

國際投資市場月報與展望

2021/11/02

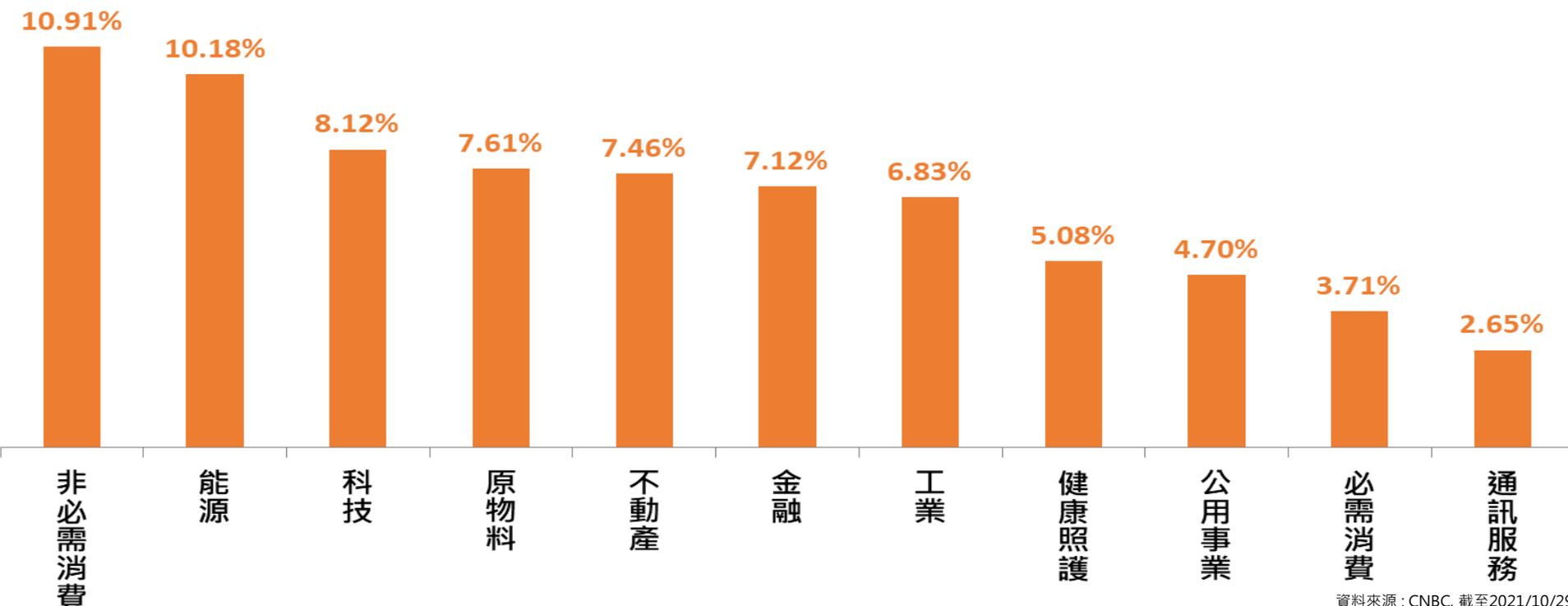


成熟市場

科技巨頭漲勢耀眼，10月美股強力反彈收高

- 10月道瓊工業、標普500、那斯達克三大指數回漲5.8%至7.3%，費城半導體和羅素2000二指數也漲4%以上。
- 主要類股皆收漲，非必需消費和能源大漲10%以上表現最佳，科技漲8.2%，為支持反彈主要產業。
- 科技巨頭微軟和Netflix漲13%以上，Alphabet(Google)漲10%，亞馬遜和蘋果漲5%及2.6%，加上特斯拉暴漲43%，表現相當亮眼，扮演美股反彈強漲的關鍵。

10月美國標普500指數各產業類股漲跌幅

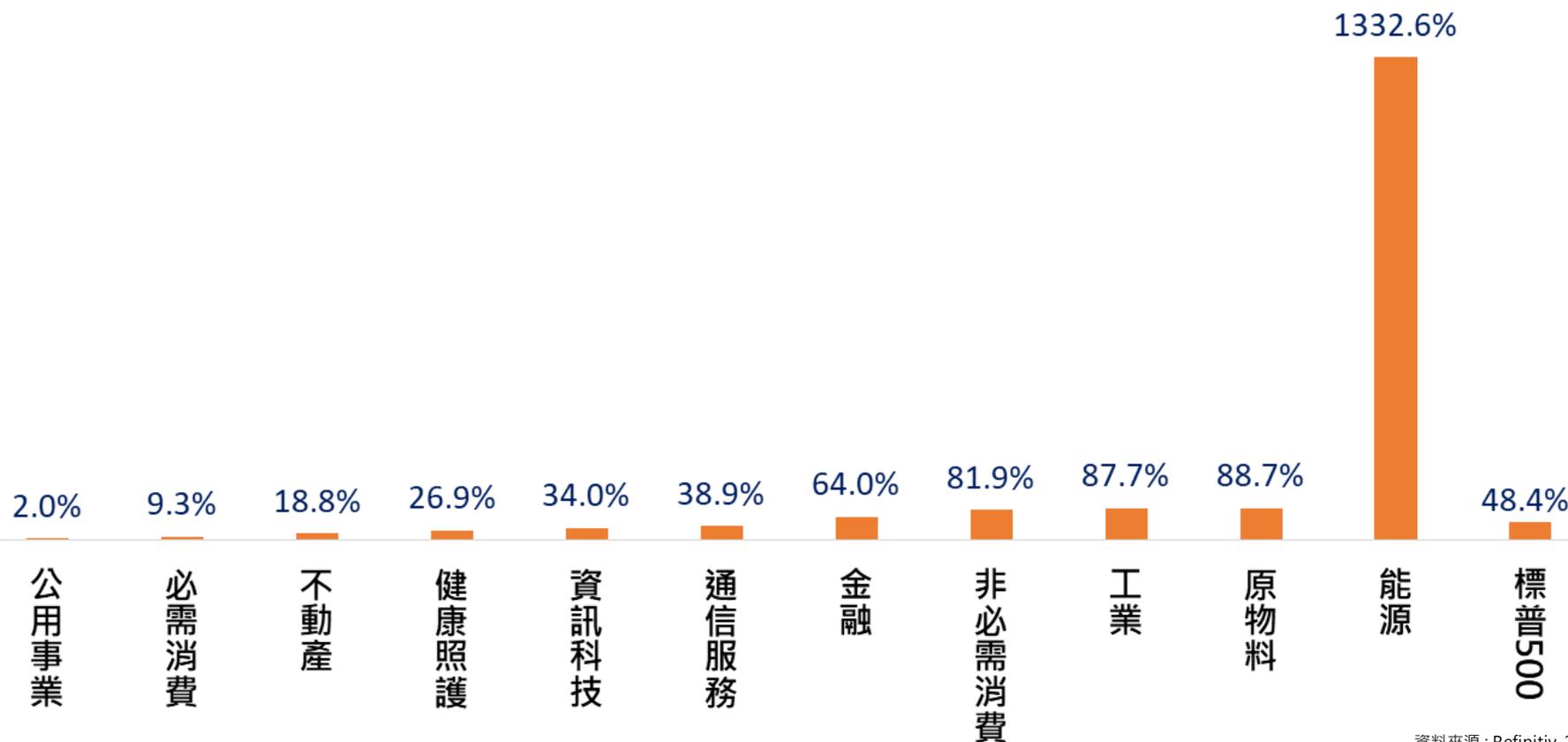


資料來源：CNBC，截至2021/10/29

企業財報表現優異，給予股市正面支撐

- 截至10/29，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%營收高於預期，分別優於長期平均的65.8%及61.3%。
- 目前預估2021年標普500企業獲利年增48%，大多數產業可達10%以上的雙位數成長。

標普500指數各類股2021年預估獲利年增率

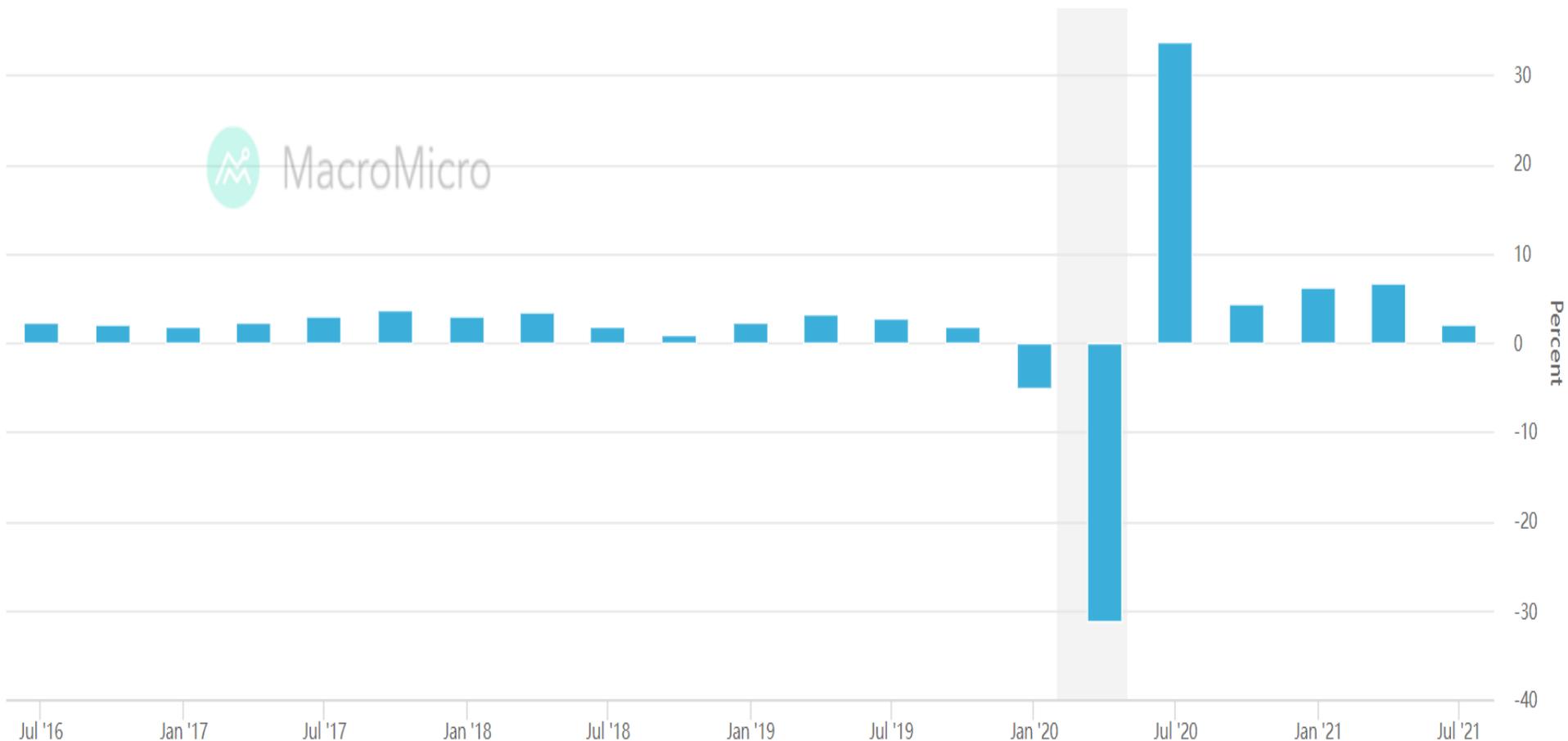


資料來源：Refinitiv, 2021/10/29

第三季GDP仍正成長，但增長幅度較預期稍微放緩

- 第三季GDP年化季增2%，稍微不如市場預估的2.7%，但維持五個季度以來的連續正成長趨勢。
- 疫情與供應鏈問題帶來一定影響，不過預期未來持續成長的趨勢應該暫時不會改變。

