

國際投資市場週報

2021/10/25~10/29

歐美股市走勢穩健且順利收漲，本週市場將關注美聯儲會議結論

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在溫和震盪中，展現一定抗壓偏多走勢，而歐美股市表現明顯較亞洲市場穩健。美股在科技股走升帶領下，主要指數延續漲勢；歐洲股市表現也不遑多讓，消費和科技成長類股走高，助歐股指數收漲；亞洲地區股市跌多於漲，整體走勢相對偏弱。

◆科技成長股表現穩健，帶領美股三大指數收漲且創收盤新高

過去一週美股三大指數在震盪中溫和走升並再創收盤新高，連四週收漲，普遍良好的企業財報和科技股走高扮演支持整週漲勢的關鍵。道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.4%、1.33%、2.71%，費城半導體及羅素2000指數也漲2.4%與0.26%。

標普500指數主要類股大多數走高，非必需消費漲將近4%表現最佳，其中特斯拉整週強漲17%及福特汽車漲4%為重要支撐。科技成長股表現也相當亮眼，通信服務漲2%，科技和健康照護漲1.9%與1.6%，必需消費、不動產、原物料等漲0.05%至0.32%，而金融跌0.9%走勢較弱，工業、公用事業、能源等跌0.28%至0.77%。

投資者對大型企業財報表現依然感到滿意，可口可樂、麥當勞、福特汽車、通用汽車、微軟、Google等國際企業財報亮眼，掩蓋蘋果和亞馬遜營運結果較不理想的影響，而且資金對科技股再度展現一定程度的青睞。同時，市場對美國第三季GDP增長放緩和通膨進一步走升似乎已有所準備，加上一週初申請失業救濟金人數繼續走低，基本面狀態仍穩健，進而幫助美股主要指數延續漲勢。

◆企業財報佳且歐央行仍偏鴿，助歐股主要指數順利回漲

歐洲主要股市指數上週走勢也偏震盪，但展現抗壓能力並順利止跌回漲。歐洲Stoxx 600指數漲0.77%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別漲0.46%、0.94%、1.44%。

歐洲大型企業的財報表現不差，UBS、德意志銀行、PUMA等營運結果優於市場預期，同時

歐央行雖然承認目前較高通膨的情況，可能會較預期維持長一些，但依然認為通膨上升為暫時性的，明年應會回落，並且保持現行寬鬆措施，言論偏向鴿派，明顯緩和投資者緊張感，加上美股企業財報普遍令人滿意，因此成為支持歐股主要指數溫和走升重要因素。

歐洲主要類股普遍走高，非景氣循環消費、金融、景氣循環消費等漲超過1%表現較佳，原物料、工業、健康照護、公用事業等漲0.39%至0.68%，而能源和不動產跌2.51%及1.72%，科技小跌0.24%。歐洲精品巨頭表現亮眼，Richemont漲4.4%，LV與萊雅漲1.4%以上，愛馬仕及Kering漲0.9%和0.3%，其他如藥廠Novo Nordisk與阿斯特捷利康漲3.9%及1%，以及半導體大廠Infineon與ASML走高3.8%和1.4%等亦相當優異。

◆亞洲市場抗壓能力較不佳，地區股市大多走低

過去一週亞洲股市普遍走勢疲弱，下跌的地區股市多於收漲者。其中，港股受到中國互聯網巨頭美團、阿里巴巴、騰訊、小米等回跌4%以上的影響，恆生指數跌2.87%表現較弱，而印度央行準備收緊寬鬆，並且摩根史坦利將印度股市評等由買進調降至持平，致使BSE Sensex指數整週跌將近2.5%。同時，中國政府措施帶來負面影響，令上證及滬深300二指數皆收低。不過，逐漸走出疫情陰霾的越南則回漲將近4%，日本和台灣股市也小幅收漲。

台股上週呈先漲後跌走勢，週中一度重回收在17,000點之上，但蘋果財報不佳帶來影響，最終萬七關卡仍失守。整體來看，大盤走勢仍相當抗壓，投資者情緒尚屬穩定，所以加權股價指數整週收漲0.58%且連四週走升。

類股方面，傳產和電子共同帶來支撐。運輸反彈強漲7%，為表現最佳產業且結束連四週走低，紡織纖維、觀光、造紙等也漲1.6%以上。同時，光電漲6.2%為表現第二佳類股，電子零組件漲5.1%，電子通路亦漲1.6%，助電子指數收漲0.4%，而塑膠跌2.3%走勢偏弱，半導體跌0.6%表現也不佳。

中國股市過去一週偏弱震盪，最終上證和滬深300二指數跌0.98%與1.03%。為了避免高煤價再度造成限電衝擊，中國發改委連續發文干預煤價，令資源類股較明顯走弱。同時，房產稅試點及疫情再度回升等因素也拖累投資者信心，致使中國股市整週未能延續漲勢。

主要類股部份，在政策干預之下，煤炭和能源下挫9%及7%，房地產跌8%，為表現最弱的主要三個類股。同時，金融跌2.5%走勢也偏弱。不過，科技股表現相對穩健，光電強漲7%

最佳，半導體和人工智能也收漲，而新能源車走高4%表現亦相當亮眼。

未來一週市場展望

★ 美聯儲可能宣布縮減購債，全球市場屏息以待

本週最受全球市場關注的焦點應為美聯儲會議，預定台北時間11/4(四)凌晨兩點後宣布結論。由於美國勞動力市場持續穩定創造就業，失業繼續良好改善，同時消費通膨年增率處於5%以上的高位，普遍預估本次會議宣布縮減購債的機率頗高。

不過，美聯儲主席鮑威爾不認為縮減購債等同於後續就是會盡快升息，一切仍取決於未來一段時間通膨和就業的發展。依據先前2014年經驗，縮減購債期間美股或台股最終仍以正面走勢為主，因此本次的執行，應該不會過於明顯影響股市的機率仍較高。

★ 經濟數據不可忽略

週日(10/31)中國政府已公布10月製造及非製造業PMI，其中製造業PMI僅49.2，不僅低於預期的49.7，且連兩個月處於緊縮區間，而非製造業PMI由53.2小降至52.4，仍維持於50以上擴張區間。數據偏弱有機會提高中國政府加大寬鬆力度支持的可能，但需留意短期市場氛圍受影響情況。同時，美國預定11/5(五)將公布非農就業報告，預估增加38.5萬人，投資者應會從11/3(三)的ADP民間就業報告開始關注，其結果好壞對股市的影響需特別留意。

截至10/29為止，美股標普500指數已有279間企業公布財報，82.1%獲利優於市場預估，76%營收高於市場預期，分別優於長期平均的65.8%及61.3%，目前預估第三季標普500企業的獲利年增39.2%。本週預定169間公司準備公布財報，由於科技巨頭財報多已公布，投資者關注度和對股市的影響力會稍微降低。另外，歐洲Stoxx 600指數已有88間企業公布財報，其中65.8%獲利擊敗市場預估。本週預定75間企業準備公布財報，包含英國石油、法拉利、瑞士信貸、Novo Nordisk等大型企業。

【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。