

### 疫情恐拖累復甦前景衝擊歐美股市，本週需關注美國和中國經濟數據

#### 過去一週市場回顧

上週國際股市走勢明顯轉弱，表現較佳的亞洲市場，其主要股市指數呈現漲跌各半情況，而歐美股市主要指數則全面收低。其中，市場擔憂疫情拖累經濟復甦前景為拉低國際股市的關鍵因素，美國生產成本持續走高，提高美聯儲收緊寬鬆擔憂則加重此股下行壓力，而中國出口意外強勁增長與監管消息減少，以及日本首相菅義偉確定不續任等利多因素，成為支持中國和日本股市較大幅收漲的重要推手。

#### ◆疫情恐拖累經濟復甦前景擔憂，衝擊美股主要指數全面走低

過去一週美股主要指數全面走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌2.15%、1.69%、1.61%，中小型股為主的羅素2000指數則大跌2.81%，而半導體科技大廠表現較穩健些，則幫助費城半導體指數僅小跌0.41%。

標普500指數所有類股皆下挫，不動產重挫3.89%表現最差，健康照護和工業跌2.5%以上次之，能源、科技、原物料、公用事業等跌超過1.5%，金融、必需消費、通訊服務等跌1.2%以上，非必需消費則小跌0.3%。

上週一高盛發布報告將美國2021年經濟成長率再由6%下修至5.7%，並強調政府支出減少及疫情令美國消費形勢更為艱困，引發休假回歸的美股對復甦前景轉弱的擔憂，成為美股整週較大幅走低的重要因素之一。雖然拜登和習近平在睽違將近七個月後首度通話，一度帶給市場對兩國關係改善的正面期待，但美國8月生產業物價指數年增8.3%，高於7月的7.8%及預估的8.2%，連8個月上升且為2010年以來最高，生產成本壓力持續攀升，令投資者擔憂美聯儲於今年內縮減購債的機率提高，成為另一個加重美股下行壓力的主要因素。

#### ◆歐央行調升今年成長預期舒緩市場緊張情緒，但擔憂復甦前景則拖累歐股收低

上週歐洲主要股市指數也全面收低，歐洲央行刻意強調為調整購債計畫，而不願定調為縮減購債，並調升今年經濟成長率，一度舒緩歐洲市場的緊張情緒，但疫情恐拖累美國經濟復甦

前景的擔憂帶給歐股不小負面影響。歐洲Stoxx 600指數跌1.18%，三大歐洲地區股市亦皆下跌，英國、德國、法國股市分別跌1.53%、1.09%、0.39%。

與美股一樣，歐洲主要類股也以下跌為主。不動產和健康照護重挫3%以上表現最差，公用事業跌將近2.8%次之，原物料、金融、能源等跌1%以上，工業、科技、非景氣循環消費等跌0.6%以上，景氣循環消費則漲0.68%，唯一走勢正面的類股。在景氣循環消費類股中，精品巨頭表現不俗，整週以漲勢為主，其中Richemont漲將近4.5%表現最佳，LV和愛馬仕走高3.2%以上，kering漲1.8%，萊雅小漲0.7%。

受全球注目的歐央行會議，結論決定關鍵利率不變，但表示將調整購債計畫，放緩第四季抗疫購債(PEPP)的速度，維持PEPP至2022年3月停止及每月200億歐元資產購債計畫(APP)不變，同時將2021年經濟成長率再次由4.6%調升至5%，偏溫和鴿派的結論與對經濟前景正面看法幫助舒緩歐洲市場的緊張情緒。

不過，高盛認為疫情將拖累美國消費和復甦前景，再次下修美國經濟成長率，也引發歐洲投資者對復甦可能轉弱的擔憂，加上歐元區和德國的ZEW經濟前景信心指數皆大幅降至2020年第一季以來的新低，顯示疫情回升確實令歐洲企業對短期前景看法轉向負面，致使歐洲股市與美股一樣受挫走低。

#### ◆亞股漲跌互見較歐美股市穩健，日本及中國股市表現亮眼

過去一週亞洲市場較歐美股市來說，走勢相對穩健一些，主要地區股市漲跌互見。其中，日經225指數大漲4.3%表現最佳，首相菅義偉確定不續任，而且未來新任首相可能再推出新一波刺激方案，令市場對疫情控制和復甦前景有所期待，推助日本股市強力走升。中國上證及滬深300二指數皆漲3%以上表現次之，香港恆生指數漲1.1%，越南、新加坡、印度等股市小漲，而南韓KOSPI指數跌2.3%表現最差，台灣、印尼、馬來西亞、泰國等股市皆收低。

台股過去一週受到疫情升溫的負面影響牽動，加權股價指數連三跌後再二連漲，最終整週小跌0.24%。主要類股跌多漲少，傳產呈現大漲大跌情況，玻璃陶瓷重挫5.4%表現最差，而五倍券10月將上路激勵百貨貿易強漲6.5%，運輸和鋼鐵也漲2.6%以上。不過，電子類股下挫0.68%則為拖累大盤整週收低的重要關鍵。

中國8月出口年增長25.6%，意外大幅優於預估的17.1%，同時監管消息減少且科技展現強

力反彈，幫助中國股市漲幅擴大，上證和滬深300二指數漲3.43%及3.52%，上證和滬深300指數分別重新站上3,700及5,000點，並且連三週收漲。過去一週幾乎所有主要類股皆走高，僅光電和互聯網收低，中國政府約談網路遊戲和直播平台等企業，令互聯網巨頭受到衝擊。不過，資源類股表現突出，煤炭和能源暴漲超過10%，科技相關明顯回漲，半導體和新能源車反彈5%以上，電子及人工智能也漲超過2.6%，醫療、金融、酒等則漲3%以上。

## 未來一週市場展望

### ★ 疫情與經濟數據可能繼續緊密牽動投資市場，美國通膨與中國月度數據不可忽略

過去一週國際投資市場對疫情恐拖累經濟前景的擔憂明顯上升，同時投資者對貨幣政策是否轉向仍相當警戒，因此本週美國和中國將公布的數據或需特別關注。美國預定9/14(二)公布8月通膨增長、9/16(四)8月零售銷售及一週初申請失業救濟金人數、9/17(五)9月密西根大學消費者信心指數初值，而中國則預定9/15(三)公布8月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重要月度數據。

由於國際投行高盛上週再度調降美國今年經濟成長率前景，而且指出疫情令消費形勢嚴峻，因此再次引發市場對疫情拖累復甦前景的憂慮，而美國航空公司下修今年財測也是加重此一憂慮的重要因素之一。所以，本週美國和中國將公布的數據成為市場注目焦點的機率頗高。同時，疫情也處於未明顯放緩的狀態，而且全球完整施打兩劑疫苗比率仍未到30%，加上突破性感染的消息頻傳，因此本週依然需要非常注意疫情拖累復甦前景的相關負面情緒發展。

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