美國季度經濟成長率

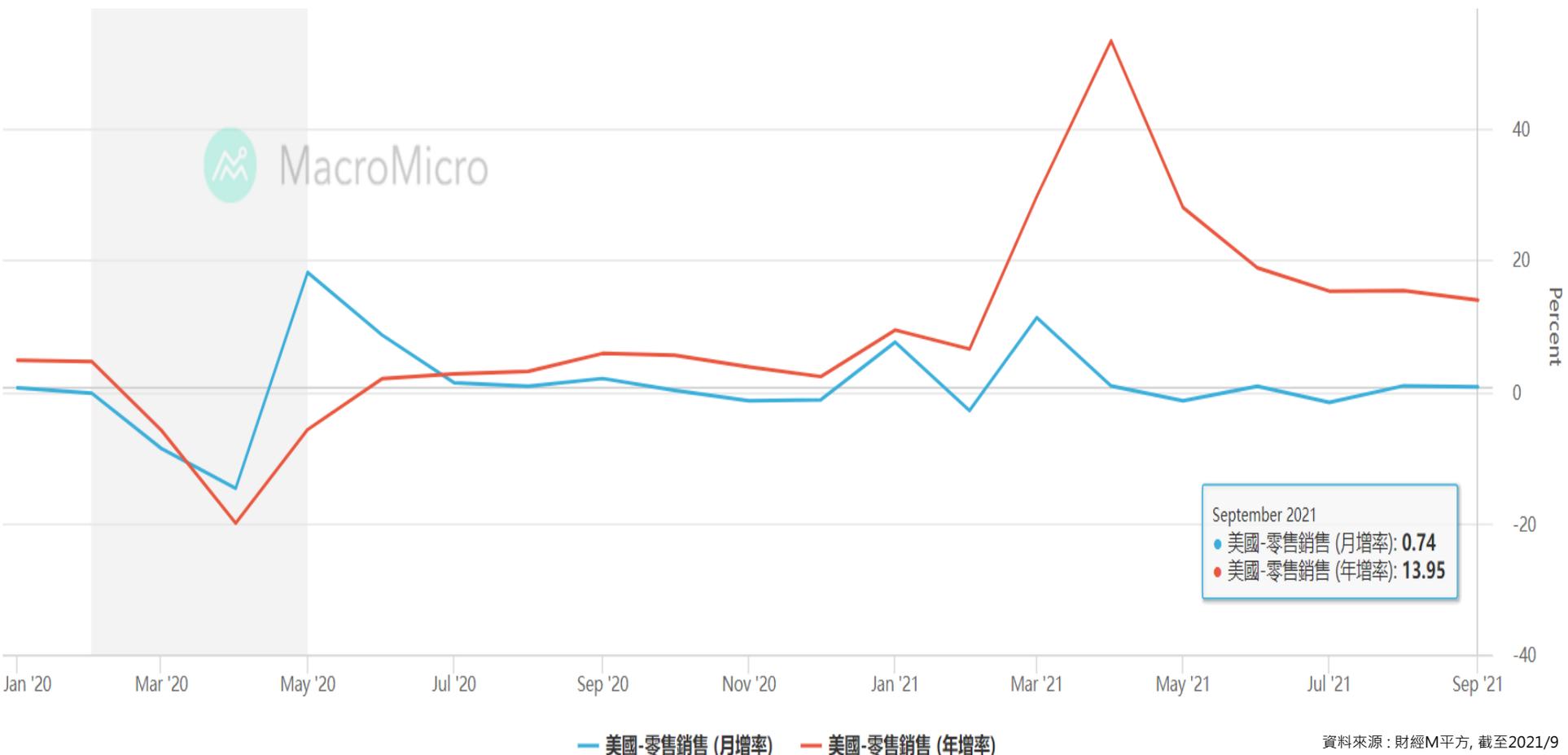


資料來源：財經M平方，截至2021/9

零售銷售連續正成長，消費動能利於經濟發展

- 9月零售銷售繼續月增0.7%，年增13.9%，連兩個月正成長，說明目前消費動能良好，對美國基本面發展較為有利。

美國零售銷售

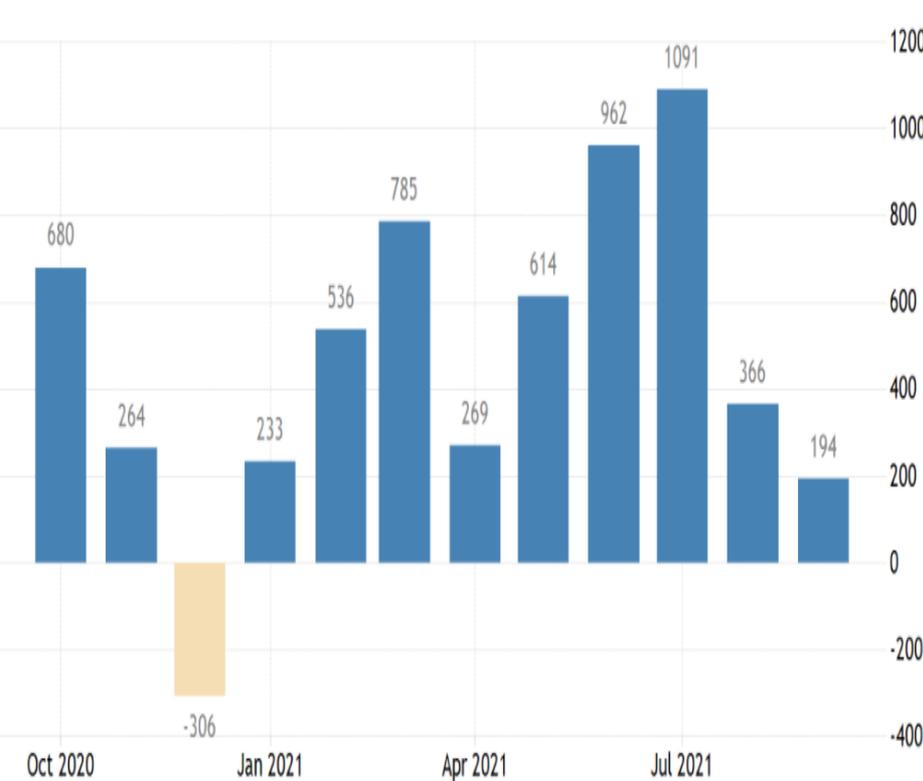


資料來源：財經M平方，截至2021/9

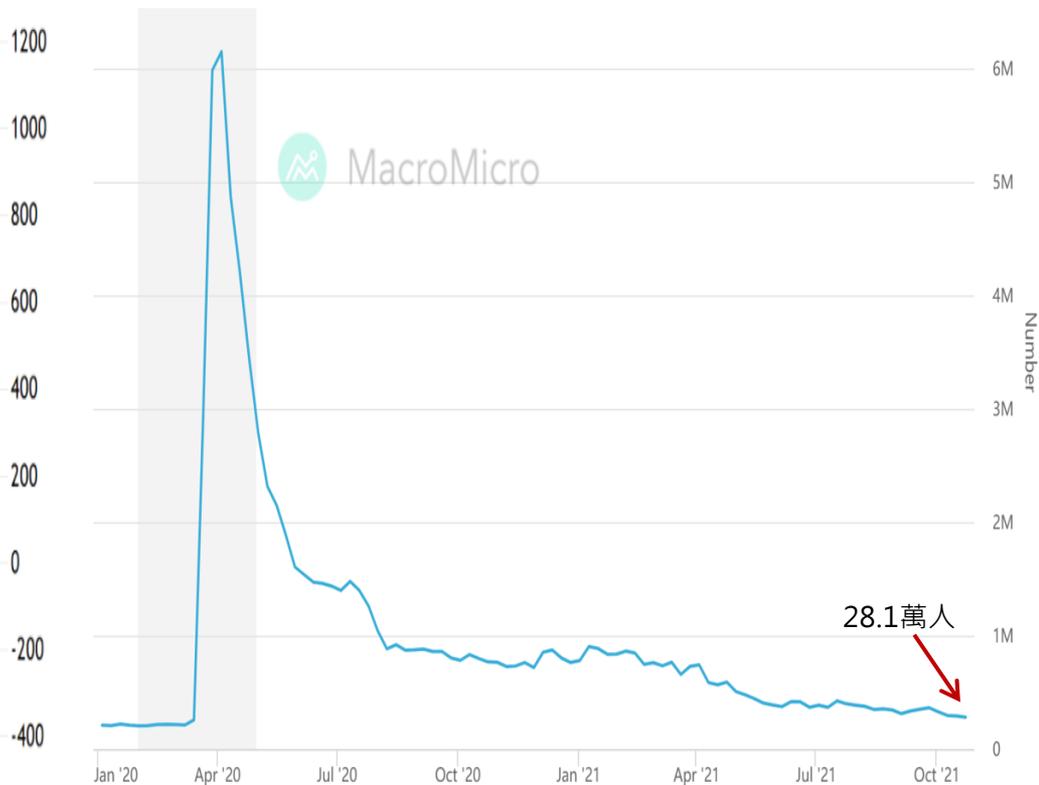
非農增長稍微偏弱，但失業改善保持良好狀態

- 9月非農就業僅增加19.4萬人，不及預估50萬人的半。不過，8月非農就業由23.5萬人上修至36.6萬人，勞動力市場創造就業的能力依然不差。
- 一週初申請失業救濟金人數降至疫情以來新低的28萬人左右，失業改善維持穩健狀態。
- 目前就業市場的回復情況，大概不會令美聯儲放慢溫和收緊政策的步伐。

