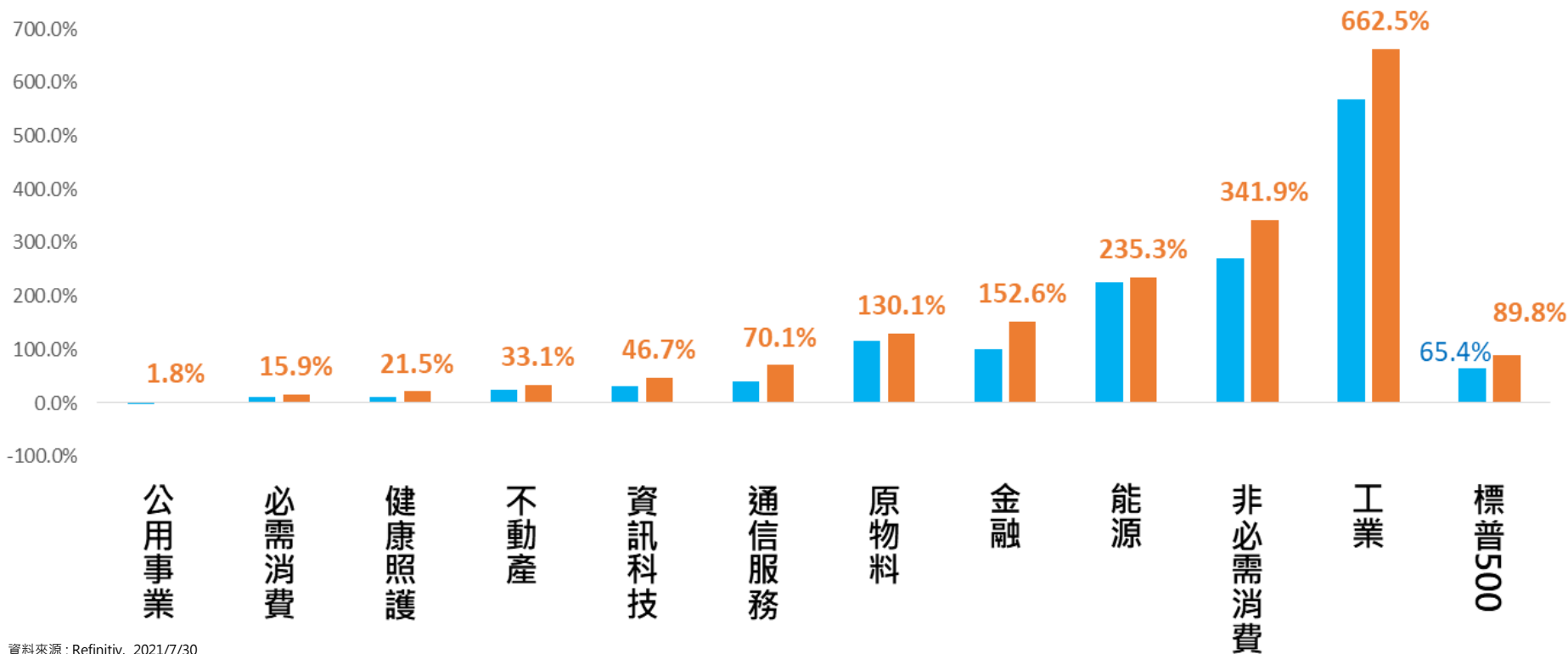
資料來源：財經M平方，截至2021/6

## 美國大型企業財報表現佳，營收和獲利多優於市場預估

- 截至7/30，標普500已有296間企業公布財報，其中88.5%獲利優於市場預估，86.8%營收擊敗市場預期，兩數據皆明顯分別高於長期平均的65.6%及60.9%。
- 市場預估第二季標普500獲利可年增長89.8%，除公用事業外，其餘類股皆可雙位數成長。

### 2021第二季標普500指數及各類股預估獲利年增率

■ 7/1預估 ■ 7/30預估

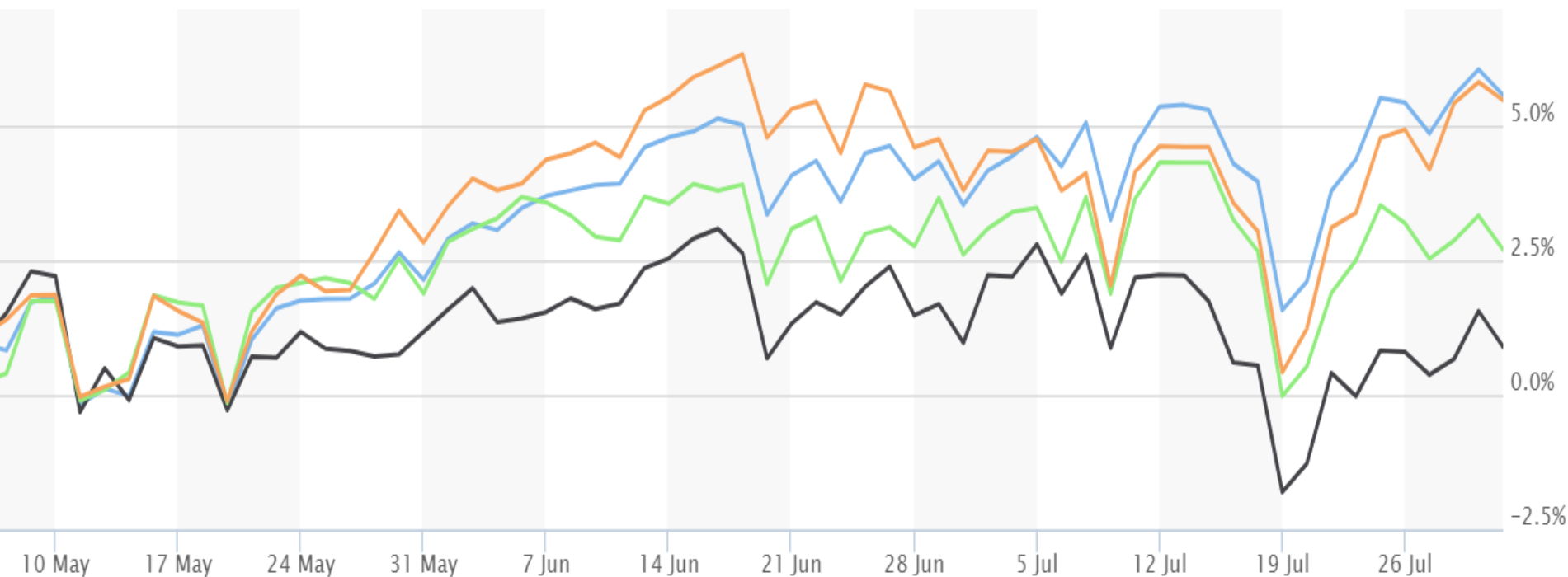


資料來源：Refinitiv, 2021/7/30

## 7月歐洲主要股市指數表現沉穩，財報結果多為正面

- 7月泛歐Stoxx 600指數漲1.97%，德國和法國股市指數漲0.09%及1.61%，英國股市則小跌0.07%。
- 歐洲企業財報表現良好，截至7/27，泛歐Stoxx 600已有104間企業公布季度獲利，64.4%優於預估；113間企業公布季度營收，68.1%擊敗市場預期。

