

### 市場氛圍不佳令國際股市持續偏弱，本週焦點為美聯儲會議

#### 過去一週市場回顧

上週國際股市氛圍依然稍差些，雖然美國通膨放緩且零售銷售優於預期，但中國數據疲軟且英國通膨明顯走升，同時摩根史坦利對半導體業提出砍單警示，市場對復甦前景轉弱及政策或需收緊等擔憂持續，致使歐洲和美國主要指數收低，亞洲主要地區股市也漲跌各半。

#### ◆多重因素帶來干擾，美股三大指數繼續收低

過去一週美股三大指數續跌，但跌幅明顯縮減。道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別小跌0.07%、0.57%、0.47%，費城半導體與中小型股為主的羅素2000指數則回漲0.13%及0.42%。經濟數據結果好壞參雜，令投資者情緒無法完全回復，同時民主黨提出加稅案，連同疫情持續，令市場對復甦前景擔憂較難消失，加上9月股市偏弱的歷史經驗影響，致使美股三大指數依然無法順利止跌回升。

標普500指數類股除能源強漲3.3%及非必需消費小漲0.5%外，其餘皆下挫。原物料和公用事業重挫3.1%以上表現最弱，工業及通訊服務跌超過1.2%，必需消費與科技跌0.6%以上，不動產、健康照護、金融則收跌0.25%以下。

美國8月通膨年增5.3%且核心通膨年增4%，兩者分別低於7月的5.4%及4.3%，物價上升壓力持續舒緩。同時，受開學季消費推助，8月零售銷售意外月增0.7%，優於市場預估的月減0.8%，令市場感到驚喜，但一週初申請失業救濟金人數由31.2萬人回升至33.2萬人，好壞參雜的結果令人感到不確定。

美國疫情依然嚴重，平均七天確診人數位於15萬人左右，疫情恐拖累復甦前景的擔憂繼續存在市場中。同時，為尋求數兆元大型財政支出方案的財源，眾議院民主黨提出加稅方案，預計將企業稅由21%調回升至26.5%，個人稅及資本所得稅也會調升，此舉加深投資者對企業獲利前景可能受壓抑的疑慮。另外，根據長期統計，9月美股走弱的機率較高，此一歷史經驗亦為上週拖累美股走勢的多重因素之一。

#### ◆國際氛圍不佳和數據結果影響，令歐股主要指數延續跌勢

上週歐洲主要股市指數續跌，除國際市場氛圍不佳的影響外，中國數據疲軟以及英國經濟數據不佳等情況，亦為歐股連跌的重要因素。歐洲Stoxx 600指數跌0.96%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別跌0.93%、0.77%、1.4%。

歐洲主要類股也是跌多於漲，僅能源強漲3.16%、工業漲0.68%、金融漲0.17%，其餘皆下挫。公用事業大跌2.56%表現最差，景氣循環消費跌1.2%次之，不動產、原物料、非景氣循環消費等跌超過0.8%，科技和健康照護跌0.66%及0.17%。其中，歐洲精品巨頭整週大多明顯走低，Kering重挫8.1%，Richemont和LV跌超過5%，萊雅跌4.1%，愛馬仕跌1.7%。

英國7月失業率由4.7%降至4.6%，就業市場持續改善屬於好消息，但8月通膨年增3.2%，來到2012年3月以來最高，令投資者對央行被迫需提前收緊政策的擔憂上升。同時，英國8月零售銷售月減0.9%，差於市場預估的月增0.5%，市場對復甦前景轉弱的疑慮提高，加上中國數據疲軟和美股波動的影響，致使歐股主要指數暫時難以擺脫跌勢。

#### ◆亞洲地區股市漲跌各半，數據疲軟及監管消息令中港股市明顯下挫

過去一週亞洲市場氛圍稍微轉差，雖然主要地區股市漲跌各半，但跌幅擴大而漲幅縮小。其中，印度、日本、越南為僅有的三個連漲地區股市，印度漲1.2%表現最佳，日經225指數和越南股市分別漲0.39%及0.54%，南韓與印尼股市也收漲。香港恆生指數跌4.9%最差，中國上證和滬深300二指數跌超過2%，台灣和馬來西亞跌1%以上，新加坡與泰國股市亦收低。