美國非農就業增長



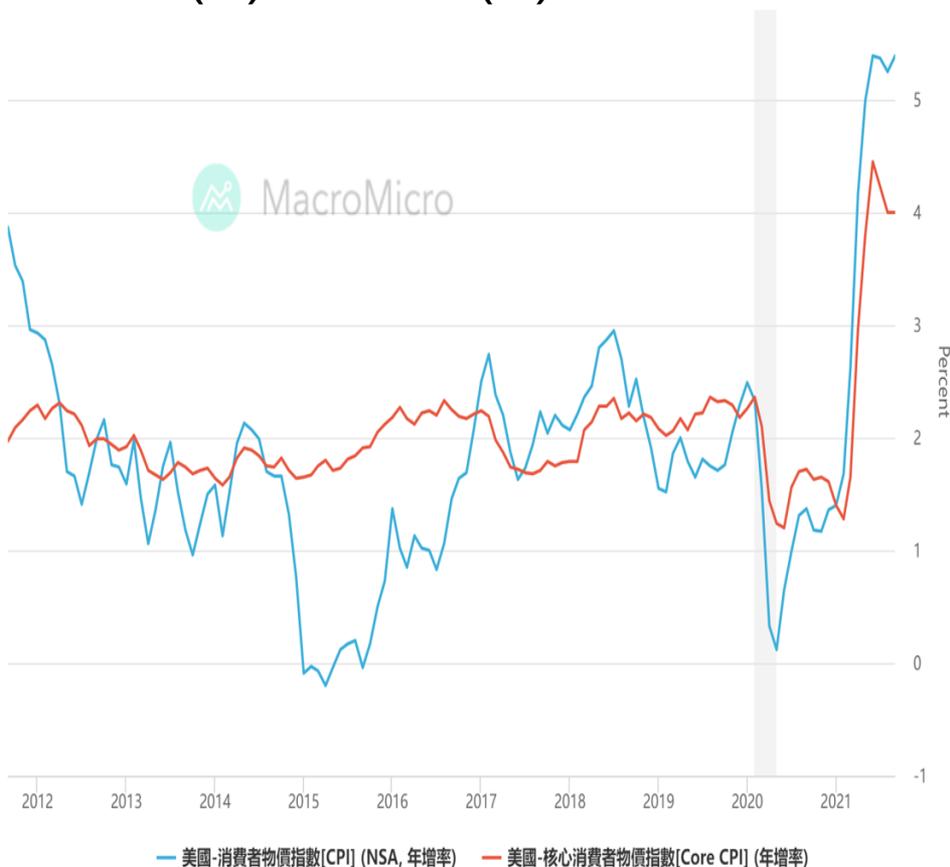
美國一週初申請失業救濟金人數



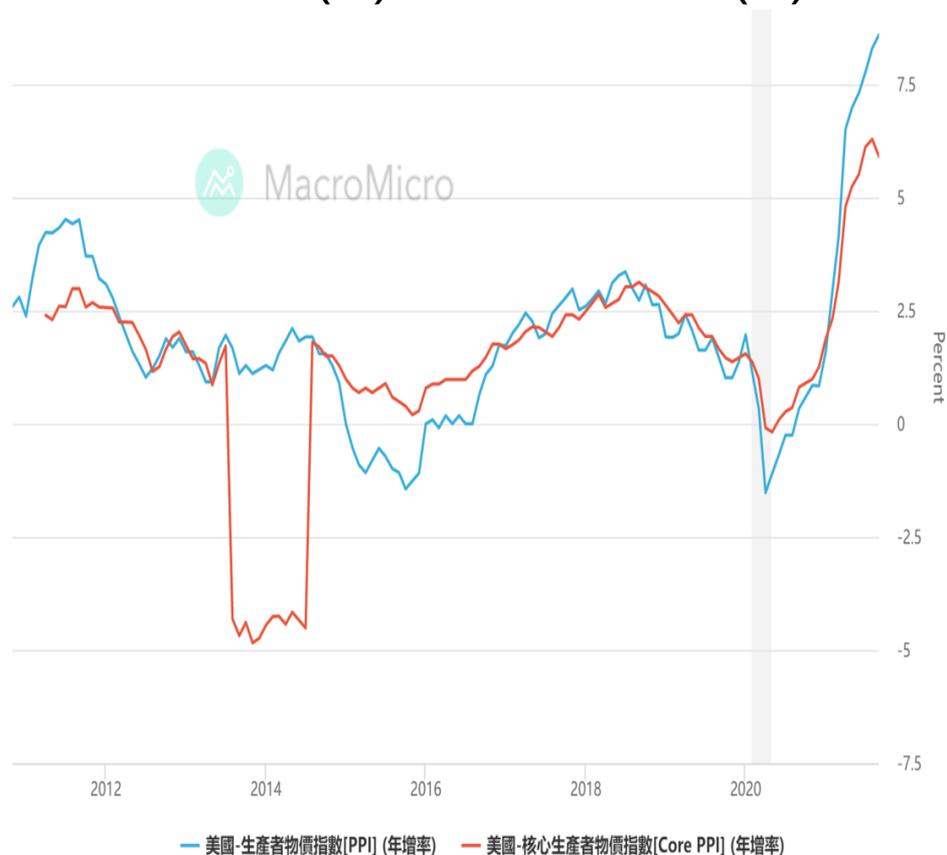
消費通膨並未再大幅走高，生產者成本仍具上升壓力

- 9月通膨率由5.3%小升至5.4%；核心通膨率維持於4%，與市場預估一致。
- 9月生產者物價指數由8月的8.3%升至8.6%，年增率連9個月上升，為2010年以來高點。
- 結果顯示消費物價上升見頂的趨勢越來越明顯，而生產成本攀升的壓力依然較大。

美國通膨(藍)及核心通膨(紅)年增率



美國生產者物價(藍)和核心生產者物價(紅)年增率



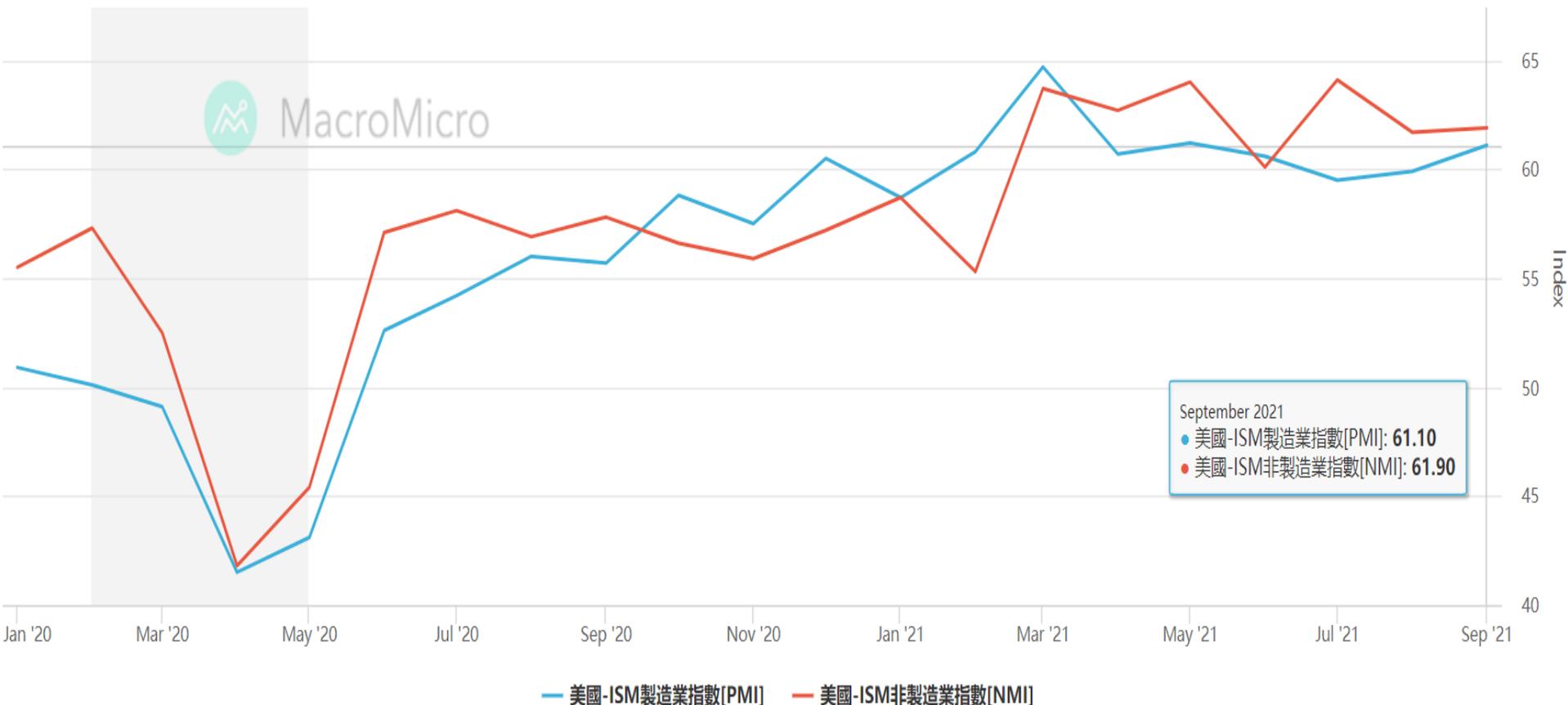
資料來源：財經M平方，截至2021/9

資料來源：財經M平方，截至2021/9

製造和非製造業PMI處於60以上，產業經濟活動熱絡

- 9月ISM製造和非製造業PMI雙雙來到60以上，連16個月處於50以上的擴張區間。
- 結果顯示美國產業活動熱絡，對經濟發展應具有相當正面的支撐。

美國ISM製造及非製造業PMI

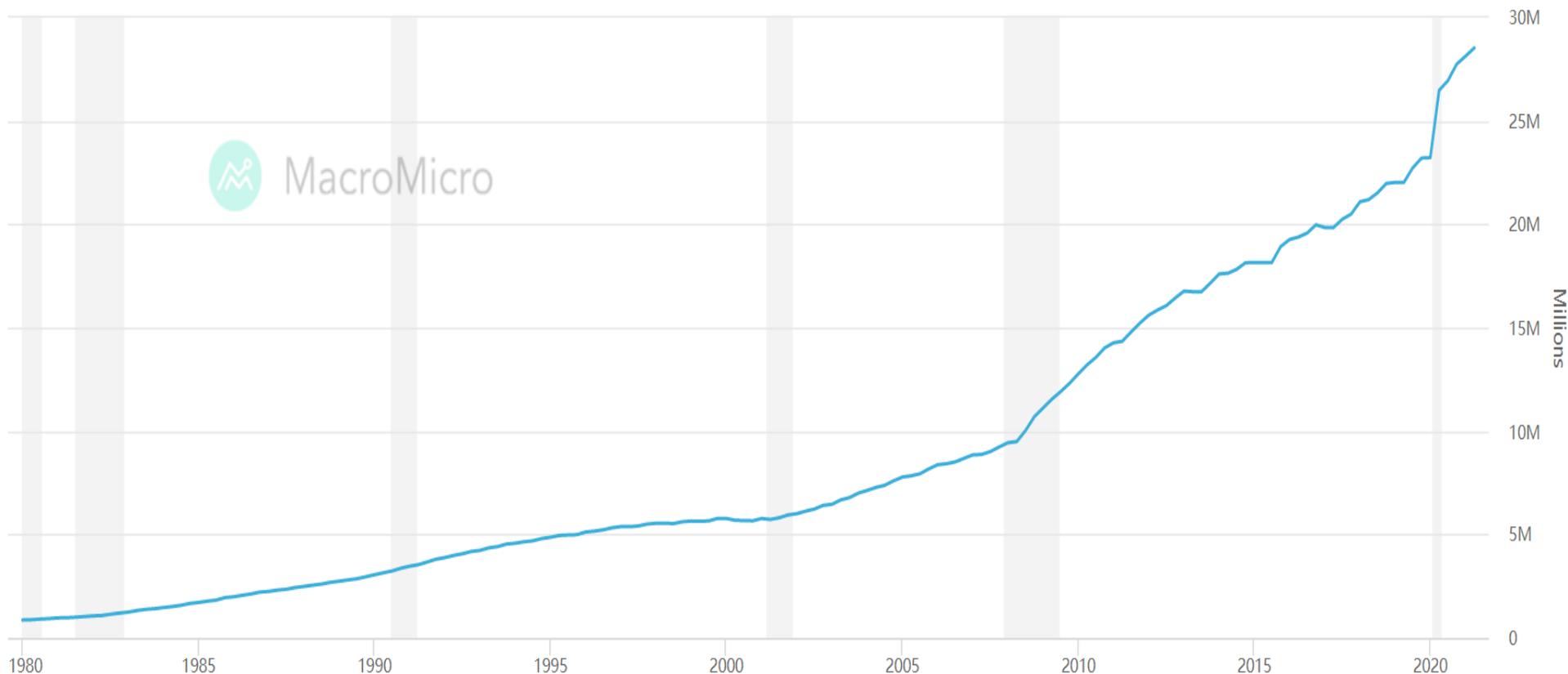


資料來源：財經M平方，截至2021/9

拜登簽署短暫債務上限調升，債務上限議題延後至12月

- 在共和黨態度軟化後，參眾兩院先後相繼通過短暫調升債務上限4,800億美元法案，後續總統拜登也簽署該法案。
- 預計至今年12月3日前，美國政府債務將不會具有違約情況。

