

國際投資市場週報

2021/8/9~8/13

歐股穩定而台韓股市疲弱，本週需關注中美數據及美聯儲會議紀要

過去一週市場回顧

上週國際股市大多呈現溫和走高，整體表現與前一週相近。其中，歐洲股市依然最為穩定，主要指數大多連續第三週收漲；美股則科技成長類股表現稍弱些，循環產業成為支持指數走升的主導；亞股繼續超過一半以上地區股市收漲，僅台灣、南韓、印尼、新加坡等股市下挫，而台灣為過去一週亞股跌幅最大的市場，印度續為亞洲表現最佳的股市，中國上證和越南股市延續1%以上的漲幅。

◆ 好壞訊息參雜令美股動盪，基建案和通膨增長稍緩為支撐盤勢關鍵

過去一週美股呈現漲跌互見，道瓊工業和標普500指數漲0.87%及0.71%，那斯達克指數小跌0.09%，費城半導體和中小型股為主的羅素2000指數則跌2.26%與1.1%。美國參議院順利通過大型基建案帶來不小激勵，同時7月通膨率並未進一步明顯走升，令投資者對物價上升壓力暫時舒緩。不過，投資者對疫情回溫具憂慮，加上良好就業相關數據帶來收緊政策擔憂，以及大型投行看壞記憶體產業的衝擊，給予美股整體走勢一定程度下行壓力。

標普500指數的類股除能源跌0.8%外，其餘皆收漲，而循環產業類股為主要領漲。原物料和必需消費漲2%以上，為表現最佳兩類股，金融、工業、公用事業等漲超過1.3%。科技成長類股表現稍微偏弱，通訊服務和健康照護小漲0.7%及0.5%，而科技僅勉強收漲0.07%。

上週美國參議院以69對30票的懸殊差距通過跨黨派基建案，同時參議院民主黨以微弱優勢通過3.5兆美元支出預算案，兩者皆準備至眾議院進行下一階段的表決，成為過去一週美股走勢的重要激勵。同時，美國7月通膨率年增5.4%，與6月一樣，核心通膨率年增4.3%，較6月的4.5%下滑，稍微舒緩投資者對通膨上升的憂慮。

不過，收緊政策擔憂、Delta病毒擴散、大型投行看壞記憶體產業等負面訊息，限制美股的漲勢。一週初申請失業救濟金人數續降至37.5萬人，較前一週38.7萬人減少且為疫情爆發以來的低檔水位，而生產者物價年增7.8%，高於預估的7.3%且為2010年以來最高，再度引發縮減購債的擔憂，同時8月密西根大學消費者信心指數初值意外從81.2大降至2011年12月以

來最低的70.2，民眾對Delta病毒擴散恐拖累復甦前景的憂慮明顯上升，加上摩根史坦利看壞記憶體產業前景，將美光目標價從105美元調降至75美元，則令半導體類股空頭壓力驟升，成為影響整週美股盤面走勢的重要因素之一。

◆歐洲股市展現抗壓，大多主要指數連三週收漲

上週歐洲主要股市指數全面收漲，表現較亞洲和美國優異，歐洲Stoxx 600指數漲1.25%，英國、德國、法國三大歐洲地區股市亦漲1.1%至1.4%。在未有明顯重大經濟數據公布之下，目前歐洲相對穩健的基本面成為吸引資金持續支持的重要理由，而摩根史坦利看壞記憶體產業引發半導體類股賣壓的情況，並未拖累不以科技股為主的歐洲股市。

歐洲主要類股全面走升，能源和科技僅漲0.5%及0.6%表現較弱，其餘皆漲1%以上。健康照護漲2.45%最佳，金融、公用事業、景氣循環消費、工業、不動產等漲超過1.3%，非景氣循環消費和原物料漲1%。其中，藥廠漲勢強勁，瑞士羅氏、丹麥Novo nordisk、英國葛蘭素史克漲3.1%以上，英國阿斯特捷利康亦漲2.7%。精品巨頭LVMH整週漲將近1.7%，Kering、萊雅、愛馬仕等也漲0.4%以上。