泛歐Stoxx 600(藍)、法國CAC40(橘)、德國(綠)、英國FTSE100(黑)指數三個月漲跌幅走勢



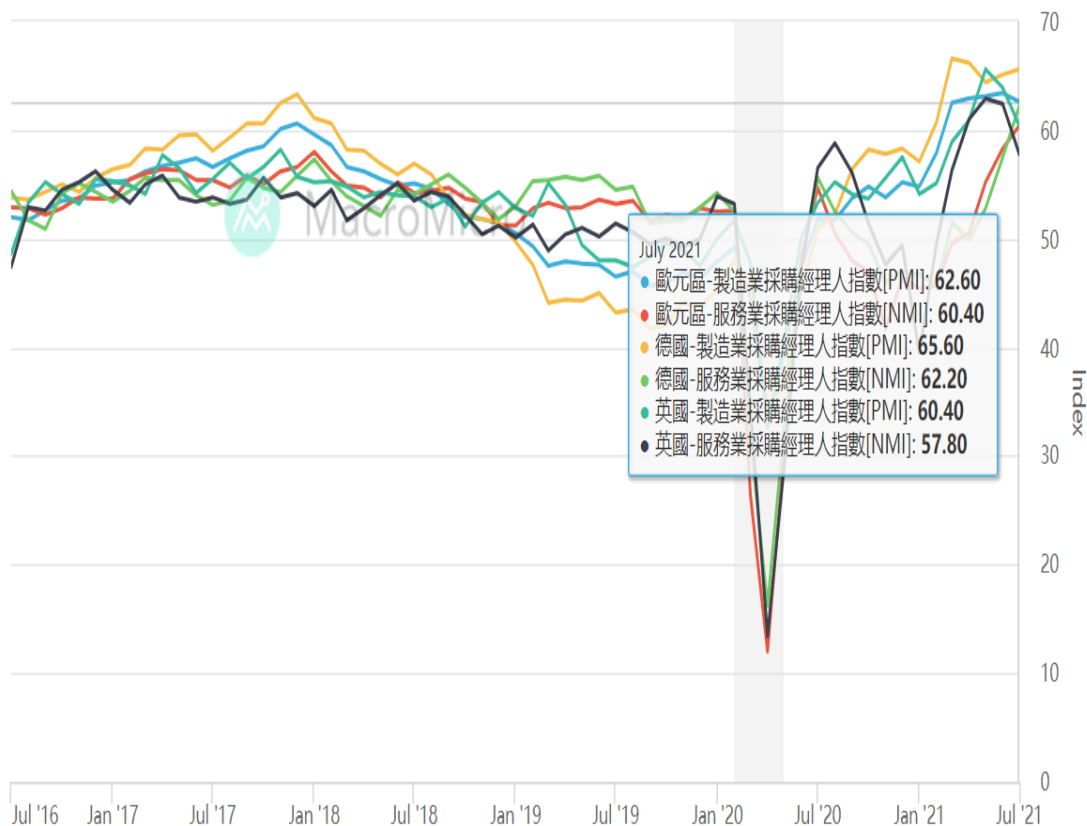
資料來源：Marketwatch, 截至2021/7/30



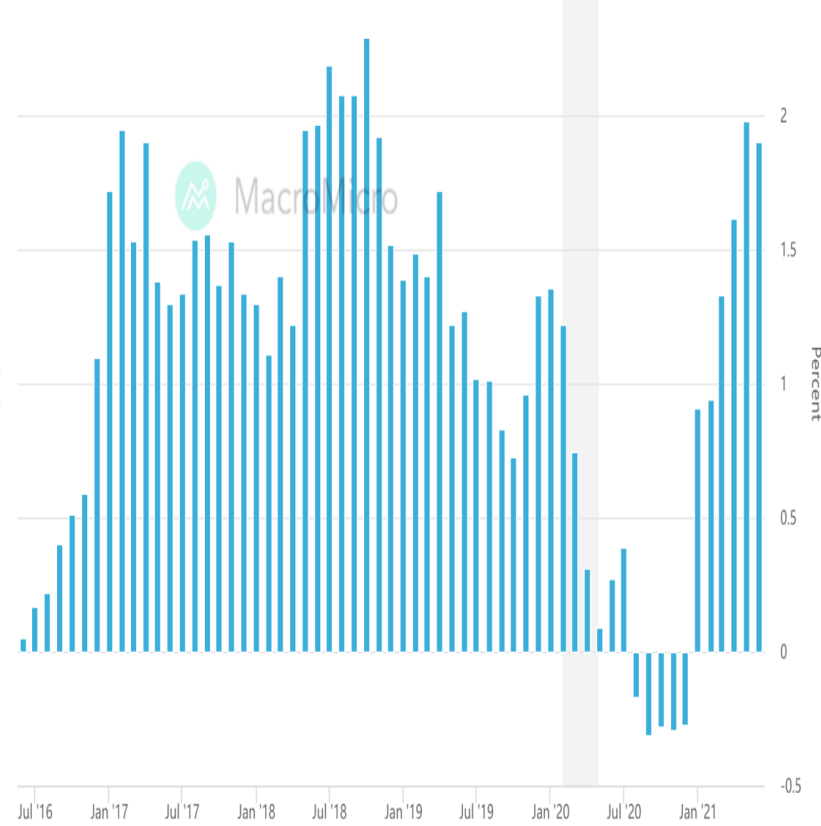
## 產業活動穩定擴張，歐央行保持寬鬆措施

- 雖然歐元區7月製造業PMI初值由63.4小降至62.6，但服務業則由58.5升至60.4。
- 德國7月製造業及服務業PMI初值皆來到60之上，英國稍微降溫，但仍維持於55以上。
- PMI結果顯示歐洲產業活動維持良好擴張，歐央行決議維持寬鬆購債措施，並表示中長期通膨水平未達2%之上，則將不會加息，口吻及立場相當偏向鴿派。

### 歐元區、德國、英國產業PMI



### 歐元區通膨年增率



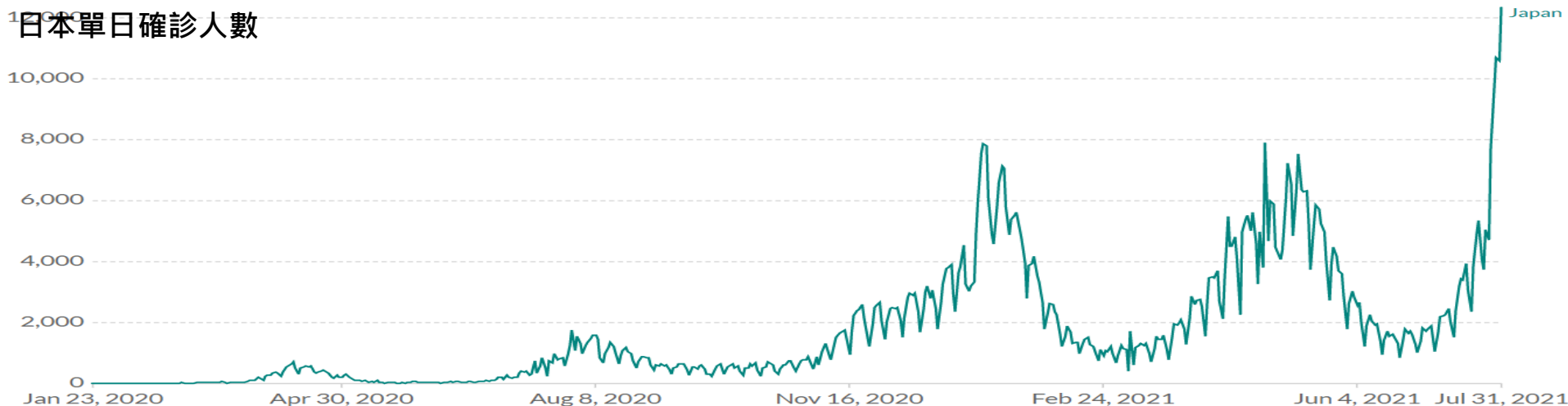
## 東京奧運如期開幕，但疫情回升憂慮壓抑日股表現

- 7月日經225指數較大幅下挫5.24%，跌幅較6月的收低0.24%明顯擴大。
- 雖然東京奧運如期開幕，但對疫情可能因此擴大的擔憂從未在市場中消失，對股市形成壓抑。
- 根據統計，奧運開幕後單日確診人數逐步攀升至疫情以來新高的1萬人，日本再現新一波疫情。

### 日經225指數



### 日本單日確診人數



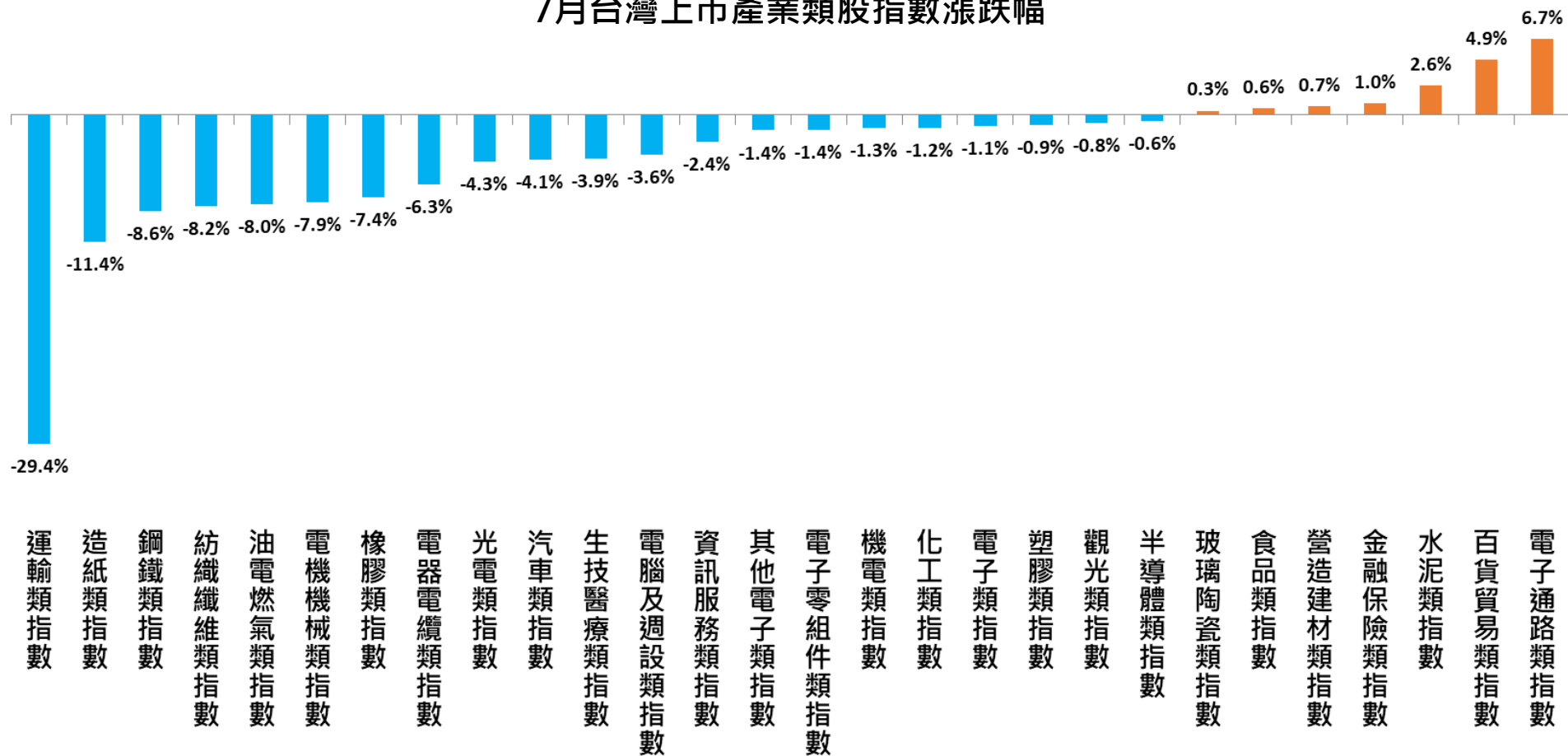


# 新興市場

## 高檔賣壓令7月台股回跌，而電子表現相對較穩定

- 7月台股跌2.86%，在亞股中表現屬於跌幅相對較小的地區。
- 類股方面，高檔賣壓令運輸類股重挫29%，為拖累台股整月下挫的重要關鍵。
- 電子小跌1.1%，半導體則微跌0.6%，顯示資金已往電子族群轉移，但力道尚不足以支撐大盤漲勢。

