

國際投資市場週報

2021/8/16~8/20

中國監管及美縮減購債衝擊股市，本週全球央行長會議為主要關鍵

過去一週市場回顧

上週國際股市出現較大幅動盪，美聯儲會議紀要帶來的縮減購債擔憂為重要關鍵，中國政策監管再度形成衝擊，為加重下行壓力的另一重要因素，而中美部份數據轉弱也帶來不佳影響。整體來看，美國和歐洲主要股市指數全數收低，亞洲主要股市除馬來西亞和泰國收漲外，其餘皆下挫。

◆疲弱零售銷售及美聯儲縮減購債，令美股主要指數皆受挫走低

過去一週美股主要指數全數收在平盤以下，道瓊工業、標普500、那斯達克指數跌1.11%、0.59%、0.73%，費城半導體和中小型股為主的羅素2000指數較明顯走低2.35%與2.5%。零售銷售意外轉弱及美聯儲的縮減購債憂慮，令上週美股承受較大壓力，而逢低買盤則幫助削減股市跌幅。

標普500指數的類股漲跌各半，循環產業為主要領跌，跌幅大多明顯偏高，致使大盤整週難以逆轉續漲，科技成長和防禦型等類股走勢較為沉穩。國際油價整週重挫8%左右，拖累能源大跌7.3%，為表現最差的類股，原物料跌3.1%次之，工業、金融、非必需消費等跌2.2%以上，而公用事業和健康照護強漲1.7%以上，不動產、科技、必需消費等漲超過0.4%，顯示資金對科技成長股逢低承接之際，也顧及安全投資的布局。

美國零售銷售意外轉弱引發消費動能疑慮，而美聯儲會議紀要帶來縮減購債恐慌。7月零售銷售意外月減1.1%，不含汽車的零售銷售也月減0.4%，皆意外不如市場預估，令投資者對Delta疫情拖累消費並減弱復甦動能產生較大幅擔憂。同時，美聯儲7月會議紀要指出多數官員支持或於今年內考慮開始縮減購債，引發市場恐慌情緒。兩負面因素引發股市大幅下挫，即使有資金逢低進場的支撐，也難以幫助上週美股主要指數逆勢收漲。

◆中國政策監管及美聯儲縮減購債恐慌，令歐股主要指數結束連漲走勢

上週歐洲主要股市指數也全面下挫，歐洲Stoxx 600指數跌1.48%，英國、德國、法國三大

歐洲地區股市則跌1%至4%，下行壓力明顯偏重，中國政策面消息似乎令投資者解讀將再次打壓不當高端消費，對歐洲精品股族群形成衝擊，而美聯儲會議紀要引發的縮減購債恐慌，則令歐洲股市出現全面性較大幅的下挫。

歐洲主要類股僅公用事業和健康照護漲4.02%及2.21%，其餘皆收低，可見資金保守應對的情況較明顯。景氣循環消費暴跌6.24%，似乎與中國政策面消息有關，國際油價重挫則拖累能源大跌4.45%，原物料跌3%，金融和工業跌2.4%及1%，非景氣循環消費、不動產、科技等跌1%以下。

中國領導人習主席上週提出共同富裕及三次分配，要合法調節過高收入，解決貧富不均問題，歐洲市場似乎解讀成準備再度為另一波類似過去反貪腐的改革，致使歐洲精品巨頭LV和Kering整週暴跌12%及16%，愛馬仕也跌將近8%，成為景氣循環消費偏弱的重要原因。

除中國政策面拖累外，美聯儲會議紀要引發縮減購債可能即將來到的恐慌，也令上週四歐股主要指數全面大跌1%以上，為拖累整週歐股走勢的另一關鍵因素。基本上，歐央行今年內應還不會有任何收緊寬鬆的動作，但由於歐元區和英國的通膨年增率皆已觸及2%，所以在美聯儲行動後，歐央行或許也會開始逐步跟進，對歐股的影響亦需進一步關注。

◆中國政策監管及縮減購債恐慌，衝擊大多數亞洲主要股市

過去一週亞洲地區股市走勢明顯較歐美股市疲弱，除馬來西亞和泰國股市漲0.8%及1.6%外，其餘皆下挫。其中，受到中國監管擔憂衝擊的港股最為疲弱，恆生指數重挫5.8%，台股、中國滬深300、南韓KOSPI、日經225等指數大跌3.4%以上，新加坡和印尼股市跌超過1.7%，印度在總理Modi宣布準備執行1.35兆美元基建的支撐下，僅小跌0.19%。