美國聯邦債務總額

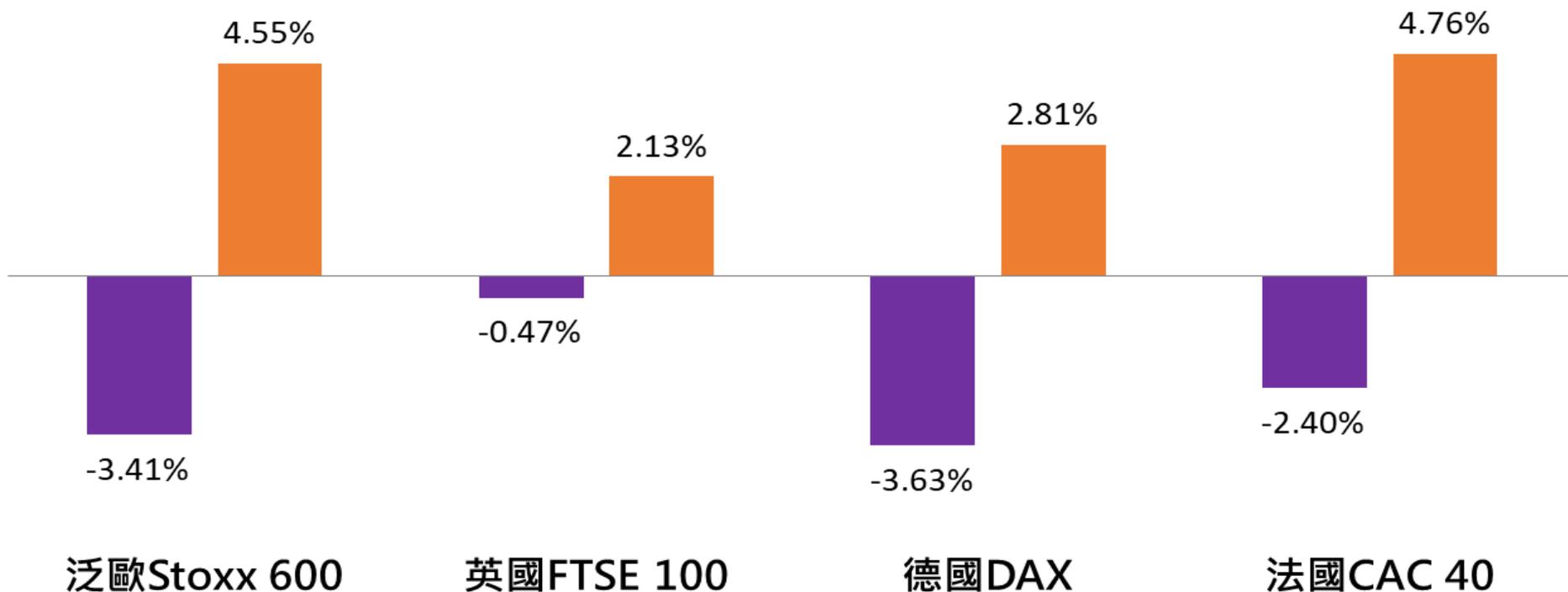


10月歐股主要指數良好反彈收漲

- 10月歐股與美股一樣擺脫9月震盪，主要指數全面反彈收漲。
- 10月泛歐Stoxx 600指數漲4.55%，英國、德國、法國三大地區股市亦皆收漲。
- 10月歐洲精品巨頭展現良好漲勢，Richemont強漲20%，LV、愛馬仕、萊雅等漲10%以上，Kering漲5%。同時，科技大廠ASML和Infineon也漲8%及13%。

■ 9月 ■ 10月

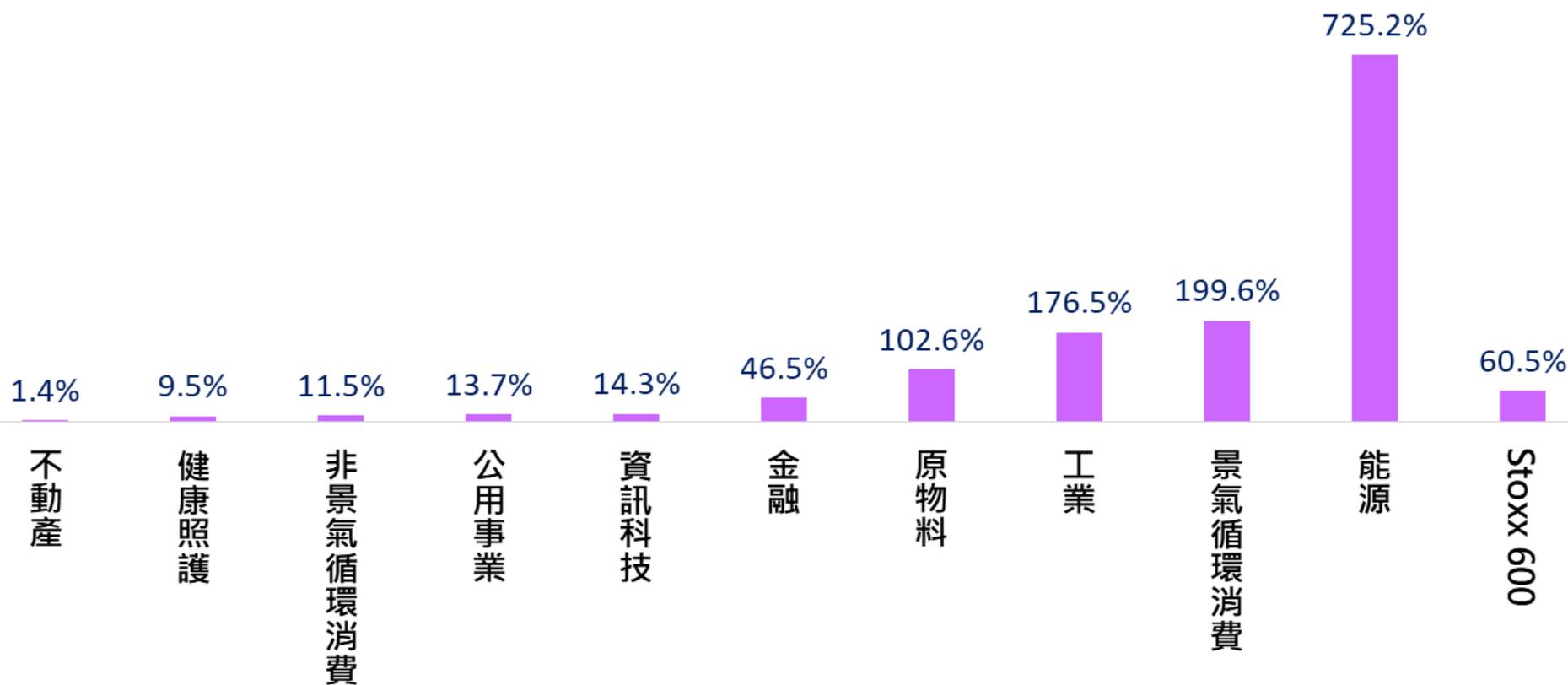
今年9及10月歐洲股市主要指數漲跌幅



歐洲企業財報表現穩健，第三季營運狀態良好

- 截至10月底，歐洲Stoxx 600共88間企業公布財報。其中，65.8%獲利優於市場預估，高於長期平均的52%；62.5%營收擊敗市場預期，也高於長期平均56%。
- 預期第三季獲利年增52%，2021全年則年成長60.5%。

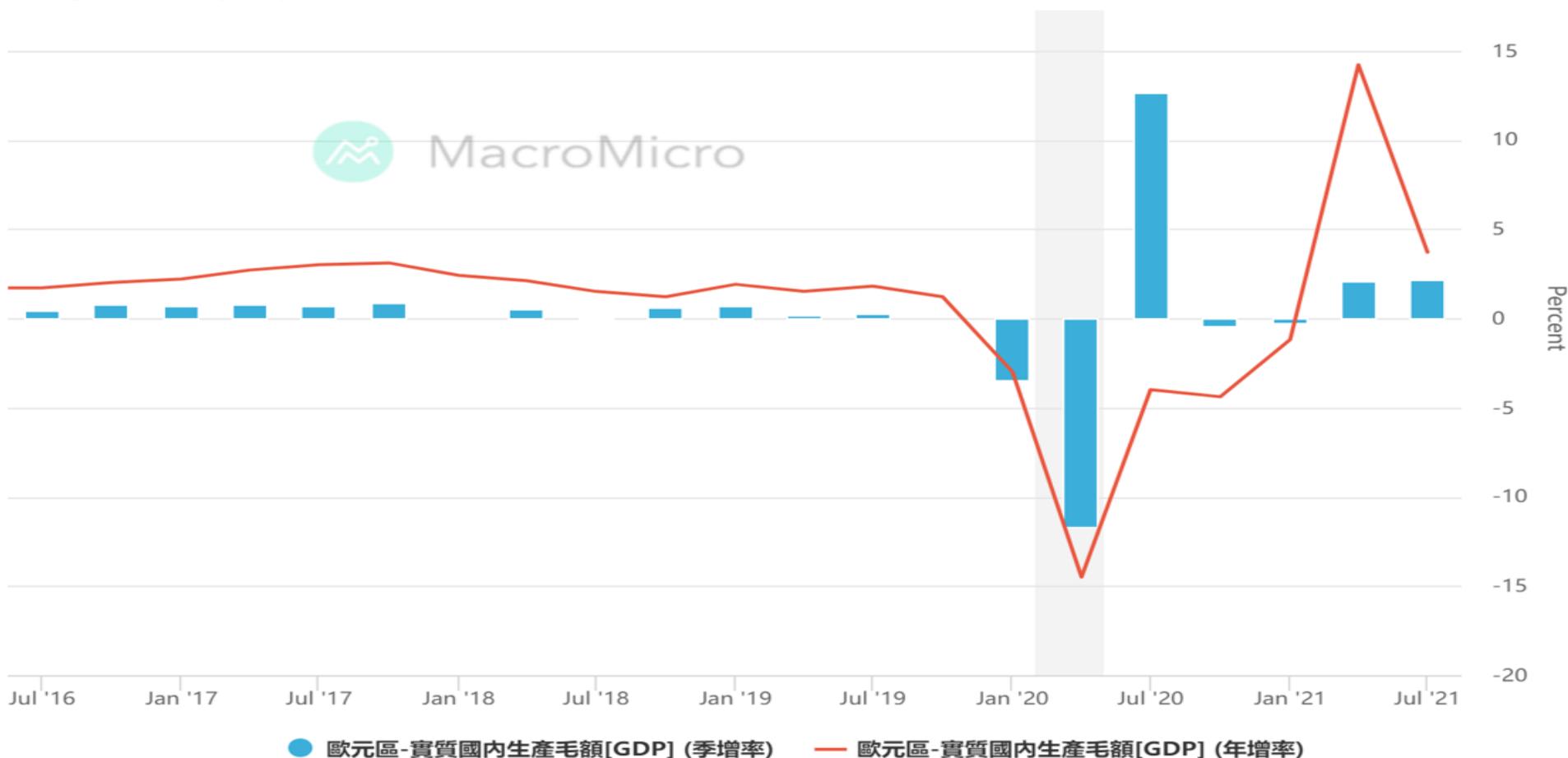
2021年歐洲Stoxx 600各產業獲利年增率



歐元區第三季GDP成長優於預估，經濟發展穩健

- 歐元區第三季GDP季增2.2%和年增3.7%，高於預估的季增2%和年增3.5%。
- 歐元區經濟連兩季正成長，明確擺脫先前因疫情回升而造成的衰退，基本面穩健重回正軌。