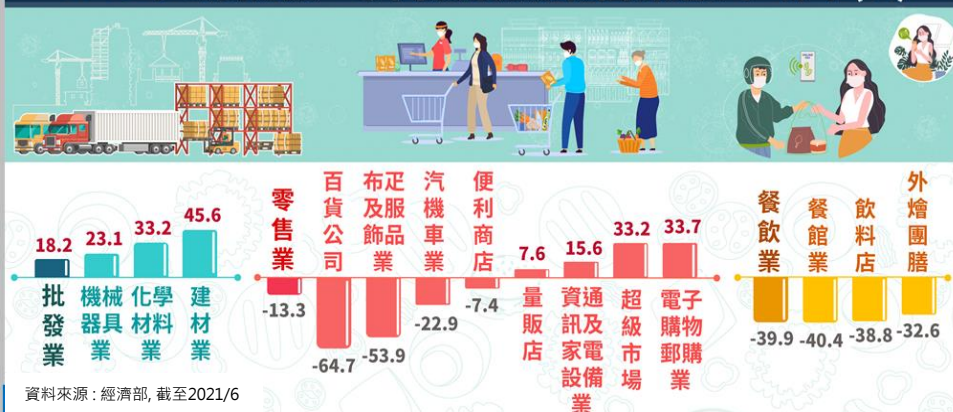
### 7月台灣上市產業類股指數漲跌幅



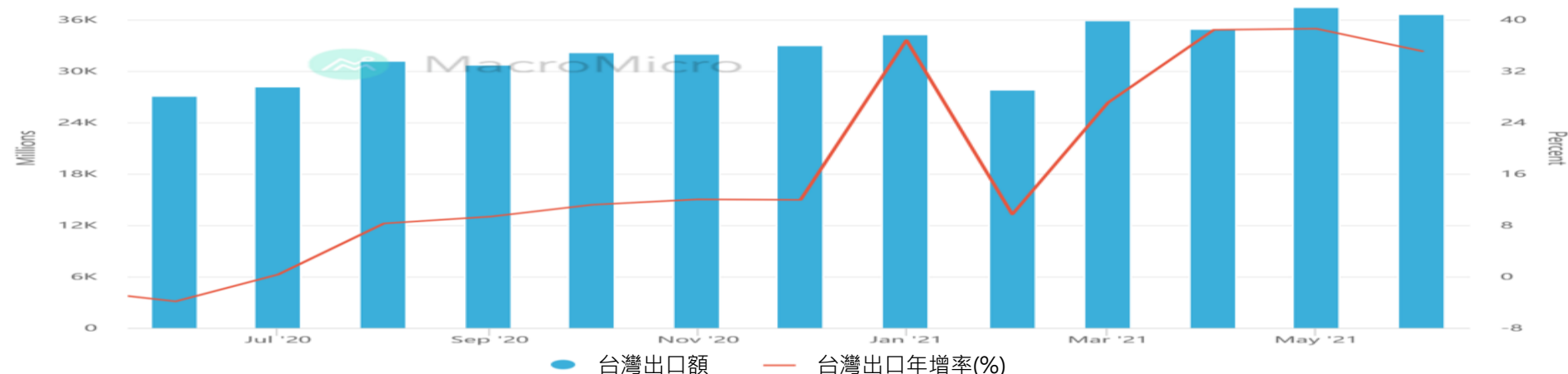
# 疫情衝擊內需產業，但良好出口支持國內經濟成長預期調升

- 根據政府統計，6月零售和餐飲業營業額負成長13.3%及39.9%，受疫情衝擊相當明顯。
- 不過，6月製造業維持20%年增率，同時6月出口年增長35.1%，連續四個月年增率超過25%。
- 民間消費受挫對經濟影響有限，出口動能強勁帶動之下，中經院將今年經濟成長率上修至5.16%。

## 110年6月批發、零售及餐飲業營業額年增率(%)



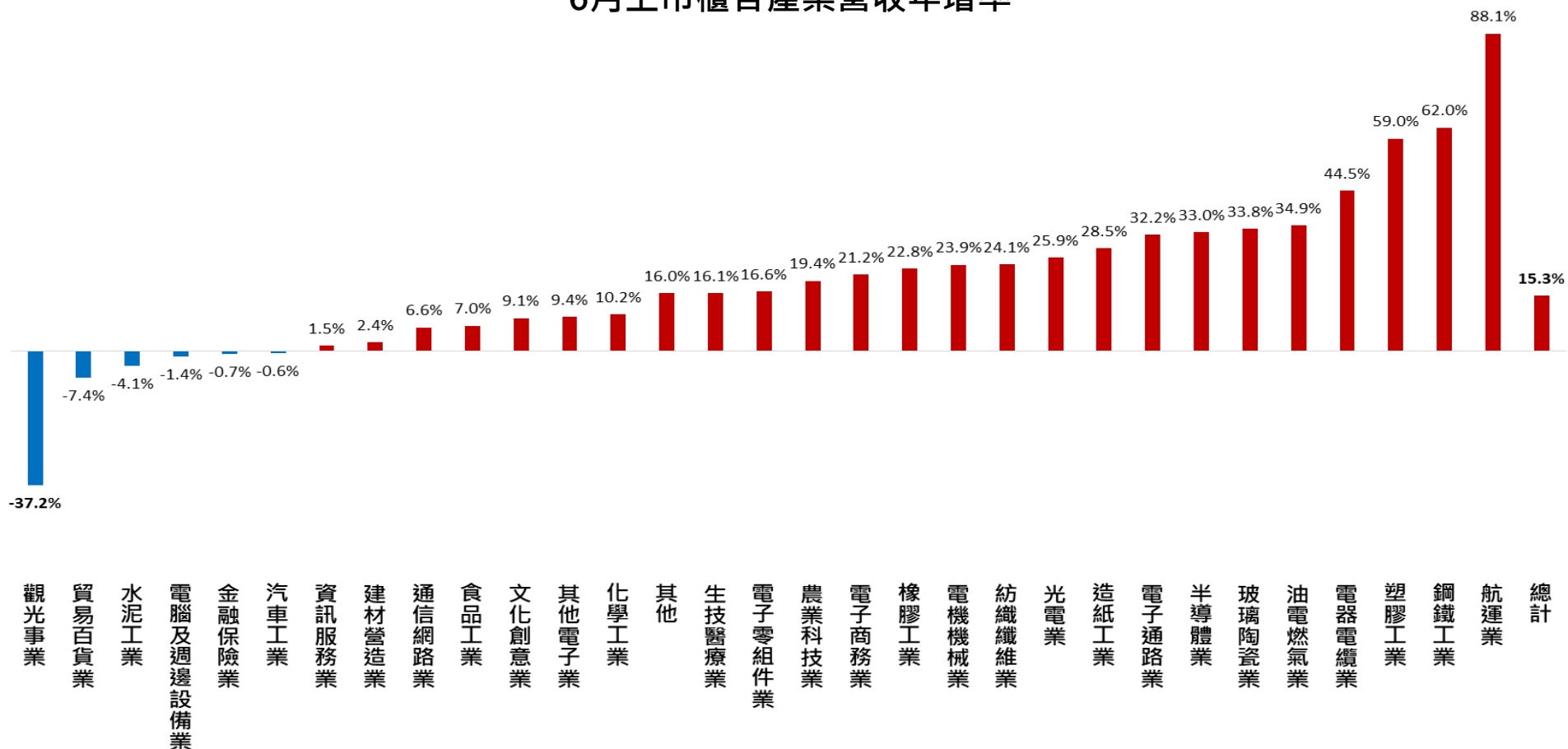
## 110年6月製造業生產指數年增20.20%



## 疫情對上市櫃企業營收影響有限，6月整體仍雙位數成長

- 雖然6月處於三級警戒之中，但國內上市櫃企業6月營收年增15.3%，疫情帶來的影響有限。
- 觀光事業6月營收驟減37%，為受創最重者，貿易百貨、水泥、電腦週設等也年減1.4%至7.4%。
- 不過，大多數產業皆正成長，其中航運、鋼鐵、塑膠年增50%以上，半導體則年增33%。