台股上市指數整週再度大跌3.77%，為亞洲主要股市內第二弱市場，而且連二週皆重挫超過3%。除受到摩根史坦利看壞記憶體產業，帶來一定程度負面影響外，國際市場氛圍不佳及美聯儲縮減購債恐慌，皆為賣壓持續沉重的主要因素之一，而政府進場護盤則稍微減緩市場負面壓力。以類股來看，整週僅運輸收漲1.1%，其餘全數收低。鋼鐵重挫8.3%表現最弱，半導體及電子皆跌4%以上，金融亦跌1.7%。

中國上證和滬深300二指數整週大幅回跌2.53%及3.57%，香港恆生指數亦重挫，擔憂政策監管趨嚴及美聯儲縮減購債恐慌為拖累股市的關鍵因素。上週中國多部門對網約叫車、外

送、直播等網路平台業者釋出可能加強監管的訊息，同時也流出約談白酒業者的座談會文件，引發或將對白酒行業進行新一波嚴格的控管，不僅拖累科技與互聯網相關類股，也令飲酒產業受到大幅衝擊，加上美聯儲會議紀要引發今年內可能執行縮減購債的恐慌，致使中港股市同遭打壓。

中國股市主要類股內證券和保險表現較佳，國防、軍工、房地產、半導體也收漲，其餘則受挫走低。證券與保險分別漲5.1%及2.7%，國防漲2.5%，為表現最佳的類股，但酒類股暴跌11%，上週流出中國市場監管總局約談白酒行業的座談會文件，成為重擊相關產業的關鍵。醫療也重挫10%，受監管措施影響的互聯網大跌6.7%，新能源車、人工智能、光電等也下挫1.7%以上。同時，監管趨嚴亦衝擊香港的中國科技巨頭整週走勢，美團和網易暴跌超過15%，阿里巴巴及百度重挫10%以上，騰訊和小米大跌超過7%。

未來一週市場展望

★ 美國Jackson Hole全球央行長會議將吸引全球投資者目光

未來一週內全球最大的注目焦點莫過於8/26至8/28舉行的Jackson Hole全球央行長會議，由於7月美聯儲會議紀要顯示多數官員認為有條件於今年內執行縮減購債，因此提高市場普遍認為美聯儲主席鮑威爾在會議內的公開演說，可能給出更明確的縮減購債訊息的機率。

雖然美國7月的核心通膨年增率小幅走低至4.3%，但生產者物價年增卻持續攀升至7.8%，同時7月非農就業增長94萬人，優於市場預估，一週初申請失業救濟金人數也繼續保持於40萬人以下，等同於通膨增長依然維持相對高水位，而就業持續穩健復甦，並不具放緩收緊寬鬆政策腳步的條件，而且多為聯儲官員皆曾公開表態支持提前收緊政策。因此，國際機構普遍認為鮑威爾有可能藉此次機會，向全球更明確表達準備進行的縮減購債策略。

若鮑威爾確實明確給出較先前更明確執行縮減購債的訊息，對全球投資市場或許會帶來些許震盪，但不排除出現利空出盡的可能。基本上，對於開始逐步收緊寬鬆政策，此次美聯儲已經花不少時間給予市場相關暗示訊息，等於和市場進行溝通，因此投資者心理準備應比過去首次執行時更穩健些，有機會帶給市場的影響較輕微些。

不過，近期一直堅持應提前執行縮減購債的鷹派官員達拉斯聯儲總裁Kaplan似乎立場有所動搖，表示若Delta疫情確實拖累復甦動能，他也會考慮改變支持較早執行縮減購債的立

場。因此，Delta疫情有可能成為執行收緊寬鬆措施時點的一大變數，未來仍需留意Delta疫情與基本面發展的連動情況。

★ 經濟數據可能持續帶來影響，產業PMI或將為一大焦點

未來一週經濟數據應該依然會是國際市場注目重點之一，尤其是產業PMI的結果。目前投資者認為基本面穩健的歐元區及各歐洲大國，準備公布8月的製造業和服務業PMI初值，預估結果應該可繼續維持50以上的活動擴張，但市場將關注是否會有放緩的情況。

除歐洲地區外，美國的數據也不可忽略，如耐久財訂單、一週初申請失業救濟金人數、個人消費成本(PCE)、個人支出等。由於上週美國7月零售銷售意外低於預估，令投資者對其消費動能受Delta病毒拖累的疑慮上升，因此本週準備公布的耐久財訂單及個人支出可能需特別注意。同時，一週初申請失業救濟金人數及個人消費成本(PCE)二數據若持續往正面發展，或將再度提高今年內美聯儲執行縮減購債的預期機率，可能造成股市震盪的情況。

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