

### 美中多重利空拖累國際股市下挫，本週或將聚焦美國市場更多

#### 過去一週市場回顧

美國10年公債利率走升、債務上限干擾、中國能耗雙控、法人機構不看好半導體產業前景等利空因素影響，過去一週國際股市經歷慘澹的9月底走勢。最終，亞洲、歐洲、美國等主要股市指數大多下跌作收。不過，10月首個交易日美股強力反彈，讓新月份的投資市場有個好兆頭。

#### ◆多重利空因素壟罩市場，美股主要指數難以避免受挫結果

雖然上週五的10月第一個交易日美股主要指數明顯反彈，但仍難以扭轉整週跌勢，因此過去一週美股三大指數全面明顯收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌1.36%、2.21%、3.2%，費城半導體指數重挫5.58%，中小型股為主的羅素2000指數則小跌0.29%。

標普500指數主要類股僅因能源短缺激勵而強漲5.8%的能源，其餘皆下挫。其中，健康照護和科技重挫3.3%為走勢最弱兩類股，必需消費、非必需消費、不動產、公用事業等跌2%以上，通訊服務和工業跌超過1.6%，原物料及金融則跌不到1%。

美聯儲9月會議偏鷹派的訊息，促使上週美國10年公債利率高點來到1.56%，為今年6月以來高點，引發收緊政策的恐慌性賣壓。同時，中國能耗雙控負面效應擴大，加上兩黨對債務上限紛爭難解，令政府債務面臨違約的風險明顯上升，以及法人機構New street Research不看好半導體設備業前景，多重利空因素衝擊科技成長和循環兩大類型產業，致使美股出現近10年最差的9月表現，整週也較大幅受挫收低。

不過，上週五(10/1)美國藥廠默克(Merck)公開表示，研發的新冠肺炎口服藥可降低50%住院或死亡風險，較目前施打疫苗和其他治療方法便利，有機會扭轉全球疫情發展，默克準備申請美國緊急使用授權(EUA)，成為激勵美股於10月首個交易日強力反彈的重要利多。是否能成為後續股市回穩的契機，則需持續觀察。

#### ◆歐股受美中利空因素衝擊，主要股市指數全面收低

上週歐洲主要股市指數也以走低為主，歐洲Stoxx 600指數跌2.24%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別跌0.35%、2.42%、1.82%。基本上，美中兩國的利空消息為拖累歐股走勢的關鍵，而歐洲通膨走高引發的不安憂慮亦帶來一定下行壓力。

歐洲主要類股僅能源大漲3.3%和金融小漲0.4%，其餘皆收低。其中，科技大跌5.2%表現最差，與荷蘭半導體設備大廠ASML暴跌15%及德國西門子重挫8%有關，工業跌3.4%次之，非景氣循環消費、原物料、健康照護、不動產等跌2.5%左右，公用事業和景氣循環消費跌1.8%及1.3%。其中，歐洲精品巨頭整週皆收低，愛馬仕重挫7.9%，萊雅大跌4.9%，LV和Richemont跌2.5%以上，Kering跌1.8%。

美中兩國利空因素拖累外，投資者對德國及歐元區通膨走高也感到高度不安和擔憂。德國9月通膨年增長4.1%，不僅明顯高於8月的3.4%，並來到近30年新高。同時，歐元區9月通膨年增率也來到13年新高的3.4%，加上目前歐洲天然氣價格不斷飆漲，能源短缺危機可能繼續推高物價上漲走勢，投資者擔憂歐央行被迫提前收緊政策的壓力大增，成為上週美中利空因素之外，打擊歐股的另一股負面因素。