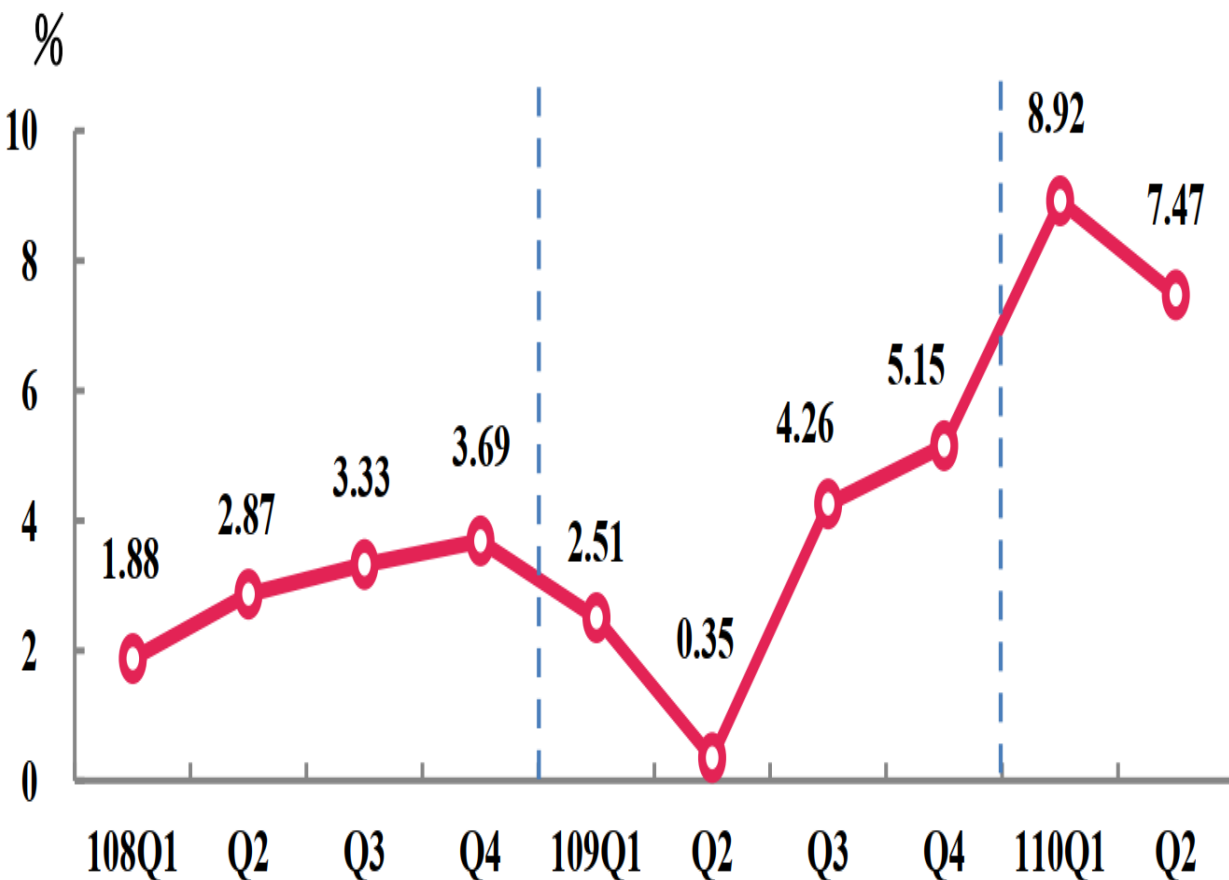
### 6月上市櫃各產業營收年增率



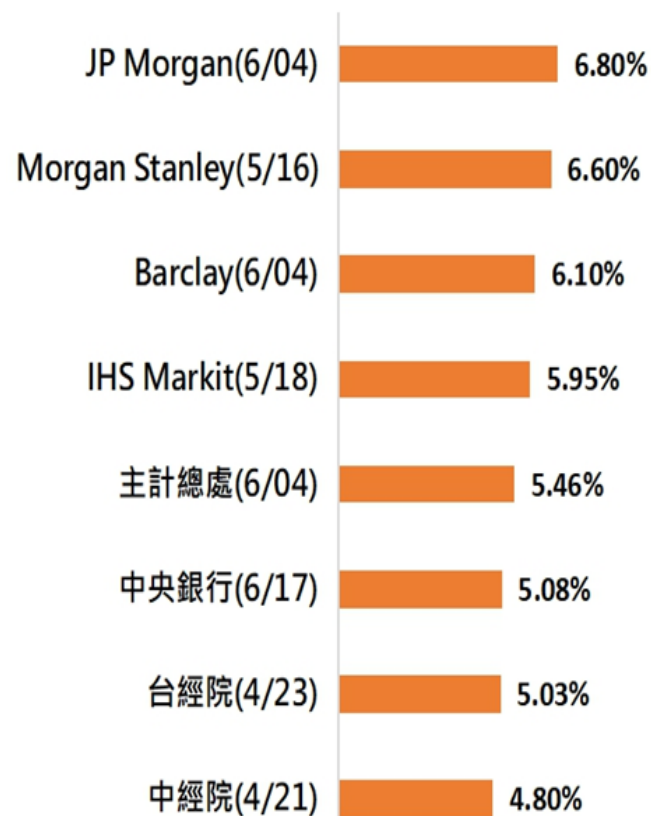
## 國內第二季GDP也強勁增長，全年保五機率升高

- 7月公布的2021第二季GDP概估年增長7.47%，高於6月預估的6.93%。
- 帶動經濟成長優於預期主要因全球需求轉強，商品出口和國內投資皆佳所推動。
- 若全球經濟持續復甦，國內出口動能維持強勁，則今年經濟成長順利保五以上的機率將大增。

### 國內經濟成長年增率



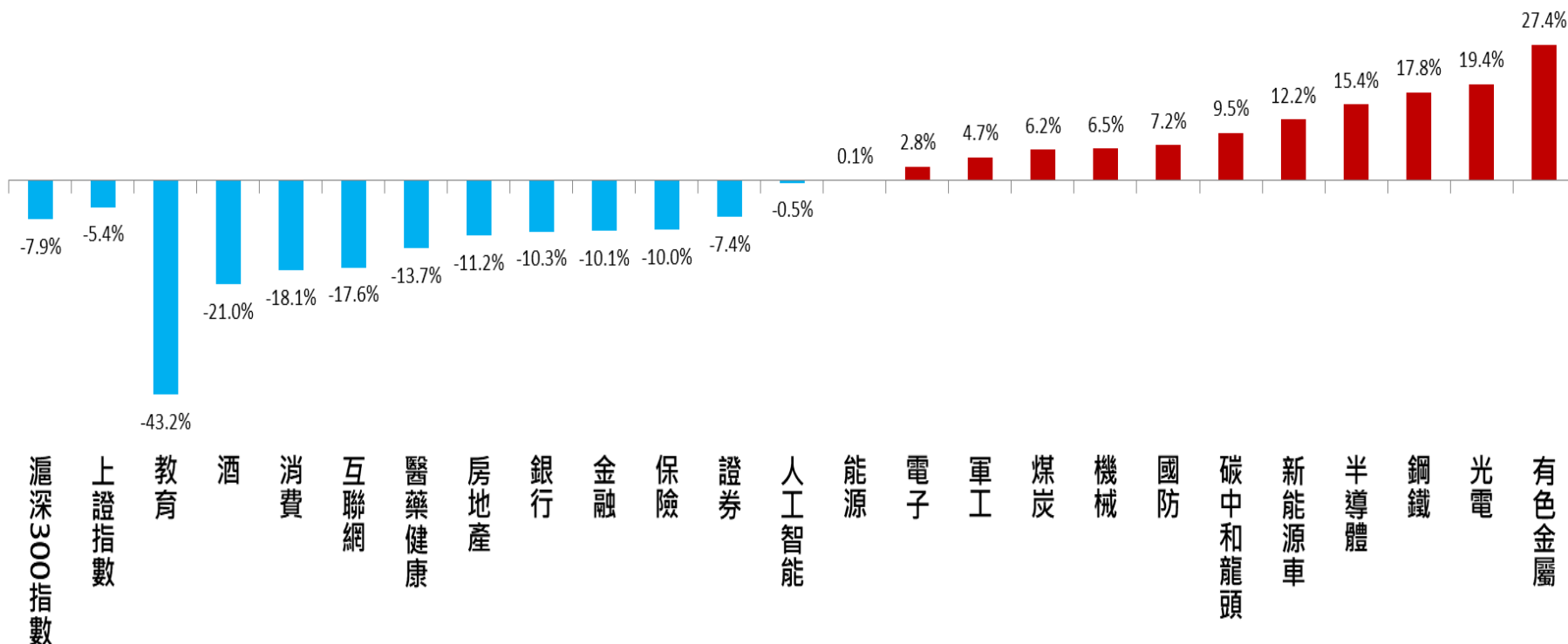
### 國內外機構預估



## 中國股市受政策衝擊走低，但科技股表現搶眼

- 7月中國上證和滬深300指數分別大跌5.4%及7.9%，主要為政策因素衝擊拖累所致。
- 以類股來看，整治教育培訓行業的“雙減文件”令教育暴跌43%，互聯網也因專項整治行動而重挫17%，白酒和消費似乎因市場信心受挫而遭壓抑，但光電、半導體、新能源車等皆表現優異。

### 中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌幅



資料來源：鉅亨網，截至2021/7/30



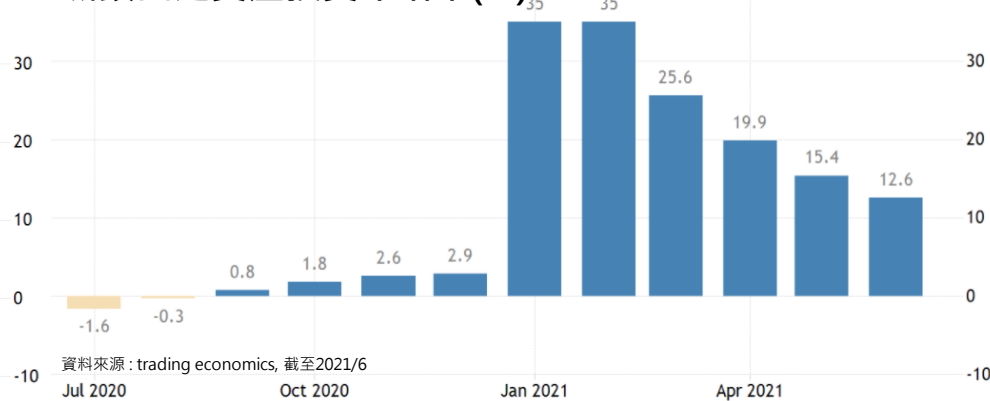
## 中國內外經濟維持穩健復甦

- 6月零售銷售和城鎮固定資產投資繼續雙位數成長且皆高於預期，顯示內部經濟活動良好。
- 6月工業產出維持正成長且高於預估，而6月出口年增32.2%，今年以來月月保持20%以上成長。
- 結果顯示中國無論內部或是外貿經濟，皆保持良好表現，整體基本面維持穩健復甦。