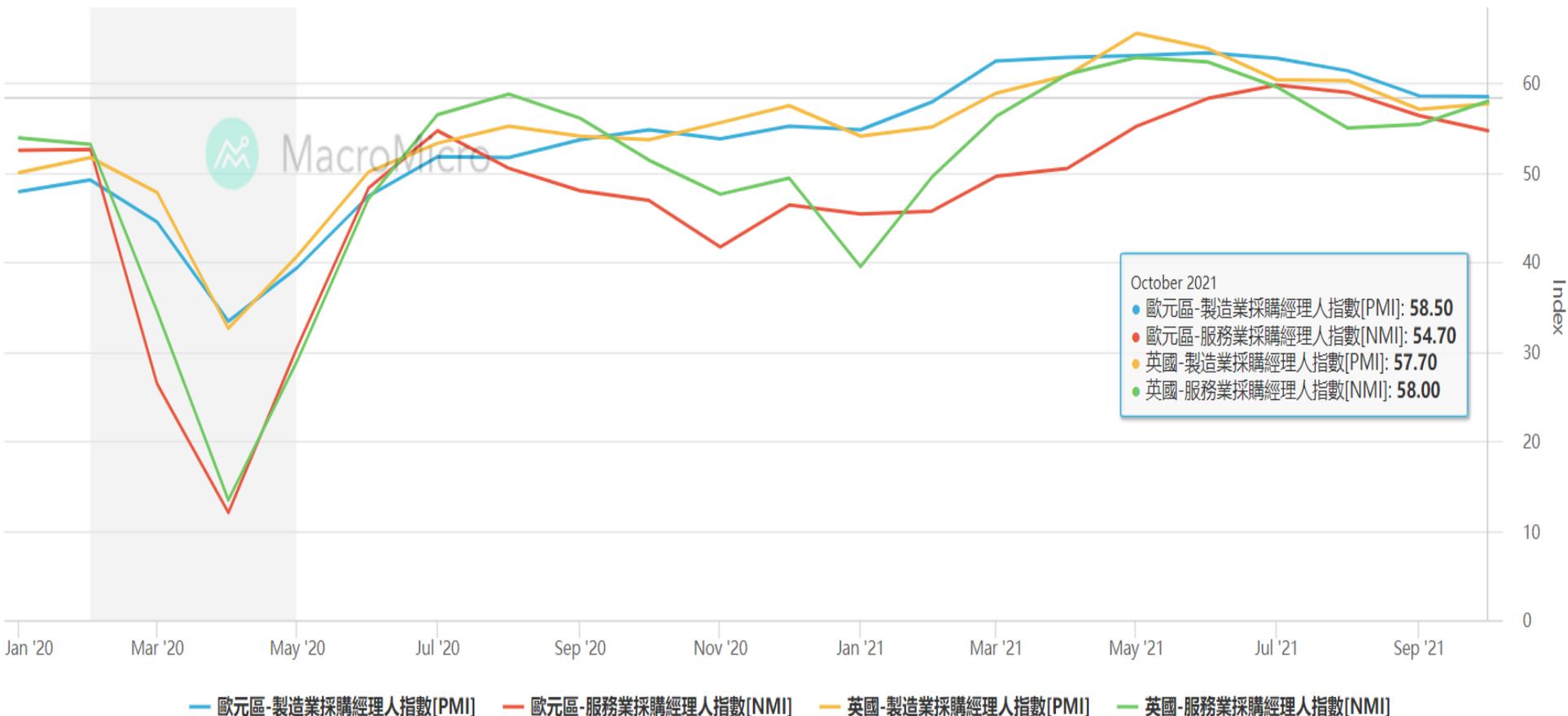
歐元區經濟成長率



歐洲產業PMI穩定維持50以上，活動保持擴張支持經濟發展

- 歐元區和英國的10月製造業及服務業PMI初值維持於50以上，產業活動維持良好穩定擴張。
- 說明歐洲整體內需和製造產業處於穩定正軌，可持續支持整體經濟向上發展。

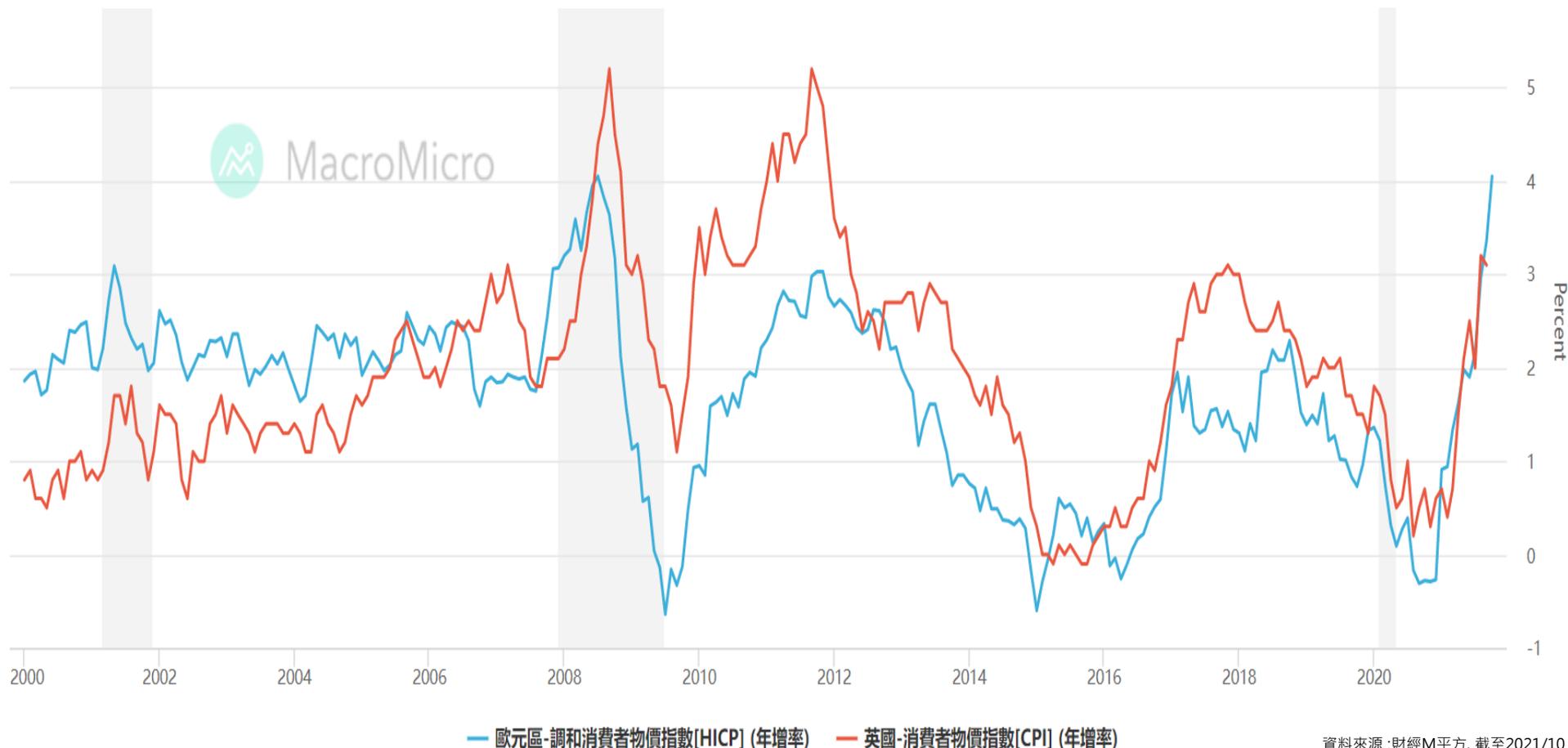
歐元區和英國製造業及服務業PMI



歐元區和英國通膨增長維持於高位，物價上升壓力持續

- 歐元區10月調和消費通膨年增4.1%，英國9月通膨年增3.1%，兩者皆在10年左右高點。
- 物價攀升情況並未改善，歐洲同樣面臨通膨壓力。

歐元區(藍)和英國(紅)消費物價通膨年增率(%)



資料來源：財經M平方，截至2021/10

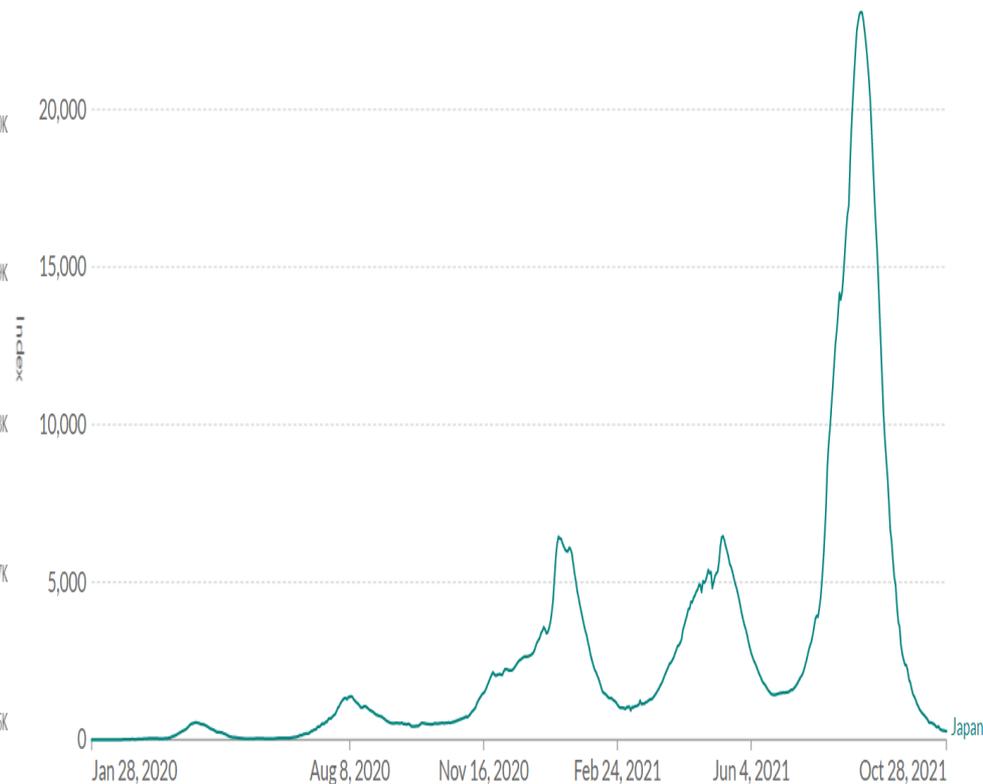
漲多修正及新內閣暫無驚喜，令10月日經225指數小幅回落

- 日經225指數經過8和9月短期漲約8%的走高後，10月走升動能暫歇而回落修正1.9%。
- 由於新任首相內閣初期滿意度不到50%，而且民眾尚未感受到政策驚喜，令市場態度轉趨保守。
- 不過，新內閣政府準備推出約30兆日圓的振興方案，同時日本央行繼續保持寬鬆措施，在疫情趨緩之下，預計消費回歸與政策利多應有望支持日本股市偏多走勢。