台股連續第二週走低，而且加權股價指數跌幅擴大至1.13%，除亞洲市場氛圍不佳的影響外，摩根史坦利提出警示，認為晶圓代工廠第四季或將面臨砍單的報告帶來一定干擾，加上中秋節前投資買盤較為觀望，致使大盤指數走勢更為偏弱。以類股來看，實際上主要產業漲多於跌，但半導體大跌3.17%，電子和運輸跌幅達2%以上，即使大多數傳產類股走升，也難以避免台股延續下挫走勢。

中國股市過去一週中止三連漲，上證和滬深300二指數收跌2.41%及3.14%，監管消息及恒大破產擔憂為拖累中國股市回跌的重要因素。中國股市類股跌多漲少，科技、金融、房地產、消費、酒等皆走低。光電重挫7.9%，半導體和互聯網跌超過5%，金融和房地產分別跌4.2%及3.6%，消費與酒也跌1%以上，為拖累整體股市較大幅下挫的重要產業類股。

中國經濟數據結果持續走緩，而受到疫情回升衝擊，零售銷售數據明顯疲軟。8月工業年增5.3%，低於市場預估的5.8%及7月的6.4%；1至8月城鎮固定資產投資年增8.9%，也低於預期的9%及1至7月的10.3%；8月零售銷售僅年增2.5%，大幅低於預估的7%，疫情回升的衝擊相當明顯。結果令人對中國經濟增長前景感到憂心，政府穩增長壓力上升，因此可能促使貨幣及財政政策方面會更偏向寬鬆。

監管訊息部份，傳出中國政府要分割螞蟻集團旗下的支付寶業務，並明確宣示要打擊網路犯罪，深化公眾帳號、直播帶貨、知識問答等領域不文明問題治理，同時將整頓澳門的博奕業，新能源車也被點名造車廠太多，期待行業整併等訊息令市場壓力上升。另外，地方政府禁止恆大用房地產抵押借款，進一步引發恆大或將破產的疑慮風險，而上述因素令過去一週香港恆生指數大幅受創走低。

## 未來一週市場展望

### ★ 美聯儲會議與經濟預測應為本週投資市場絕對焦點

本週內最受全球關注的莫過於美聯儲會議，預定台北時間9/23凌晨兩點將公布會議結論。市場對本月會議關注的重點應該主要有兩個層面，一為縮減購債的相關訊息，二為最新的經濟前景預期及利率點陣圖。

首先，縮減購債部份，雖然8月非農就業增長僅23.5萬人，不及市場預估的三分之一，也令當時市場認為應該9月進行宣布執行縮減購債的機率大減。不過，美國8月通膨增長放緩，但年增率仍處於5%以上的相對高位，加上高盛依據華爾街日報的分析，認為11月執行縮減購債的機率可能高達七成，而且多位聯儲官員支持盡早開始收緊寬鬆政策，因此本次會議內，官員對縮減購債的討論為何，將是市場關注的一大重點。基本上，若言論或訊息的解讀可能為今年內會執行，則或許市場出現負面反應的機率稍高，但若美聯儲相關言論令人感到好像不急執行，則市場呈現正面反應的可能性或將提升。

再者，經濟預期及利率點陣圖方面。高盛於9/6發布報告將美國2021年經濟成長率再次由6%下修至5.7%，並對於疫情拖累消費形勢提出警示，同時先前摩根史坦利也下修美國經濟前景。因此，在6月會議內，將2021年經濟成長率由6.5%調升至7%，以及認為通膨上升為短暫現象的美聯儲，會如何牽動經濟前景與利率點陣圖變化，勢必備受全球投資者注目。

【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。