

國際投資市場週報

2021/9/20~9/24

恆大事件與美聯儲令國際市場波動大，本週需留意美國債務上限紛爭

過去一週市場回顧

受到中國恆大違約風險上升的拖累，上週國際股市呈現較大幅起落的震盪走勢。雖然美聯儲會後給出訊息偏向鷹派，但投資者認為並未正式宣布將實施縮減購債，顯示實際狀態依然較偏向鴿派，因此提振市場信心，加上恆大暫時解決上週公司債利息問題，違約擔憂稍微緩解，協助歐美股市收復上週初跌勢。最終，恆大事件對亞股衝擊較明顯，亞洲地區股市跌多漲少，歐洲和美國等主要股市指數則順利止跌回升，可見恆大違約的衝擊，有機會限縮於亞洲區域，對歐美市場的影響或許有望相對較輕，演變成中國版雷曼兄弟的機率應該偏低。

◆恆大事件一度帶來負面衝擊，市場對美聯儲朝鴿派解讀支持美股回漲

過去一週美股三大指數全數順利回漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別走升0.62%、0.51%、0.02%，費城半導體與中小型股為主的羅素2000指數則續漲0.96%及0.5%。雖然恆大事件令美股出現黑色星期一，但隨著恆大公告將支付公司債利息及市場對美聯儲會議結論朝鴿派解讀等正面因素激勵，幫助美股主要指數收復整週跌幅並順利收漲。

標普500指數主要類股過半數走高，循環型產業為主要領漲。國際油價上週大漲3%左右，帶動能源強漲4.7%，為協助美股整週得以收在平盤之上的重要關鍵。同時，美聯儲暗示將盡快採取縮減購債，而且提前升息的可能性增加，促使美國10年公債利率升至1.45%，為今年7月初以來高點，利差可能擴大，激勵金融漲2.2%，亦為美股收漲的重要推手。科技漲將近1%，工業、非必需消費、原物料也收漲，而不動產和公用事業跌1.2%以上表現較差，通訊服務、健康照護、必需消費等收低。

美聯儲會後決議維持現行利率不變，主席鮑威爾在記者會上表示可能最快於下一次會議上宣佈縮減購債，逐步減碼寬鬆在明年中旬左右結束為適宜的，而縮減購債不是升息的直接訊號。再度強調目前通膨保持高位的狀況是暫時的，並對美國勞動力市場改善持樂觀態度。

同時，在經濟預期方面，將今年GDP由7%下調至5.8%，通膨由3.4%調升至4.2%，但2022年GDP由3.3%調升至3.8%，通膨則僅為2.2%，利率點陣圖出現預期2022年升息的官員由7

位增加至9位，而且2023及2024年可能各升息3次。整體言論看似偏鷹派，但市場認為會議並未正式宣布執行縮減購債的明確時間點，顯示美聯儲實則為鴿派行為，因此股市對美聯儲會議結論並未出現負面反應。

◆歐股並未受恆大違約風險影響太久，主要指數結束連跌順利回漲

上週歐洲主要股市指數也呈現大起大落的震盪走勢，不過最終皆順利結束連三週跌勢收漲。歐洲Stoxx 600指數漲0.31%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別漲1.26%、1.04%、0.27%。恆大違約事件也令歐洲股市面臨黑色星期一，不過恆大解決公司債利息的消息及市場朝鴿派美聯儲會議結論等兩利多因素，為幫助歐股主要指數順利收漲的關鍵，而國際油價走高帶動能源類股漲勢，也是歐股回升重要推手。

歐洲主要類股漲跌幾乎各半，循環產業為主要領漲，國際油價漲勢帶動能源強漲3.3%表現最佳，景氣循環消費漲將近0.4%，健康照護和科技則漲0.6%及0.2%，而原物料和不動產跌超過0.35%表現較差。其中，能源大廠英國石油和荷蘭皇家殼牌整週皆漲超過6%，法國Total漲4.7%，而精品巨頭表現也不俗，LV漲4.5%、愛馬仕和Richemont漲3%以上，Kering漲1.9%，萊雅也收漲。

◆亞洲地區股市普遍走弱，中國恆大事件帶來較大起伏

過去一週亞洲市場許多地區股市因假期休市而交易時間較短，在恆大事件衝擊及市場對美聯儲鴿派解讀等正負面因素影響下，股市呈現較大幅波動，最終僅印尼、泰國、印度等三地區股市收漲，而印度BSE指數大漲1.75%並站上6萬點表現最佳。香港恆生指數依然受挫最重，整週跌2.9%，馬來西亞跌1%，其餘地區股市跌幅皆不到1%。