日經225指數走勢



日本平均七天確診人數



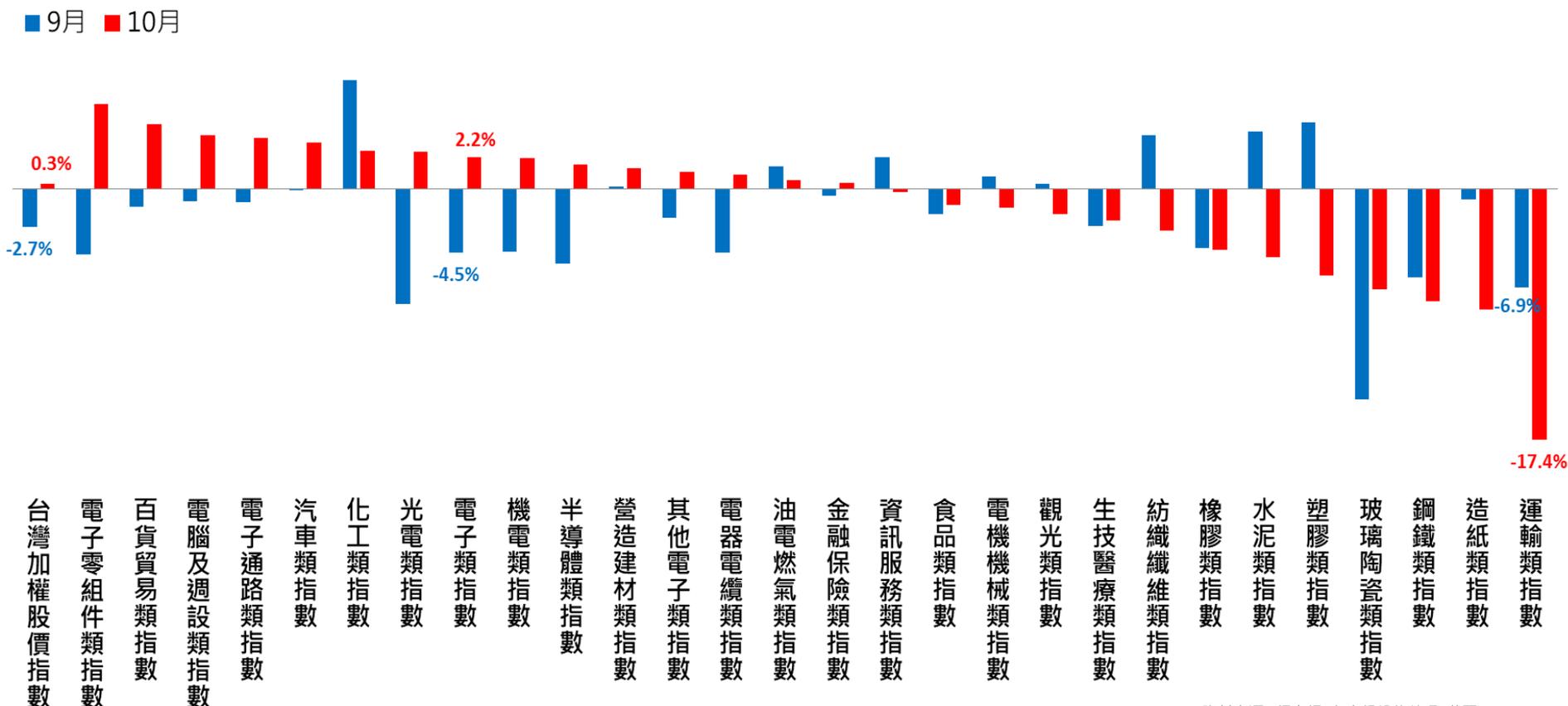


新興市場

電子類股強勢止跌回升，帶動10月台股大盤指數收漲

- 臺灣加權股價指數10月回漲0.3%，較9月下挫2.7%明顯回穩，其中電子類股走升為主要支撐。
- 類股方面，電子走升2.2%為幫助大盤指數止跌回漲的重要關鍵。同時，五倍券振興效應激勵百貨貿易走高4.5%亦帶來不小支持，而運輸跌17.4%則為表現較疲弱產業。

臺灣加權股價指數及各類股漲跌幅

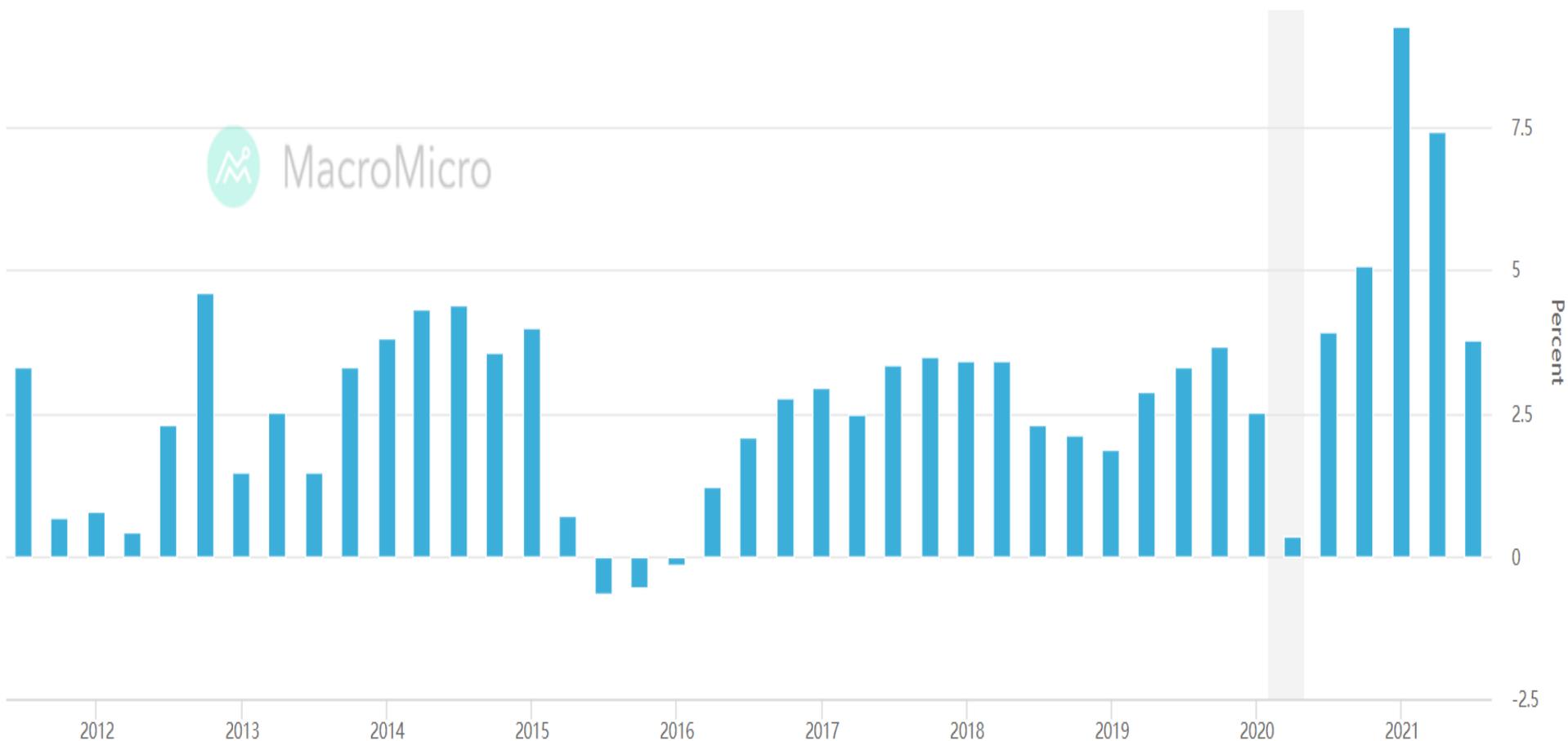


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2021/10/29

第三季經濟成長強勁，GDP增長率優於先前預估

- 主計處公布的第三季GDP概估值年增長3.8%，較8月預估的3.31%佳。
- 國內投資和出口擴張表現良好，掩蓋疫情對民間消費的影響，為帶動經濟持續成長的重要因素。