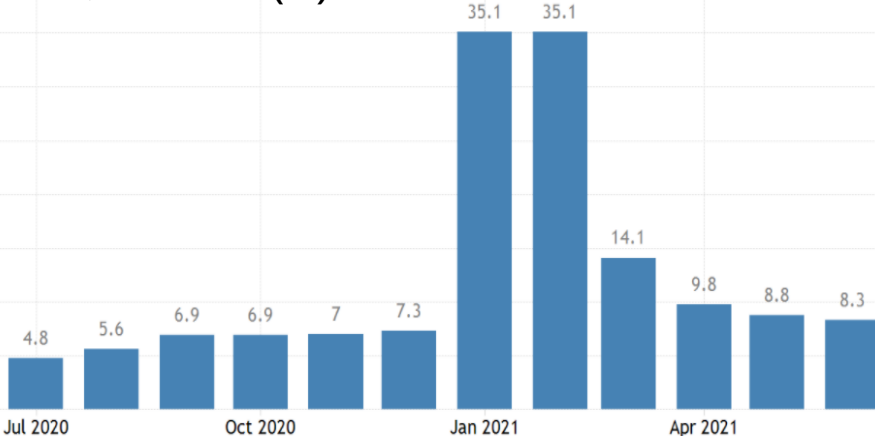
### 社會零售銷售年增率(%)



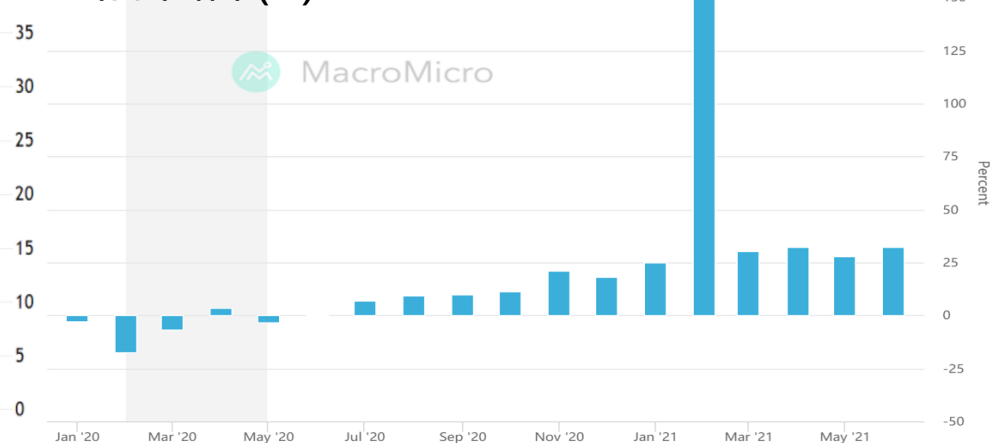
### 城鎮固定資產投資年增率(%)



### 工業產出年增率(%)



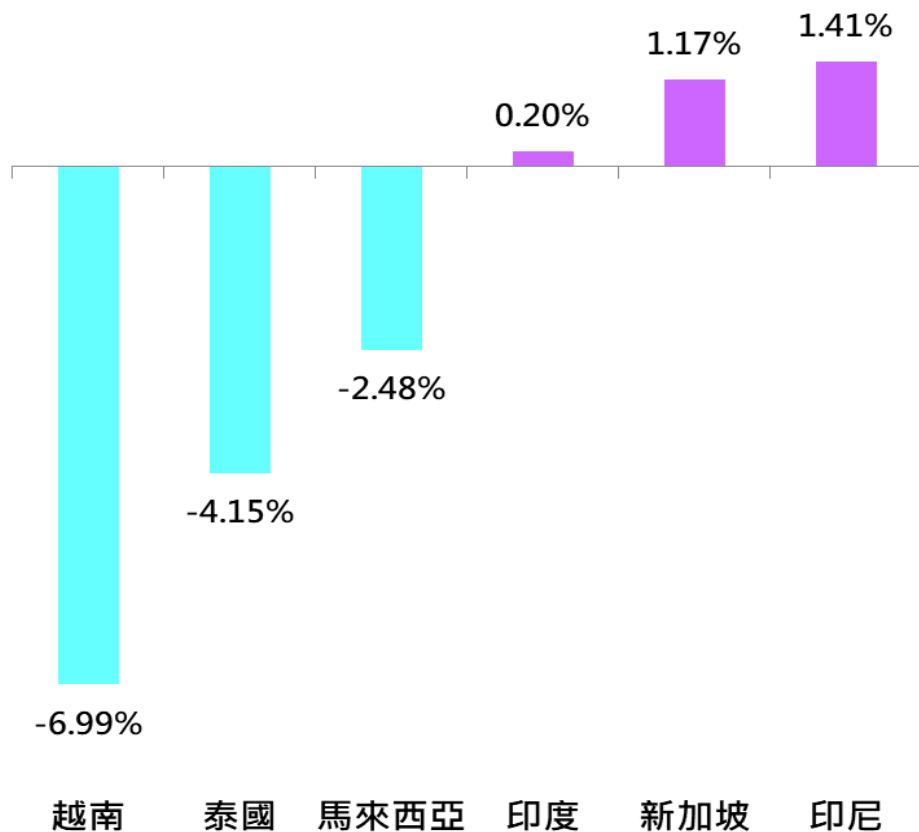
### 出口年增率(%)



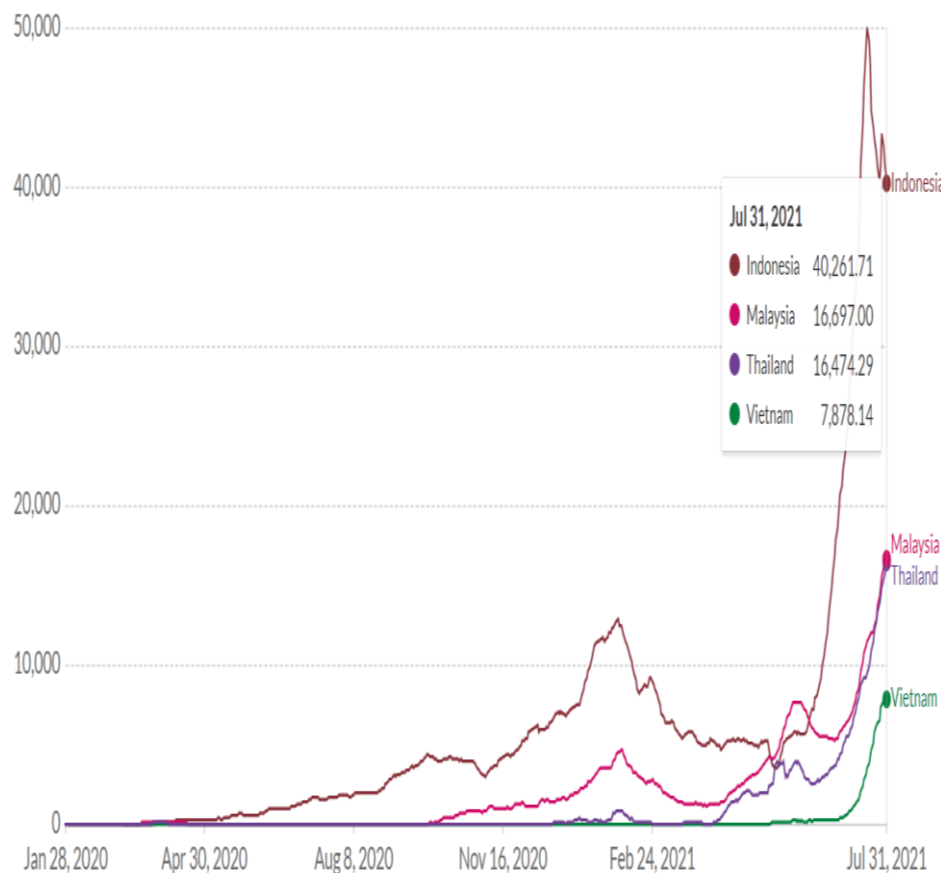
## 印度股市持續回升，而疫情擴散令部份東南亞股市明顯受挫

- 7月印度股市續漲0.2%，而越南股市重挫將近7%，泰國和馬來西亞也跌4.15%及2.48%。
- 以平均七天確診人數來看，印度已從39萬人回落至3.4萬人，市場信心持續回復，而越南、泰國、馬來西亞為新一波上升趨勢，投資者對風險資產暫時較保守看待。

