

歐元區通膨驟升帶來收緊寬鬆壓力，令歐美股市以溫和跌勢作收

一、亞洲

週二(8/31)日經225、南韓KOSPI、台灣加權、中國上證、香港恆生指數分別漲1.08%、1.77%、0.54%、0.45%、1.33%，中國滬深300指數跌0.16%，而印度BSE指數續漲1.16%，連續第四天走升。東南亞主要股市再度以漲勢為主，新加坡股市跌1.52%，越南、泰國、印尼等股市漲0.25%、0.3%、0.09%，馬來西亞休市。

雖然美股標普500和那斯達克再創新高，但此股正面效應卻無法提振週二亞洲市場，主要因中國非製造業PMI陷入緊縮，投資者擔憂其後續復甦動能，加上政府監管的壓力再度出現，地區股市大多時間以偏弱走勢為主。不過，逢低買盤帶來支持，最終亞股主要指數仍以收漲較多。其中，日經225和南韓KOSPI指數皆較大幅走升，兩股市本益比不到17倍，比起標普500指數的27倍要低不少，短線下跌時對投資者相當具有吸引力。

由於MSCI調整台股權重將於週二盤後生效，投資者似乎進場意願不高，致使台股盤中一度大跌將近200點。不過，午盤後走勢逐漸回神，大立光強漲2.8%，台積電和鴻海皆漲1.4%以上，助電子類股收漲0.7%，加上鋼鐵和水泥等傳產類股表現不俗，支持大盤指數最終再度收漲。

中國股市受到PMI明顯走弱及監管措施影響，大多數時間偏弱震盪。不過，午盤過後逢低買盤帶動走勢拉升，最終上證指數逆勢續漲，而滬深300則再度小跌。其中，銀行、證券、保險大漲1.4%以上，能源和煤炭強漲超過4.7%，有色金屬也漲1.9%，為支撐股市的主要類股，而半導體下挫3.3%，電子、人工智能、光電跌1.4%以上，消費和酒亦跌超過1.1%，遊戲類股受監管訊息拖累走低1.4%。

香港恆生指數開低走高，盤中一度大跌超過1%，最終逆勢大漲僅次於南韓股市，科技指數強漲3.3%為主要支撐。其中，網路遊戲監管措施一度令騰訊受挫，但最終拉升收漲2.3%，美團因財報不佳一度走低，後續買盤湧入助其暴漲6.7%，阿里巴巴也大漲3%。

中國政府公布8月產業PMI，製造業PMI由50.4降至50.1，低於市場預估的50.2且來到近

18個月低點；非製造業PMI由53.3大幅降至47.5，為2020年2月以來再次走低至50以下的緊縮區間。結果顯示在疫情回升的衝擊下，產業活動受到拖累，但製造業尚維持於溫和擴張，但內需服務產業則明顯緊縮。

週一(8/30)中國國家新聞出版署公示《關於進一步嚴格管理 切實防止未成年人沉迷網路遊戲的通知》，要求嚴格限制向未成年人提供網路遊戲服務的時間，所有網路遊戲企業僅可在週五、週六、週日和法定節假日每日20時至21時向未成年人提供1小時服務，其他時間均不得以任何形式向未成年人提供網路遊戲服務，並需嚴格落實網路遊戲使用者帳號實名註冊和登錄要求，此監管令中國遊戲產業受衝擊。

日本8月工業產出初值月減1.5%和年增11.6%，優於市場預估的月減2.5%；7月失業率由2.9%小降至2.8%，較市場預估的2.9%稍佳；7月新屋開工年增9.9%，優於市場預估的年增4.8%；8月消費者信心指數由37.5降至36.7，為今年5月以來最低。結果顯示日本製造工業受疫情拖累下滑，可能令投資者對其經濟復甦前景產生疑慮。

南韓7月零售銷售月減0.6%和年增7.9%；7月工業產出月增0.4%和年增.9%，優於市場預估的月減0.1%和年增7%；7月製造業產出年增7.6%。結果顯示消費稍微受到疫情影響而走低，而製造工業增長力度也有趨緩情況，但與去年同期相比仍算平穩回復。