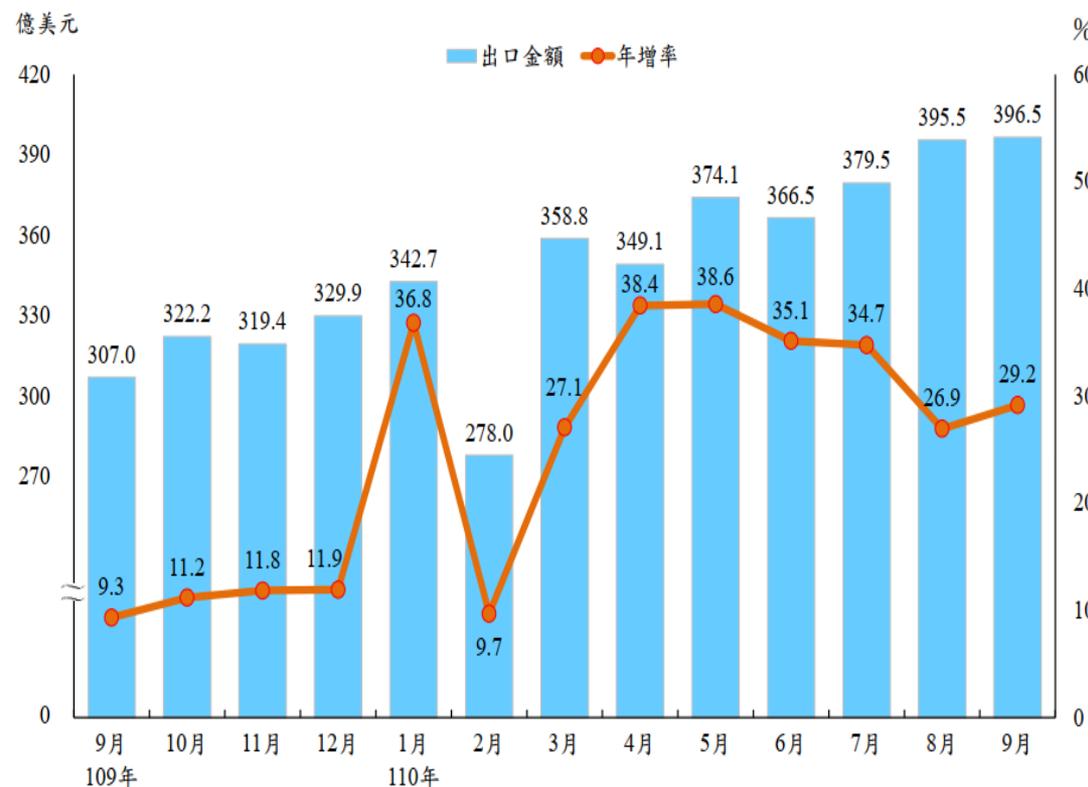
國內經濟成長率



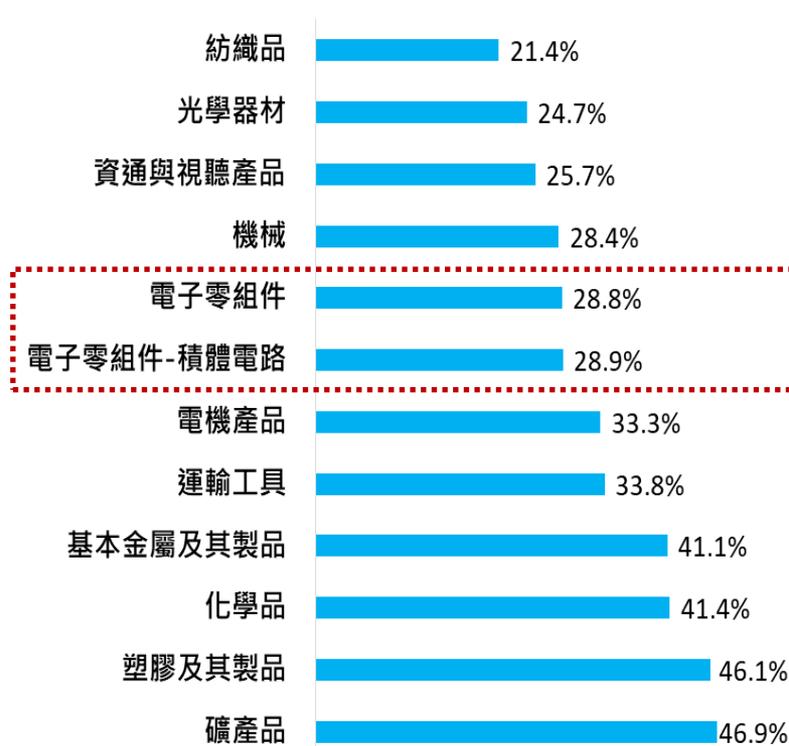
出口連續15個月正成長，外貿經濟表現亮眼

- 今年9月出口為396.5億美元，創歷年單月新高，較去年同期增長29.2%，1至9月年增30.7%。
- 出口已連15個月年增幅正成長，並且連7個達20%以上增長，展現良好出口動能。
- 以產業來看，電子零組件和積體電路表現相當穩定，同時今年前9月的傳產出口動能也明顯走升。
- 全球景氣逐步復甦為支持國內出口動能主因，在疫情平穩之下，預期未來出口動能有望維持。

國內出口金額及年增率



今年1至9月國內產業別出口年增率



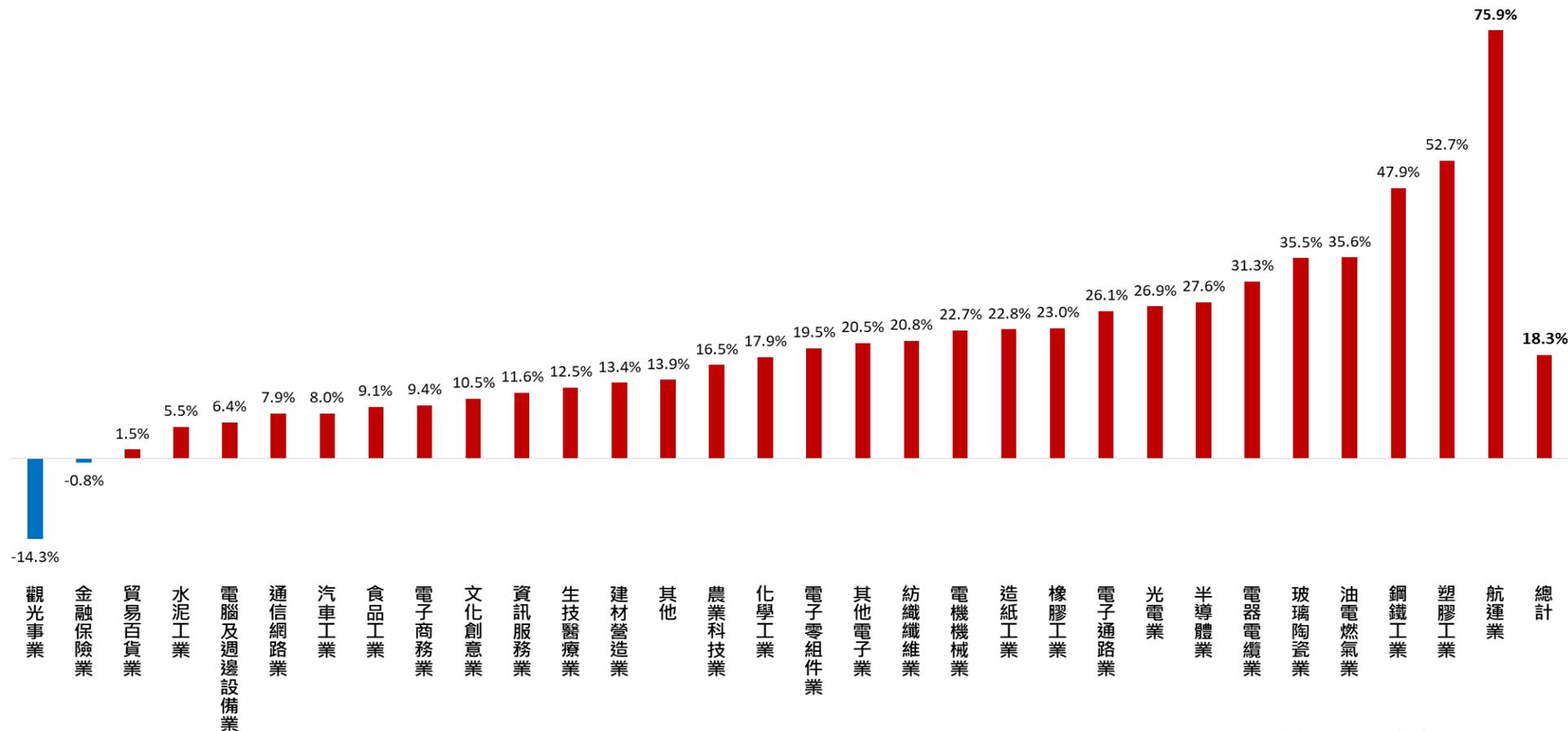
資料來源：財政部，截至2021/9

資料來源：財政部，截至2021/9

前三季上市櫃企業營收成長表現不俗

- 今年前三季上市櫃企業營收年增18.3%，僅觀光和金融業較差，其餘皆呈現正成長。
- 其中，航運大增將近76%最為亮眼，半導體和電子相關產業也有穩定的雙位數成長。

今年前三季上市櫃各產業營收年增率

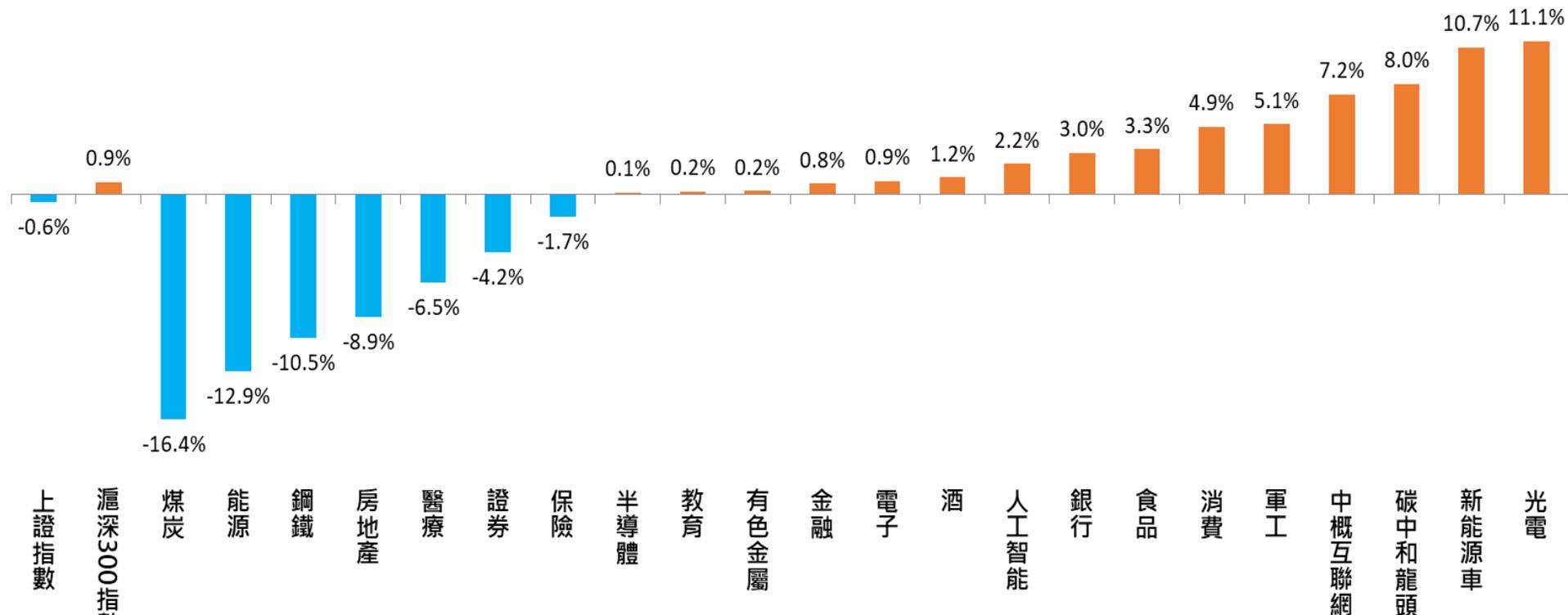


資料來源：公開資訊觀測站，截至2021/9/30

中國政府干預帶來小幅壓力，10月股市呈現漲跌分化走勢

- 10月上證指數跌0.6%，而滬深300指數漲0.9%，中國發改委發文超過15篇干預煤價，以及房產稅試點等因素帶來干擾。不過，消費、金融、科技等產業表現良好，則帶來一定正面支持。
- 類股方面，受到政府干預拖累，煤炭和能源跌12%以上，房地產也跌將近9%，而光電和新能源車漲超過10%，消費和金融亦走升。