印度、新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、越南股市漲跌幅



印尼、馬來西亞、泰國、越南平均七天確診人數趨勢



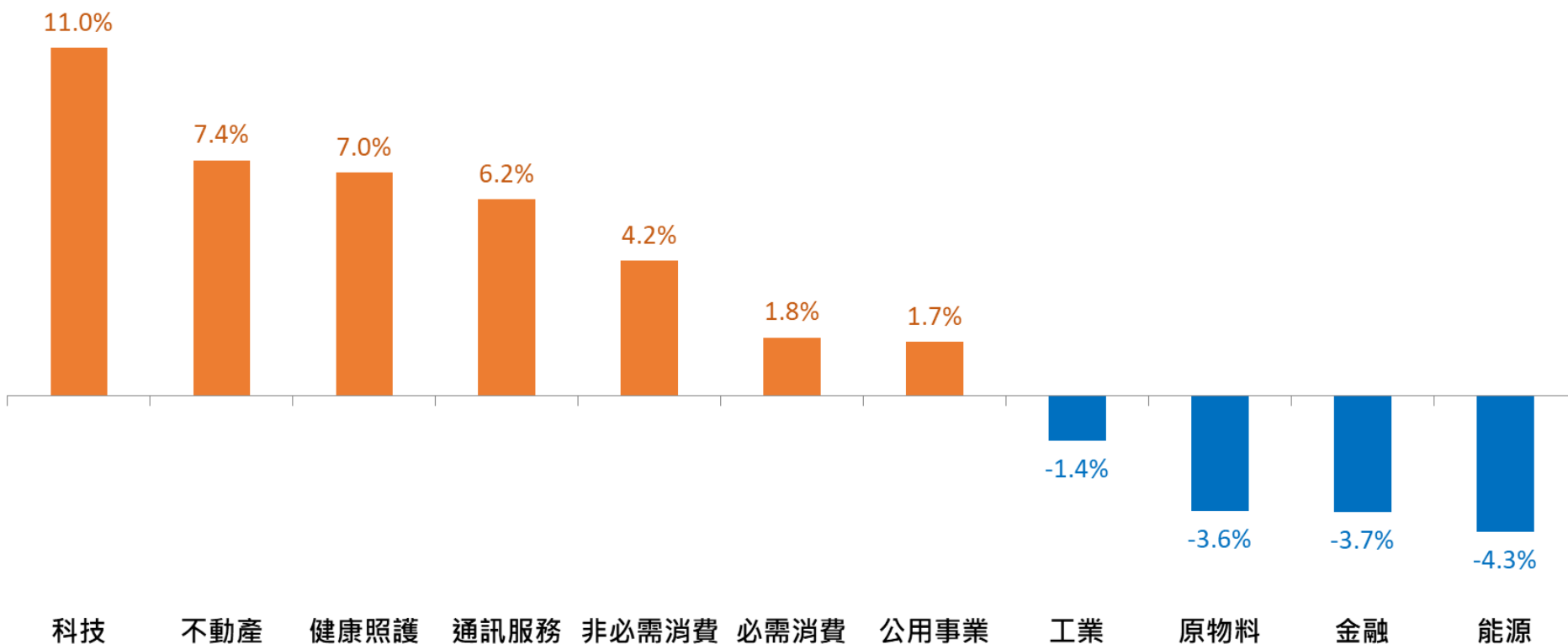


未來一個月  
展望

## 科技與成長型類股漲勢能否延續，值得特別關注

- 以截至7月底的過去三個月來看，美國標普500指數的類股中，科技漲11%表現最佳，健康照護和通訊服務分別漲7%及6.2%，明顯優於能源、金融、原物料、工業等類股。
- 由於市場仍具有疫情和美聯縮準備縮減購債等不確定因素，科技及成長類股的漲勢能否延續，對美股走勢的牽動或備受市場關注。

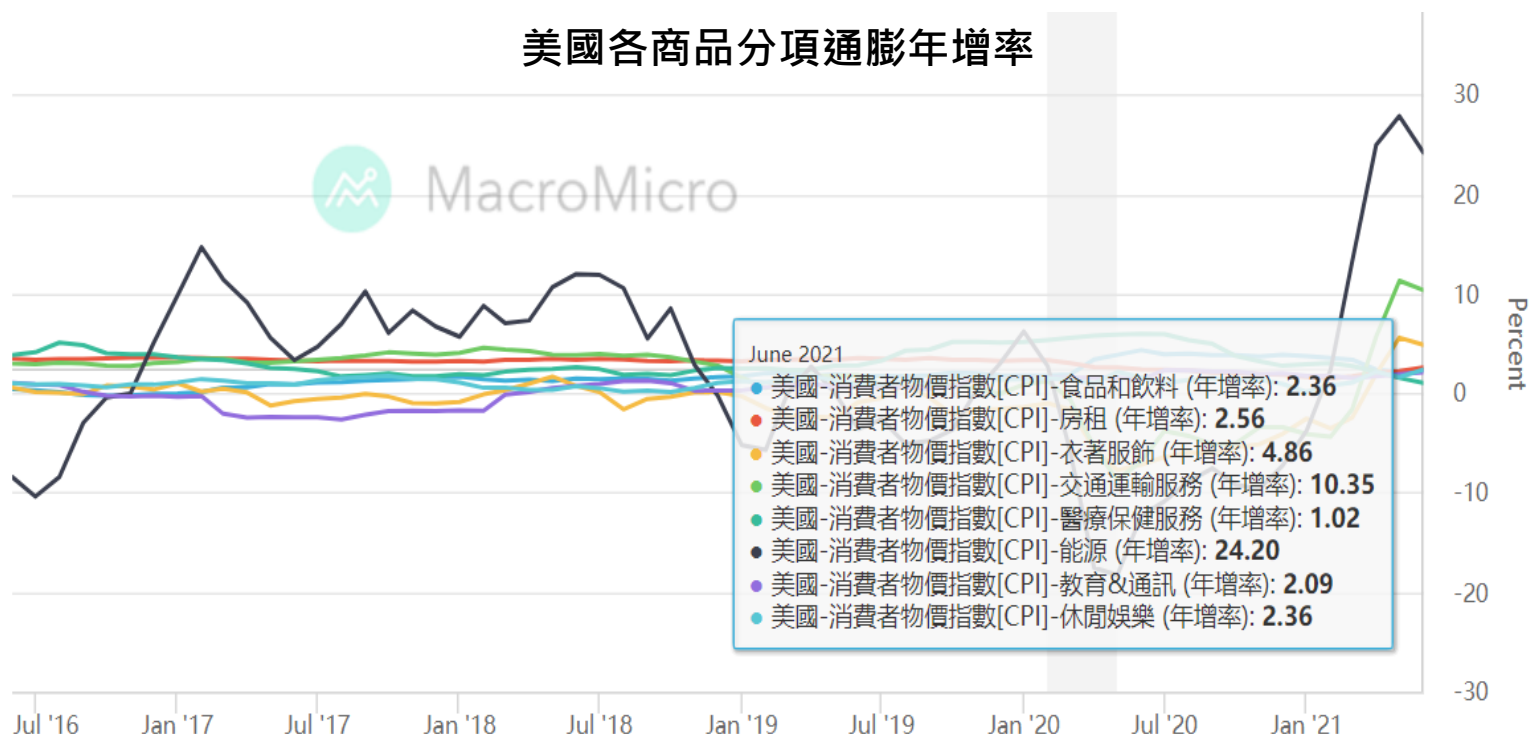
### 5至7月美國標普500指數各類股漲跌幅



## 美國通膨增長備受注意，經濟數據表現需持續觀察

- 雖然美國通膨年增率加快，但以分項來看，推升物價主要為能源和交通運輸等，其他偏向一般需求的項目並未大幅走高。因此，市場將確認是否會出現通膨上升逐漸見頂跡象。
- 由於目前具有疫情再度回升的情況，對美國就業和消費；歐洲產業PMI；中國零售銷售、固定資產投資、工業產出等數據結果需特別留意。

### 美國各商品分項通膨年增率



— 美國-消費者物價指數[CPI]-食品和飲料 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-衣著服飾 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-醫療保健服務 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-教育&通訊 (年增率)

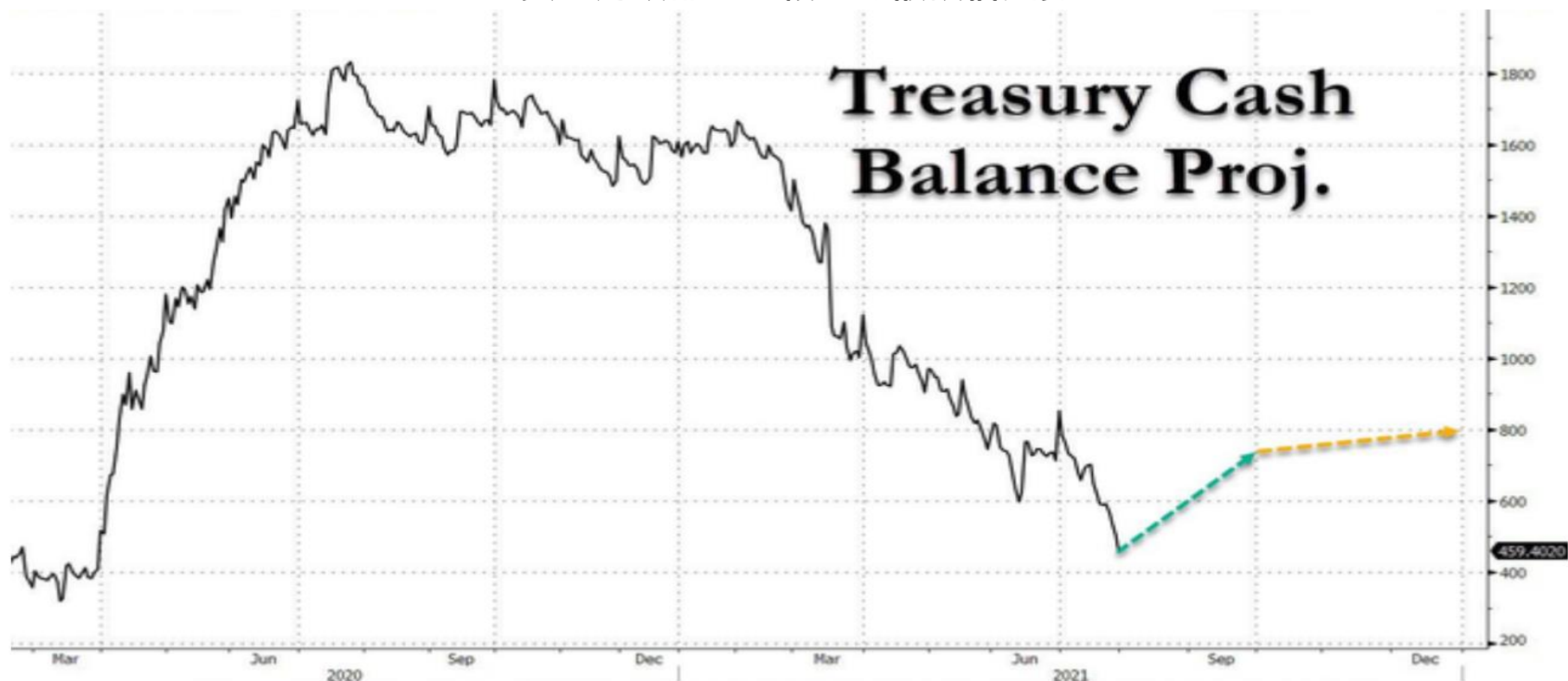
— 美國-消費者物價指數[CPI]-房租 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-交通運輸服務 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-能源 (年增率)  
 — 美國-消費者物價指數[CPI]-休閒娛樂 (年增率)