台股因中秋節連假上週僅開市交易三日，受到中國恆大事件影響，休假回歸首日重挫350點，一度跌破17,000點。不過，恆大最終順利支付公司債利息，暫時緩解違約擔憂，幫助加權股價指數連兩日收漲並重新收在17,000點之上，最終整週小跌0.1%，連三週收低。

類股部份，下跌比上漲稍微多一些，其中傳產類股表現較疲弱些，鋼鐵重挫4.4%最差，橡膠和玻璃陶瓷跌2.6%以上，百貨貿易也跌將近2%，而金融和半導體指數亦小跌0.6%左右，電子類股僅微漲0.03%，致使大盤指數週線無法止跌回升。

中國股市也因中秋連假過去一週僅交易三日，受到恆大事件影響，主要指數呈現較大幅的震盪走勢，最終在恆大順利解決上週四公司債利息支付的緩解下，上證和滬深300二指數分別僅微跌0.02%及0.13%。

類股方面，資源表現較疲弱，煤炭和有色金屬皆重挫超過3%，鋼鐵也大跌3.3%，與近期多個省份落地實施能耗雙控政策有關。同時，金融亦表現不佳，銀行重挫2.7%，證券亦跌0.9%。不過，科技表現不差，光電強漲將近4%，半導體大漲2.2%，同時軍工、國防、房地產等也漲超過3%，為幫助大盤指數削減整週跌幅的重要類股。

未來一週市場展望

★ 美國債務上限紛爭或將吸引本週投資者目光

上週二美東晚間眾議院順利通過提高債務上限及臨時支出關聯法案的表決，有機會讓美國政府避免於10月份面臨運作停擺的關門危機。該法案已送交參議院，而參議員需在9/30前通過臨時支出方案，如此才可避免美國政府關門並於10月持續正常運作。

然而，眾議院的投票結果為民主黨議員全數贊成，但共和黨議員全數反對，代表共和黨並不支持提高債務上限，此舉將令提高債務上限變得較困難，也可能令臨時支出法案無法及時通過。市場擔心若法案最終不能順利通過並造成美國政府再次關門，可能會令投資者對美國信用再次產生明顯疑慮，屆時或將出現較不如意的影響。

另外，本週也預定舉行3.5兆美元刺激方案及上兆美元基礎建設兩法案的綑綁投票，預期亦會是市場關注焦點。若最終民主黨能順利推動通過，或許會帶給投資市場部分正面激勵，但未來也需面對加稅議題。

★ 中國恆大違約風險變化依然需留意

過去一週因中國恆大違約破產風險升高，使得國際股市出現較大幅的震盪。上週四(9/23)恆大運用場外協商順利支付到期的公司債利息後，此一擔憂暫時緩解，但對恆大信用危機仍不可掉以輕心。根據統計，9/29(三)恆大將需支出美元公司債的4,750萬美元利息，能否順利支付依然會牽動投資者的心。

目前法人機構對恆大未來看法有所分歧，不過許多國際機構認為偏向有序破產重組的可能性較大。基本上，未來發展或許仍要取決於中國政府的處理態度，但依照中國的特殊體制來看，恆大最終演變成中國版雷曼兄弟並引發國際金融危機的機率應偏低，國際媒體也指出政府準備介入恆大的破產重整，未來恆大經重組後亦有轉變成國企的可能。

★ 中國、歐洲、美國經濟數據不可忽略

經濟數據依然不可忽略，中國、歐洲、美國皆需注意的數據將公布。週四(9/30)中國將公布最新的官方9月製造業和非製造業PMI，由於近期中國經濟成長已較明顯放緩，加上恆大事件干擾，令投資者對中國復甦前景有所擔憂。因此，受疫情影響而8月持續下滑的PMI能否回穩，對提振市場信心應具一定影響力。

週五(10/1)歐元區將公布9月通膨增長率，美國將公布9月個人收支、個人消費成本(PCE)增長率及ISM製造業PMI等數據。基本上，歐元區通膨增長若持續攀升，市場對歐央行必須加大收緊寬鬆力度的預期可能會提高，而美國若PCE增長持續處於目前4.2%左右的高位，ISM維持平穩，則預期11月執行縮減購債且明年可能提前升息的機率應會提高，對投資市場或許會產生些許動盪。

【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。