#### ◆美國公債利率走升及中國能耗雙控等利空衝擊，令亞股走勢呈現一片慘澹

過去一週亞洲股市也以負面走勢為主，僅中國滬深300、印尼雅加達、香港恆生等指數收漲，其餘皆下挫。其中，因監管及恆大事件衝擊而連跌兩週的恆生指數，在恆大轉讓盛京銀行股票籌資的利多支撐之下，上週止跌回漲1.6%。過去一陣子表現穩健的日經225指數，眾多利空因素令其整週大跌4.9%，為亞股表現最弱地區，台股和南韓皆跌超過3%，印度回跌2%，泰國、中國上證、越南等股市指數也跌1.2%以上。

在美中利空因素夾擊之下，台股難逃被拖累的命運，上週加權股價指數大跌3.99%，連四週收黑並為過去四週最大跌幅。美聯儲準備收緊政策促使長期公債利率明顯走升，帶給國際股市壓力，同時中國多個省份進行嚴格能耗雙控，限電限產措施帶來不小衝擊，加上美國法人機構不看好半導體相關產業前景，多重利空致使台股較明顯受創。

類股方面，科技、金融及大多數傳產類股皆表現不佳。其中，運輸重挫11.5%表現最弱，百

貨貿易大跌9.5%次之，電子和半導體皆跌4%以上，而觀光收漲2.4%則為最亮眼的族群，防疫措施持續鬆綁與五倍券為支持觀光類股走升的主要因素。

中國股市呈現漲跌互見的分化走勢，上證指數跌1.24%，跌幅較前一週的0.02%擴大，並連三週走低，而滬深300指數則止跌回漲0.35%。由於為達到能耗強度與能源消費總量雙控目標，多個省份宣布限電限產至9月底，一刀切措施嚴重影響民生用電，致使拖累經濟復甦動能的憂慮上升，加上美聯儲準備收緊政策的外圍利空影響，使得股市出現一定動盪。

不過，中秋連假與十一長假帶來的節日消費預期，則幫助消費產業有較好的表現，而且9月非製造業PMI由47.5大幅回升至53.2，同時中國人行喊話要穩定房地產，令投資者對內需消費和房地產未來的信心有所回復，為幫助中國股市不致於走勢太弱的重要因素。

主要類股部份，大消費漲4.8%表現亮眼，其中酒和食品強漲5%及4.7%。同時，銀行漲1.5%，房地產漲0.7%，醫療也漲0.9%，為帶給股市正面動能的主要產業。不過，能耗雙控之下，鋼鐵和有色金屬受挫大跌10.5%及7.8%，為表現相當疲弱的產業。同時，科技走勢也偏弱，半導體和互聯網跌1%以上，光電跌0.7%，新能源車則下挫2.3%。

## 未來一週市場展望

### ★ 中國處於十一長假，本週投資者或將更聚焦美國

由於本週中國處於十一長假之中，國際投資者或將聚焦於美國較多。上週美聯儲主席鮑威爾出席國會聽證會，表示近期通膨增長主要是由供應鏈瓶頸所引起，預計未來將會回落，但未來幾個月可能會持續目前高通膨狀態。同時，認為美國已幾乎符合縮減購債的條件，但升息的條件更高，縮減購債不是直接加息的信號。市場認為11月聯準會宣布縮減購債的機率越來越高，但是否會較預期更快升息，就業增長情況應會扮演關鍵角色。因此，本週美國將公布的就業相關數據，包括9月ADP民間就業和9月非農就業等，應會再度備受市場關注。

另外，9/30美國兩黨最終順利緊急通過臨時支出法案，政府關門危機暫時解除。不過，上週財長葉倫公開表示，若國會不於10/18前通過提高或暫停債務上限法案，財政部可能用盡非常規措施，屆時亦將很快耗盡有限資源，不確定在那之後能否繼續履行國家所有的承諾，而共和黨不願協助民主黨通過暫停債務上限法案，使得美國債務面臨違約的風險明顯上升。參議院民主黨領袖已公開表示，最快本週內將會進行暫停債務上限法案的投票，兩黨能否化

解歧見並消除違約風險，對近期投資市場來說應相當重要。

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