英國第二季GDP成長已擺脫首季再度衰退負成長的陰霾，同時歐元區產業活動保持熱絡擴張，因此市場認為目前歐洲基本面復甦並不輸給美國。雖然同樣具有疫情回溫，但情況不如美國和亞洲嚴重，加上歐洲大國疫苗接種覆蓋率普遍已超過60%，投資者的擔憂較為減輕，所以促使資金持續青睞以循環產業為主的歐洲市場。

◆亞洲地區股市普遍走升，台灣和南韓股市明顯受挫走低

過去一週亞洲地區股市大多仍以收漲為主，但受到摩根史坦利看壞記憶體產業影響，台灣和南韓股市跌幅皆達3%，為亞股表現最疲弱的兩個市場，新加坡和印尼也跌0.37%及1.03%。不過，印度續漲2.1%表現最佳，中國上證和越南股市續漲1.1%以上，馬來西亞股市止跌回漲1%，日經225、香港恆生、中國滬深300等指數則漲幅達0.5%以上。

台股上市指數整週跌3.1%，連續七個交易日收低，而過去一週的五個交易日全數下跌，整體股市表現明顯偏弱。類股方面，除鋼鐵類股收漲2.78%外，其它類股皆走低，電子、傳產、金融都相當疲弱，其中運輸下挫4.5%，電子跌3.6%，半導體跌3.2%。週中傳出政府可能計畫不延長當沖降稅，似乎影響部份投資者信心，同時摩根史坦利看壞記憶體產業前景，

直接衝擊半導體類股，致使上週五台股賣壓沉重，令大盤攪破17,000點，進一步加重整週股市跌勢。

中國上證和滬深300二指數整週續漲1.68%及0.5%，上週前兩個交易日的連續走升幫助其奠定漲勢，而下半週的連跌則拉低整週漲幅。7月中國出口繼續保持雙位數年增長的動能，加上無明顯通膨增長壓力，下半年央行具維持寬鬆空間，給予上半週市場較正面支持。不過，7月社會融資數據不佳，引起復甦動能偏弱與流動性等擔憂，加上摩根史坦利看壞記憶體產業，也衝擊中國半導體及科技相關類股。

以中國股市主要類股來看，酒、房地產、銀行等類股良好表現為整週收漲重要支撐，而科技股走勢相當疲弱。整週酒、銀行、房地產等漲5%以上，煤炭和鋼鐵也強漲超過6%，但半導體重挫6%表現最差，電子、光電、新能源車等跌超過3.6%。

未來一週市場展望

★ 中國數據結果須留意，美聯儲會議紀要內容或備受關注

未來一週內，經濟數據應會持續扮演市場關注的重點之一，而美聯儲將公布7月底會議紀要，投資者應也會在意官員討論的內容。經濟數據部分，中國和美國仍為全球留意的重點，日本和歐元區的GDP結果也不可忽略。

中國準備公布7月重要月度數據，包含社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等。由於上週中國政府公布的7月社會融資相關數據不佳，結果多不如市場預期，令投資者對中國經濟成長動能及流動性產生擔憂，而市場將會觀察本週數據結果，再次檢視中國經濟復甦成長的情況。

美股經過上週通膨率與密西根消費者信心指數等數據影響後，本週除要繼續注意固定的一週初申請失業救濟金人數外，與消費有關的零售銷售數據將需特別留意。目前預期7月結果有可能較前一月稍微轉弱，但若結果較預期佳，應可帶來部份正面氛圍，但要留意再度推升美聯儲縮減購債擔憂的情況。另外，日本和歐元區皆將公布第二季GDP成長率，預期應可順利擺脫衰退。

美聯儲準備於8/19(四)台北時間凌晨兩點公布7月會議紀要，投資者應會注意會議內官員到

底如何討論經濟前景與縮減購債的可能作法。雖然當時會後記者會上，主席鮑威爾維持鴿派口吻，並表示對縮減購債尚未有明確討論，但近期有多位官員加入支持提前執行收緊寬鬆的行列，如堪薩斯城、達拉斯、亞特蘭大、波士頓等聯儲諸位總裁，所以此次會議內容可能會更吸引全球投資者的目光。

另外，由於上週科技股普遍表現不佳，尤其國際投行預期不利於半導體類股走勢。經過短線較明顯下挫後，本週或可留意是否出現逢低買盤支持科技類股反彈的情況。

【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。