二、歐洲

週二歐洲Stoxx 600指數跌0.38%，德國DAX、英國FTSE100、法國CAC40、義大利FTSE MIB指數分別跌0.33%、0.4%、0.11%、0.06%。美元維持於平盤附近，助歐元小幅走升0.11%，英鎊則微貶0.02%。

雖然中國數據走弱，但在8月最後一個交易日內，歐洲股市早盤仍以溫和正面開局為主，走勢並未有大幅波動，市場似乎在等待歐元區的通膨數據。然而，結果顯示歐元區通膨年增幅來到近10年新高，通膨壓力明顯大增，投資者對歐央行也可能對收緊寬鬆採取行動的擔憂迅速升高，致使歐洲股市由漲轉跌，最終主要股市指數皆下跌作收。

歐洲主要類股跌多漲少，僅科技和公用事業小漲0.25%及0.4%，其餘皆走低。能源跌0.96%表現最差，工業和原物料跌0.5%以上，不動產、非景氣循環消費、金融等跌超過0.2%，健康照護和景氣循環消費則小跌。精品巨頭LV及Kering漲0.25%以上，大型藥廠

則漲跌互見，羅氏藥廠強漲2.3%，Novo Nordisk下挫2.3%，阿斯特捷利康和葛蘭素史克則跌超過0.7%。

歐元區8月通膨率初值月增0.4%和年增3%，高於市場預估年增2.7%，為2011年11月以來最大年增幅；8月核心通膨率初值年增1.6%，也高於市場預估年增1.5%。德國8月失業人數減少5.3萬人，優於市場預估的減少4萬人，失業率由5.6%降至5.5%。結果顯示歐元區物價走升的壓力也大幅提高，歐央行官員或將逐漸感到較大壓力，而德國就業市場持續良好復甦。

三、美國

週二道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.11%(-39.11點)、0.13%(-6.11點)、0.04%(-6.65點)，美國10年公債殖利率由1.281%升至1.312%，美元指數微跌0.04%，來到92.66。

受到歐元區通膨大幅上升，歐央行也可能面對收緊寬鬆壓力的影響之下，在8月份最後一個交易日內，美股投資者顯得較為保守謹慎，三大指數全面小幅走低，費城半導體指數亦跌0.83%。不過，8月道瓊工業、標普500、那斯達克指數皆走升，而且標普500連續第七個月收漲，維持相當良好表現。

標普500指數的11項類股跌多漲少，而漲跌幅偏向溫和。能源跌0.73%表現最差，科技跌0.56%次之，原物料和工業跌0.28%以上，健康照護、金融、公用事業等則小跌。不動產漲0.62%表現最佳，非必需消費、通訊服務、必需消費等漲0.4%以下。

道瓊工業成分股漲跌各半，NIKE、Chevron、道氏化學等跌1.6%以上，聯合健康集團、蘋果、微軟、VISA等也收低，使得Walgreens強漲4%，及美國運通漲1%的正面動能被打壓，致使指數最終僅能收低。

那斯達克維持於平盤附近，走勢相對沉穩些。科技五巨頭內僅亞馬遜漲1.4%表現較佳，其餘皆偏弱，同時半導體科技相關大廠普遍走低，但中概股拼多多和網易強漲超過5%，百度和京東也漲2%以上，而且生技醫藥表現不差，藥局Walgreen大漲4%，Gilead及Moderna皆漲超過1%，幫助大盤指數僅微幅收低於平盤之下。

6月S&P/Case-Shiller二十大城房價指數月增2%和年增19.1%，優於市場預估年增17.5%；6月聯邦房價指數月增1.6%和年增18.8%；8月芝加哥PMI由73.4降至66.8，低於市場預估的68。

四、油價與黃金

紐約油價跌1.01%，走低至68.5美元；布蘭特油價跌0.84%，走低至72.79美元。侵襲美國墨西哥灣的颶風已經減弱，產油設施應會盡快回復生產，同時中國數據走弱，復甦動能具疑慮，可能影響未來原油需求前景，致使兩大國際油價走低。

黃金現貨漲0.21%，走升至每盎司1,813美元；黃金期貨漲0.23%，走升至每盎司1,817.1美元。歐元區通膨大幅走高，促使歐央行或將被迫提前應對的預期上升，幫助歐元打壓美元，而美元走勢偏弱之下，則支持週二國際金價回漲。

【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。