資料來源：財經M平方，2021/6

## 美國再度面臨債務上限議題，或將影響市場流動性

- 美國財政部在美聯儲的存款帳戶(TGA)已由2020年底的1.6兆美元降至今年7月底的4,590億美元，等於今年前7個月，美國財政部向金融體系注入超過1兆美元流動性。
- 若後續通過新的債務上限，財政部依照下半年預定發債融資計畫進行，則預估今年第三季底TGA可能回升至7,500億美元，第四季底或將進一步提升至8,000億美元。
- 如此趨勢預期等同於市場流動性出現削減，有可能令高估值的風險資產受到壓抑。

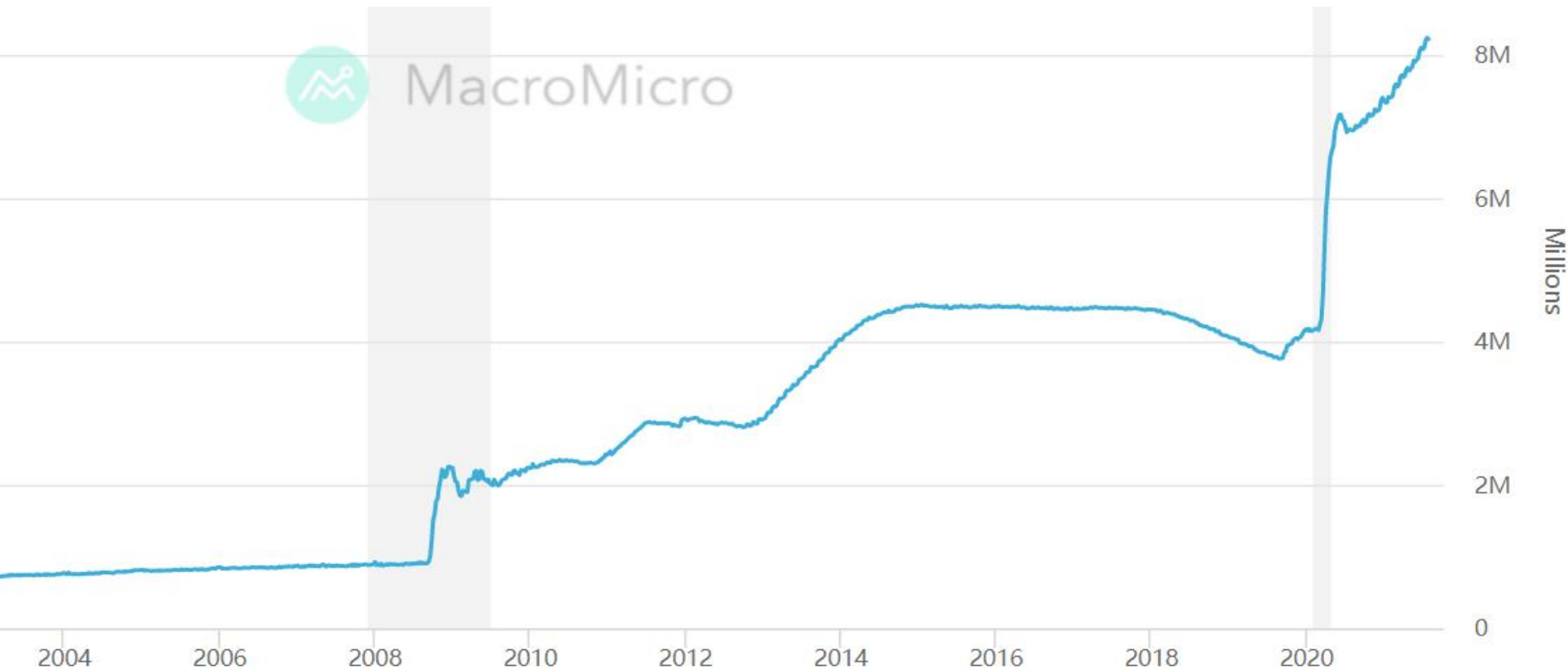
美國財政部TGA帳戶餘額預估趨勢



## 8月全球央行長會議，美聯儲政策或牽動國際央行走向

- 7月美聯儲會議仍維持鴿派立場，在如何執行縮減購債尚未取得共識，市場預期或將於8月底舉行的全球央行長會議內，美聯儲主席鮑威爾或將提出進一步的訊息。
- 若更明確將執行縮減購債，除先前已開始寬鬆退場的央行外，其他國家或許也會有更積極的行動，如加拿大和南韓等國，而歐央行的動向也將被備受注意。

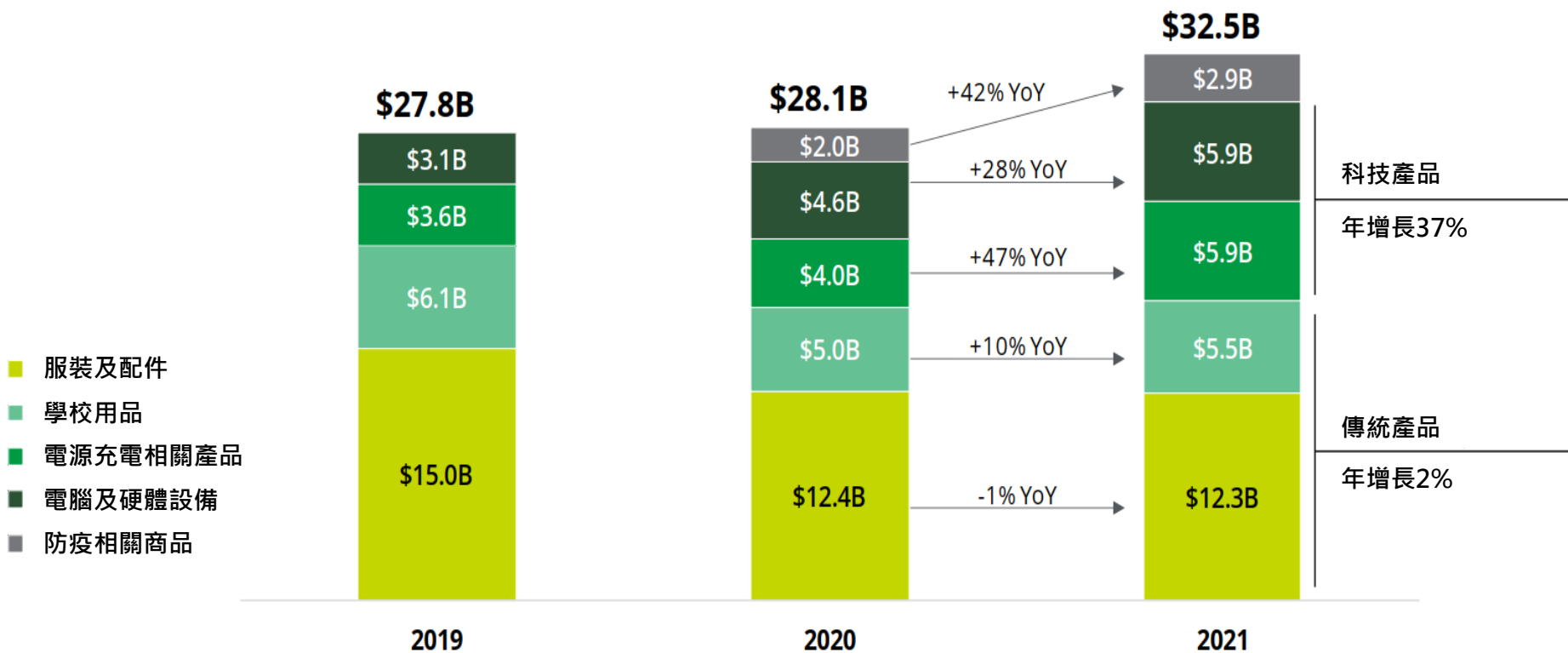
### 美國聯準會資產負債表總資產規模



## 美國開學季消費表現值得留意

- 根據Deloitte調查，預估今年美國開學季消費額可較去年增長16%來到325億美元，同時40%受訪家庭準備支出較去年多，此比例高於2020的22%。
- 該調查顯示今年開學季與科技商品有關的消費金額或將成長37%，而傳統產品消費儘可能增加2%。
- 依此調查結果，開學季消費有機會支持美國8月的消費經濟，同時對科技產業或將較為有利。

