

國際投資市場週報

2021/8/23~8/27

鮑威爾鴿派演說激勵國際股市回漲，本週關注美國非農就業結果

過去一週市場回顧

上週國際股市雖然幾乎順利反彈收漲，但週中走勢依然偏向動盪的格局。美國FDA批准輝瑞新冠疫苗得以正式使用，帶來不小激勵。然而，全球央行長會議預期及阿富汗爆炸案給予市場一定負面壓力。不過，最終美聯儲主席鮑威爾演說內容偏向鴿派，安撫人心並激勵國際股市以收漲為主。其中，亞洲股市展現較明顯的反彈表現，美國主要指數也全數收漲，而歐洲亦較前一週大幅下挫好轉，主要指數以溫和漲勢為主。

◆ FDA正式授權和鮑威爾鴿派言論帶來激勵，美股主要指數全面止跌回漲

過去一週美股主要指數皆順利收漲，而且費城半導體及羅素2000指數展現強勢反彈。道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.96%、1.52%、2.82%，費城半導體和中小型股為主的羅素2000指數則強彈5.52%與5.05%。其中，標普500和那斯達克指數持續再創新高。

標普500指數的類股漲多於跌，循環和科技為帶動指數止跌回升的重要類股。其中，兩大國際油價整週強漲10%以上，帶動能源暴漲7.34%並為標普500屢創新高的重要支撐，金融大漲3.47%次之，準備收緊寬鬆的預期及美國10年公債利率走升皆帶給金融股正面支持，非必需消費、原物料、工業等循環產業也漲2.2%以上，同時通訊服務和科技漲超過1.4%，表現亦相當良好。不過，風險情緒好轉之下，防禦型的不動產、必需消費、公用事業等類股受挫走低，而健康照護也跌1.18%。

美國食藥署(FDA)授權輝瑞新冠疫苗正式使用，令人看見提高疫苗覆蓋率並控制疫情的曙光，帶給美股不小激勵。同時，全球關注的美聯儲主席鮑威爾演說，雖然表示今年內可能開始縮減購債，但並未指出明確時間點，同時表示縮減購債與升息無直接關聯，暗示目前離加息仍相當遙遠，言論偏向鴿派，讓投資者明顯鬆了一口氣，成為進一步推升美股的重要關鍵。不過，週四的阿富汗爆炸攻擊在機場附近的美軍及平民，則引發不小衝擊，但並未成為美股整週回漲的阻礙。

◆ 歐股回漲力度較為溫和，阿富汗亂局似乎稍微壓抑股市漲勢

上週歐洲主要股市指數也順利止跌回漲，而漲幅較亞洲和美國股市稍微遜色些。歐洲Stoxx 600指數漲0.76%，英國、德國、法國三大歐洲地區股市則漲0.2%至0.9%。歐洲經濟數據表現仍穩健，而且激勵美股的因素也同樣給予歐股正面影響，但由於阿富汗距離歐洲大陸不遠，其亂局對歐洲市場影響較大些，似乎為壓抑整週歐股漲幅的重要因素之一。

歐洲主要類股也是漲多跌少，能源類股強漲4.2%，國際油價大幅回升為主要帶動，科技亦大漲2.1%，市場情緒好轉且美聯儲的收緊寬鬆偏向溫和鴿派帶來不小激勵，同時原物料、工業、景氣循環消費、金融等也漲1%以上，而公用事業大跌2.6%，健康照護也跌將近1.5%，非景氣循環消費和不動產則小跌。

歐元區和歐洲各大國的8月製造及服務業PMI初值僅小幅降溫，整體繼續保持於55以上的美好活動擴張狀態，顯示經濟依然穩健復甦。同時，美國FDA授權輝瑞疫苗正式使用及鮑威爾鴿派內容演說，皆帶給歐洲股市正面效應。不過，阿富汗亂局本來就令歐洲市場較為警惕，而上週阿富汗首都Kabul機場附近的爆炸案，更令投資者感到膽戰心驚，對近期歐洲股市來說，可能會是一個高度不確定性的主要來源。

