

國際投資市場週報

2021/8/2~8/6

美國就業數據帶動國際股市收漲，本週需關注通膨及縮減購債預期

過去一週市場回顧

上週國際股市進入8月的首週交易，市場具有一股資金逢低進場的氛圍，整週走勢於震盪中逐漸突圍，美國就業數據扮演重要領漲角色，而美聯儲官員鷹派言論及Delta病毒擴散等因素，帶給週中國際市場些許負面拖累。最終，亞洲、歐洲、美國主要指數幾乎皆順利收漲。

◆ 美國就業數據帶來激勵，美股主要指數全面收漲

過去一週美股三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別漲0.78%、0.94%、1.11%，費城半導體指數續漲1.65%，中小型股為主的羅素2000指數也再漲1.04%。整週走勢依然上下波動較明顯，但在良好就業數據支持下，最終得以順利全面收漲。

以標普500指數的類股來看，景氣循環及科技成長等產業類股皆表現相當不錯。金融強漲3.56%表現最佳，主要因良好非農就業令收緊政策使未來利差擴大可能性提高，進而激勵投資者對金融股期待所致。科技、通訊服務、健康照護等漲0.65%以上，能源、工業、原物料也收漲。

經濟數據和官員言論為上週美股的主要牽動因素，美國ISM製造業PMI降溫且新訂單下滑，帶給股市些許壓力，同時ADP民間就業數據僅增長33萬人，不到預估的一半，加上美聯儲副主席Clarida偏鷹派的言論，一度令週中美股出現較大幅下挫。不過，一週初申請失業救濟金人數及7月非農就業增長等二數據表現良好，投資者對勞動力市場回復深具信心，成為支持美股主要指數整週收漲和道瓊工業指數再創收盤新高的重要關鍵。

然而，強勁非農增長雖然有利於金融及循環產業，但由於美聯儲縮減購債的執行機率增加，對估值偏高的科技相關類股走勢較為不利些。

◆ 歐洲股市走勢持續穩定，良好數據及企業財報為多頭支持

上週歐洲主要股市持續相對穩定的表現，漲幅較前一週明顯擴大。歐洲Stoxx 600指數收漲

1.78%，英國、德國、法國三大歐洲地區股市皆以漲勢作收，分別漲1.29%、1.4%、3.09%。

歐洲主要類股整週全面收漲，景氣循環產業表現較科技成長稍微優異些。金融漲3.52%表現最為強勢，能源和景氣循環消費皆漲2%以上，而科技漲2.21%表現也相當搶眼，健康照護和工業則漲超過1%。

歐洲經濟數據和企業財報普遍表現不差，7月產業PMI最終顯示歐元區和德國製造及服務業皆維持於熱絡的活動擴張，而英國出現小幅降溫，但無礙於展現其產業活動持續穩定擴張的狀態。同時，大型企業財報表現不俗，英國石油和匯豐銀行，以及法國興業銀行等財報結果皆相當優異。

另外，英國央行會議維持現行基準利率及寬鬆購債措施，而官員也認為通膨會暫時上升，建議未來幾年需逐漸溫和退出寬鬆。口吻並非為激進鷹派，合理陳述實際情境，目前來看今年內英國應尚不會有明顯改變貨幣政策之舉，但進入明年或許需開始留意。

◆亞股震盪中順利反彈收漲，資金逢低進場帶來明顯支撐

過去一週亞洲地區股市在波動中順利反彈收漲，逢低進場的資金帶來不小助力。其中，僅馬來西亞和泰國股市小跌0.3%及0.01%，其餘地區股市皆收漲。印度漲3.2%表現最佳，越南、中國滬深300、印尼、南韓等股市指數皆漲2%以上，日經225、中國上證、台灣等則漲超過1.6%。

台股上市指數經過先前兩週的跌勢之後，上週進入新的8月，投資者重整入場帶來一定程度提振，上半週的三連漲奠定整週回漲1.62%的重要基礎，而電子類股明顯重回交易的主流類股。以類股來看，大多數類股皆回漲，其中百貨貿易漲7.8%表現最強勁，可能與雙北重新開放餐飲內用有關，連續兩週重挫10%以上的運輸類股，上週也反彈收漲5.3%。電子類股漲1.8%表現亦相當亮眼，其中半導體漲2.4%，光電、其他電子、電子通路等皆漲1.3%。

中國股市擺脫前一週受政策衝擊而大跌的頹勢，過去一週上證和滬深300二指數分別反彈收漲1.79%及2.29%。雖然週中走勢依然有較明顯波動，但資金逢低進場意願升高之下，中國股市順利回漲。其中，國防和軍工扮演領漲主導，二類股皆漲11%以上，新能源車、光電、碳中和漲超過5%，表現也相當亮眼，白酒、消費、證券等亦漲2.5%以上。不過，半導體收

低6.7%，出現較明顯回調。

未來一週市場展望

★ 通膨數據或將為本週重要焦點，注意結果對政策動向預期的影響

上週美聯儲副主席一番偏向鷹派的言論，再度引發市場對縮減購債和收緊貨幣政策的擔憂，因此本週美國準備公布的通膨相關數據應會吸引投資者的目光。

目前美國預定8/11(三)將公布7月通膨及核心通膨增長率、8/12(四)將公布7月生產者物價指數增長率、8/13(五)準備公布8月密西根大學消費者信心指數初值的1年及5年預期通膨率，數據結果或將繼續牽動投資者對美國聯準會的政策走勢預期，同時也將影響全球投資者對美聯儲於8月底Jackson Hole全球央行長會議內，可能給出的訊息判斷。

除美國以外，本週中國、印度、德國等大國也會公布通膨相關數據，結果亦需留意。目前來看，中國的通膨增長大概會比較緩和些，保持下去的話應有空間讓中國人行偏向寬鬆，印度的數據變化將牽涉央行是否要加快緊縮升息步伐，而德國通膨增長應該暫時不會撼動歐央行持續寬鬆的決心。

★ 留意對Delta病毒擴散相關憂慮的變化

從過去一週國際股市走勢變化來看，出現疫情回溫再次影響投資者信心的現象，投資市場也有明顯波動。中國近期單日確診人數一度回升至100人左右，而且全國大半省分皆出現案例；美國平均七天確診人數來到9萬人以上，並朝10萬人邁進；法國平均七天確診人數回升至2.2萬人，西班牙和英國也在2萬人以上，德國和義大利也回升；日本平均七天確診人數攀升至1.1萬人，東南亞泰國和馬來西亞皆來到1.7萬人以上。

由於美國和歐洲至少施打一劑疫苗的比率大多來到58%之上，明顯高於亞洲國家的45%左右，但疫情回升的速度卻不輸給其他國家，因此投資者對經濟復甦動能受拖累的擔憂逐漸浮現。雖然歐洲部分國家已經或準備施打加強針，美國也可能於9月計畫開打，但成效如何尚難以確定，所以短期內相關憂慮對市場的影響依然不可忽略。

【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。