### 美國開學季消費品項調查預估

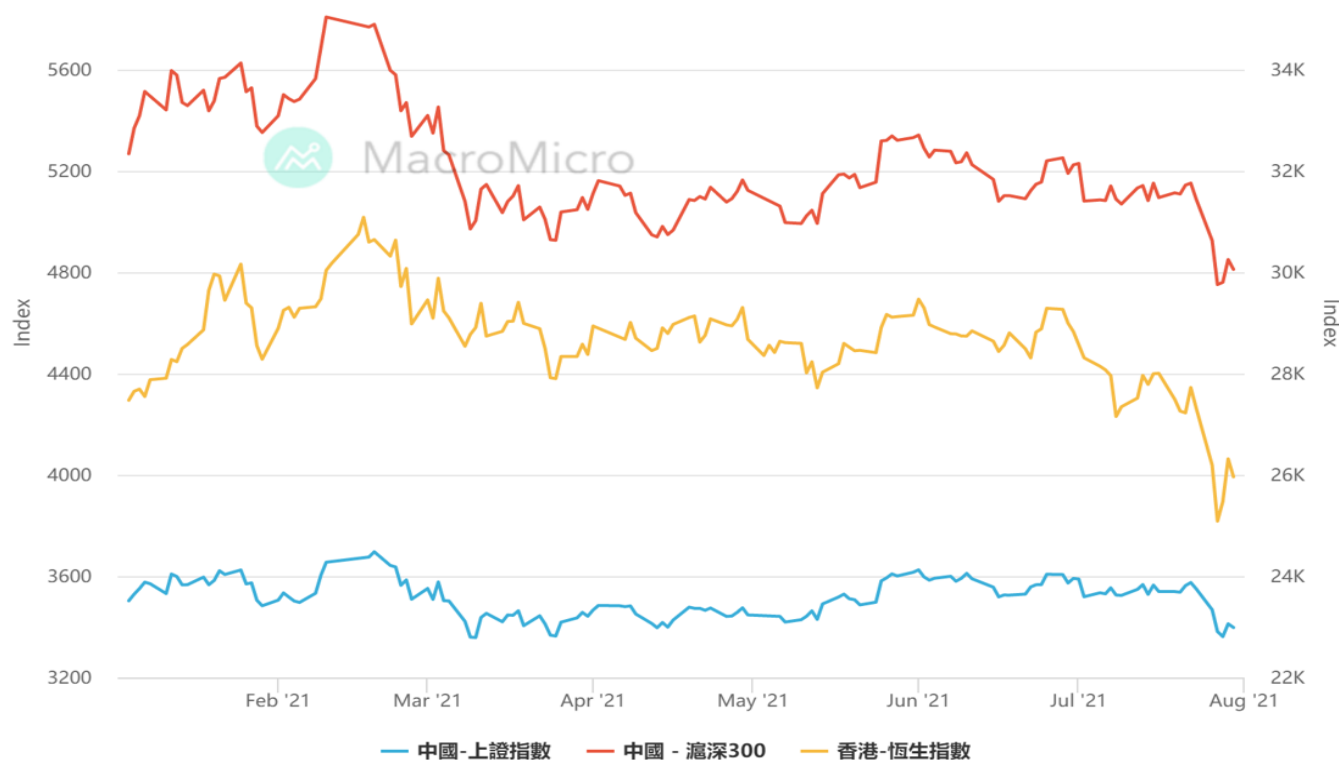




## 關注中港股市能否走出政策陰霾，科技股表現仍需留意

- 由於7/23的互聯網整治專項行動及7/24的教育培訓“雙減文件”等政策衝擊，除令中國上證和滬深300等指數受創外，香港恆生指數7月也重挫將近10%。
- 因此，8月兩地股市能否走出政策衝擊陰霾，吸引逢低承接資金支持應需特別關注。
- 中國的光電、半導體、新能源車等科技相關類股7月表現優異，而在7月政治局會議中，支持“新 能源車發展”和“強化科技創新”為重點項目之一，所以科技相關類股的表現仍需持續留意。

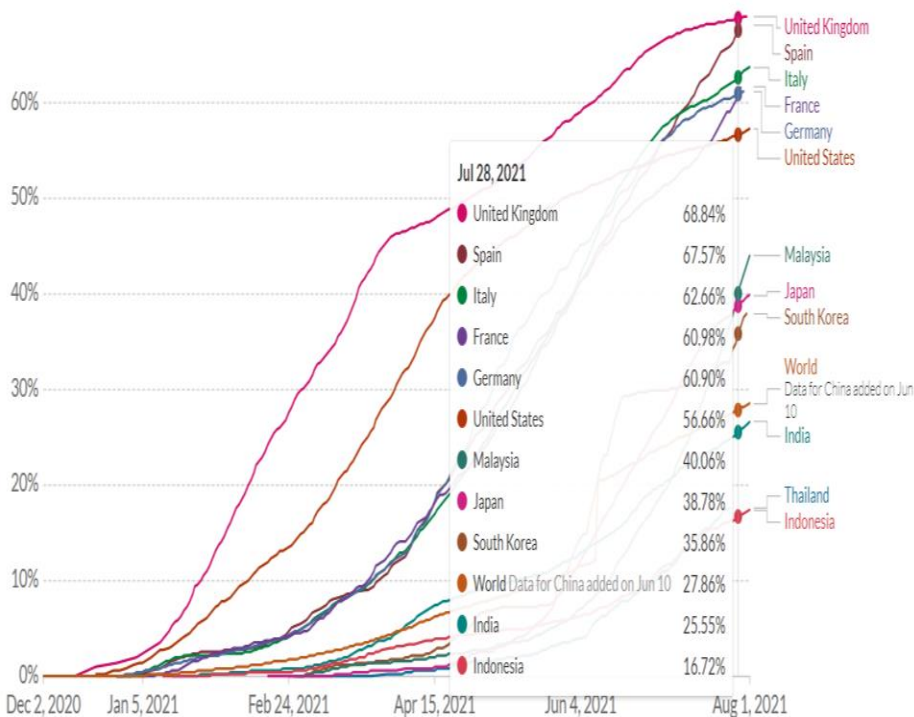
### 中國上證、滬深300、香港恆生指數走勢



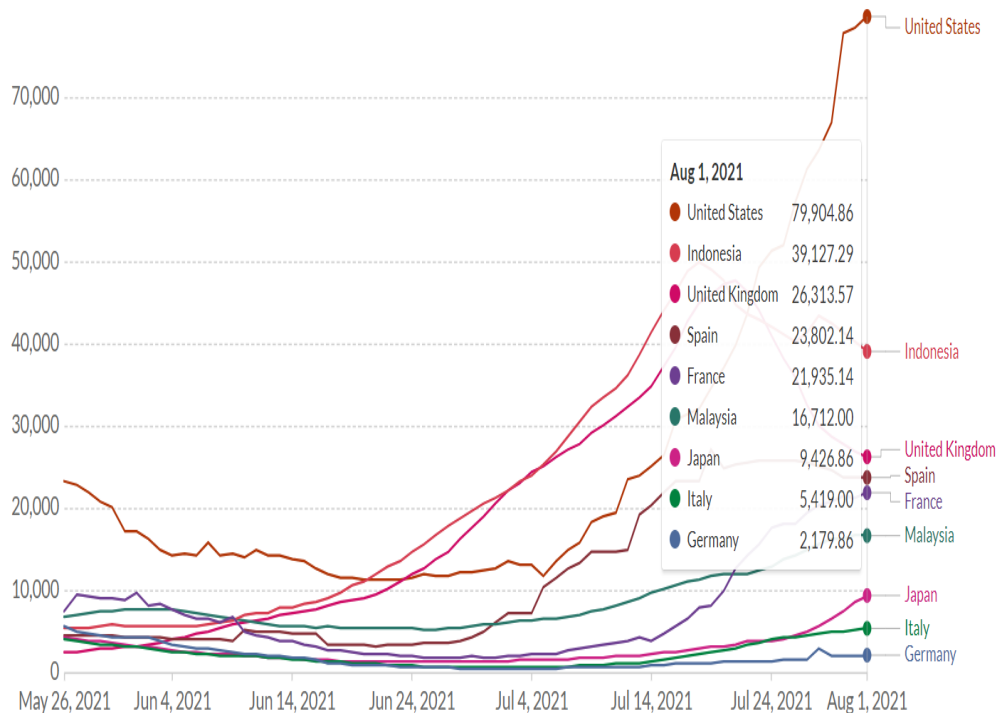
## 留意Delta病毒擴散拖累經濟復甦動能的擔憂變化

- 根據統計，英國至少施打一劑疫苗人口已高達68%，其他歐美國家也在55%以上，而日本和東南亞大國則接種率未超過41%，疫苗覆蓋率依然偏低。
- 疫苗施打比率不低的美國和法國等國家出現較明顯的確診數回升，而英國雖然解封後的確診數下滑，但平均七天確診人數仍是歐洲大國中最高。
- 7月內已出現擔憂疫情回升恐拖累復甦成長動能而衝擊股市的情況，而目前變種病毒擴散似乎尚未有明顯舒緩跡象。因此，8月內仍需密切注意此股擔憂變化及對市場可能形成的影響。

### 美國、歐洲及亞洲各國至少接種一劑疫苗的人口比率



### 美、日、歐洲等大國平均七天確診人數趨勢



【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**