◆大多數亞洲地區股市順利反彈，台股強勢表現具一枝獨秀味道

亞洲地區股市在經過一週較大幅受挫的走勢後，上週市場情緒好轉且中國政府監管消息大幅減少，加上美國FDA和鮑威爾鴿派言論等正面因素激勵，幫助大多亞股主要指數皆出現1%以上的回漲，僅新加坡和越南兩股市收低。其中，台股一枝獨秀反彈5%以上，馬來西亞和泰國漲超過3%，中國上證、南韓KOSPI、日經225、香港恆生等指數漲幅達2%，印度BSE及中國滬深300指數漲1%以上，印尼則小漲。

台股上市指數經歷連兩週較大幅下挫後，上週呈現強力反彈。過去一週五個交易日天天收在平盤之上，整週漲幅達5.3%，為亞洲表現最佳的地區股市。其中，除光電類股小跌0.17%外，其餘皆收漲。玻璃陶瓷漲10%表現最佳，半導體及運輸漲7%以上，鋼鐵也漲6.2%，整體電子和金融則分別漲5.58%及4.96%。

中國上證和滬深300二指數也止跌回升2.77%及1.21%，除市場情緒回穩帶動資金逢低進場的支持外，政府的調控措施訊息明顯減少，股市獲得喘息機會為幫助陸股順利回漲的重要因素。各類股方面，資源類股表現最為亮眼，煤炭及有色金屬漲超過12%，能源也大漲9%。

科技股也幾乎皆走升，光電強漲11%，新能源車及互聯網漲3%以上，電子半導體人工智能等也收漲。同時，汽車漲3.6%表現也相當不錯，工信部召開加快新能源車座談會帶來激勵。不過，政府對銀行理財產品整頓與調控房地產，則令金融及房地產類股跌1%以上。

未來一週市場展望

★ 需留意鮑威爾演說的後續效應，注意科技與金融相關類股走勢

鮑威爾演說內容讓市場明確知道今年內可能會開始縮減購債，但也如華爾街先前預期，並未給出明確時間點，而且較市場預測得更偏向鴿派，準備溫和縮減購債，並暗示與加息無關聯，目前距離升息仍相當遙遠，帶給市場明顯正面激勵，而接下來一週需關注此股正面效應是否可延續。同時，科技和金融相關類股皆良好走升，而鴿派收緊對科技成長和金融類股走勢或許較為有利，因此亦需留意類股漲勢能否持續的情況。

國際投行高盛對縮減購債作出較明確的時間點機率預期，認為9月美聯儲會議將給出明確執行預示，11月正式宣布開始執行的機率為45%，而12月才宣布執行的機率為35%，延後至2022年宣布且執行的機率降至20%。宣布後，或將以每次會議縮減150億美元額度進行，2022年9月會議可能會是最後一次縮減。

★ 美中兩國數據結果需特別留意，歐洲通膨增長也不可忽略

未來一週內美國和中國皆有重要數據將公布，美國除固定的一週初申請失業救濟金人數不可忽略外，8月ISM製造業及服務業PMI和非農就業增長等，同時中國也準備公布官方的8月製造業及非製造業PMI，美國和中國的數據結果需特別關注。由於近期美國和中國皆有出現經濟數據轉弱的情況，市場將會確認此一情況是否持續，並藉此判斷Delta病毒影響後續復甦動能的狀態。

其中，最受矚目的美國非農就業，預估8月可能增加76萬人左右，較7月的94.3萬稍微降低，但依然維持良好的增長趨勢。由於鮑威爾未給出縮減購債明確時間點，但演說內對就業環節有特別強調。因此，若本週公布的非農就業數據結果不差，應會提高美聯儲於9月會議提出更多縮減購債執行細節的機率。

德國和歐元區準備公布8月通膨率增長初值，此結果亦需留意。目前德國通膨年增率已來到

3%之上，歐元區也超過2%，基本上消費物價走高的壓力逐漸顯現。雖然在美聯儲正式行動之前，歐央行採取收緊寬鬆措施的機率偏低，但若德國和歐元區的通膨走高壓力持續，可能歐央行官員會有更多要求進行政策收緊的聲音，屆時對歐洲投資市場或將形成干擾。

【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。