中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌幅

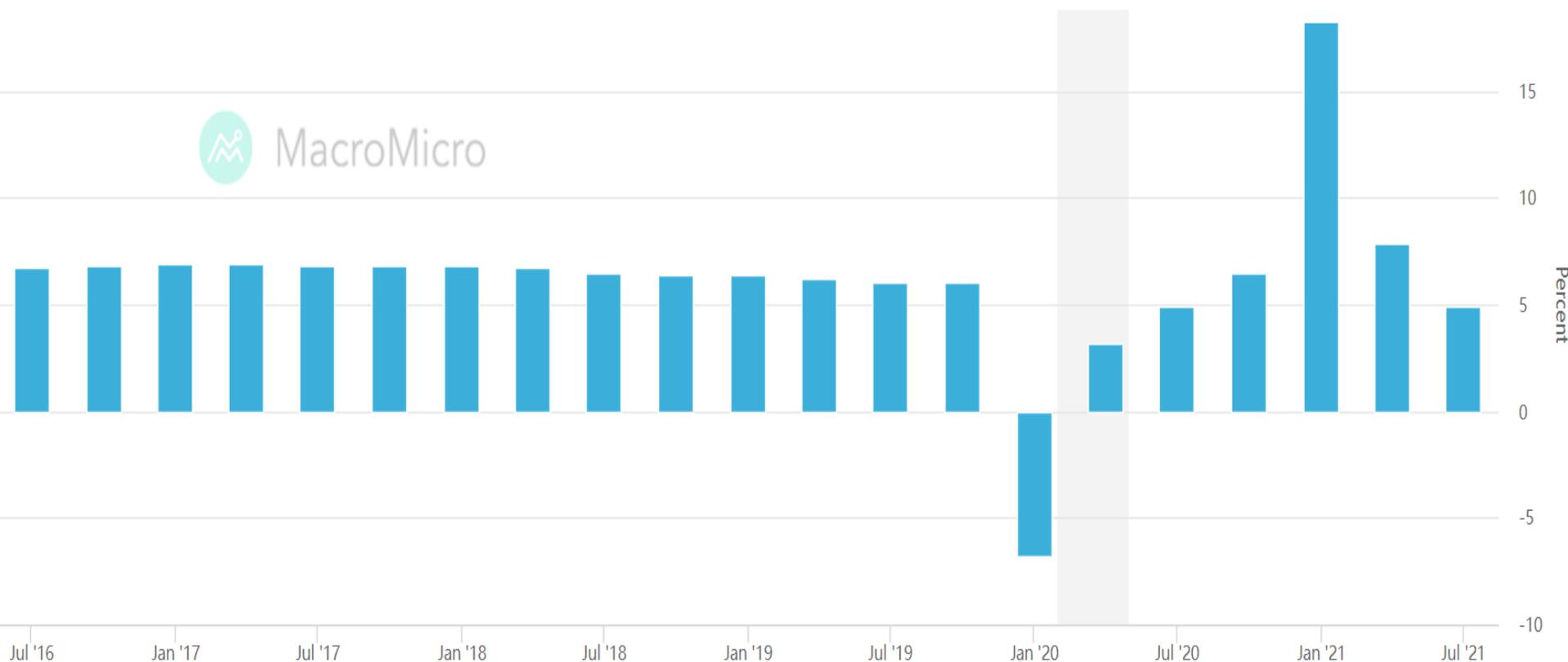


資料來源：鉅亨網, 台中銀投信整理, 截至2021/10/29

第三季GDP表現不如預期，但今年前三季經濟成長仍亮眼

- 中國第三季GDP初值年增4.9%，低於市場預期的5.2%，疫情、水災、限電限產等因素令該季度經濟表現不如市場預估。
- 不過，今年前三季中國經濟年增長9.8%，仍高於預設目標6%，顯示整體發展狀態尚屬穩健。

中國各季度經濟年成長率

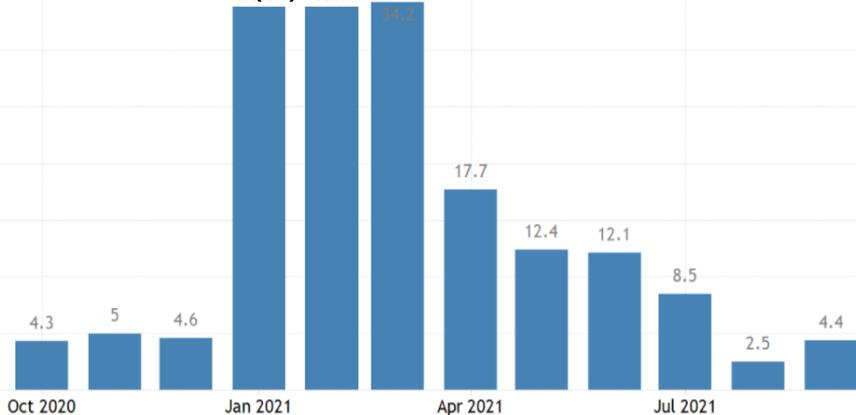


資料來源：財經M平方，截至2021/9

消費和出口表現良好，而工業產出及投資稍為偏弱

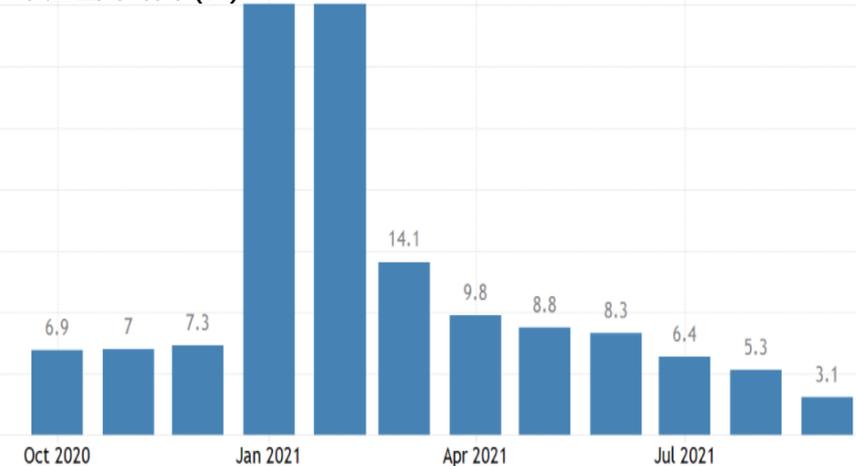
- 9月零售銷售年增4.4%，優於預估的3.3%；9月出口年增28.1%，也優於預估的21%。
- 城鎮固定資產投資年增7.3%，不如預期的7.9%，9月工業產出年增3.1%，低於預期的4.5%。

社會零售銷售年增率(%)



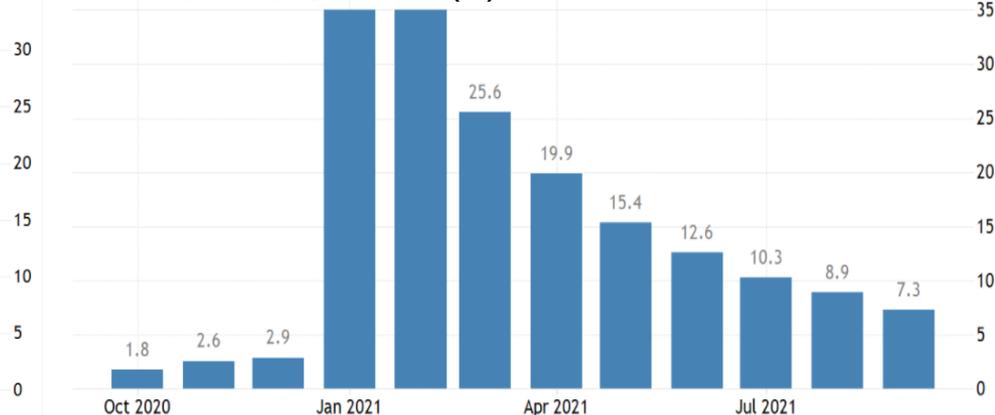
資料來源：trading economics, 截至2021/9

工業產出年增率(%)



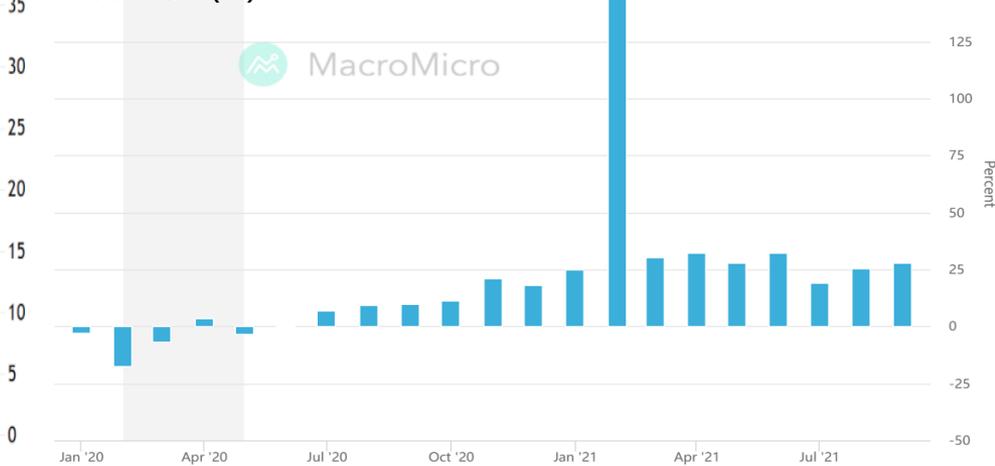
資料來源：trading economics, 截至2021/9

城鎮固定資產投資累計年增率(%)



資料來源：trading economics, 截至2021/9

出口年增率(%)



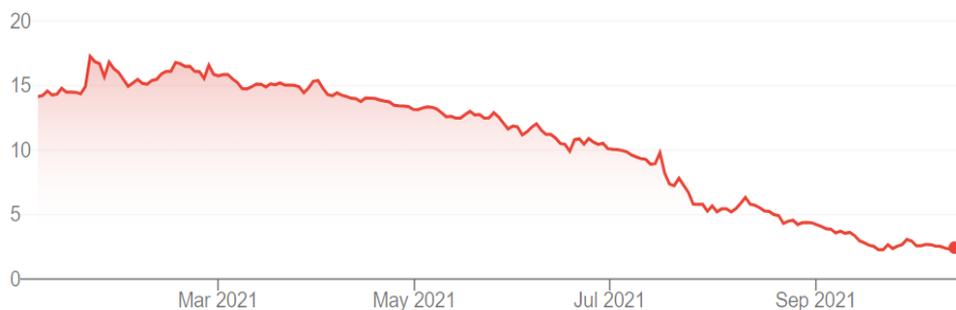
資料來源：財經M平方, 截至2021/9

中國政府信心喊話，恆大問題應可獲得控制

- 中國人行官員和副總理劉鶴表示恆大為個別問題，說明恆大事件應可獲得進一步控制。
- 雖然恆大交易破局，但政府喊話之下，10月恆大系股價漸趨穩定，恆生科技股指數也明顯反彈。

恆大集團股價

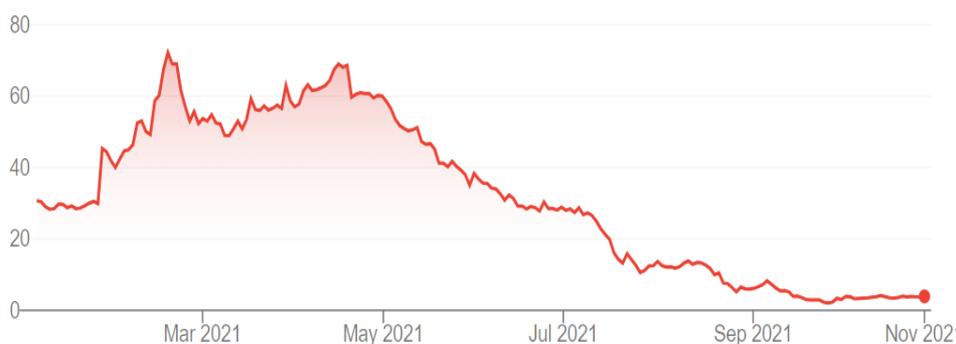
1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max



資料來源：Google Finance, 截至2021/10/29

恆大汽車股價

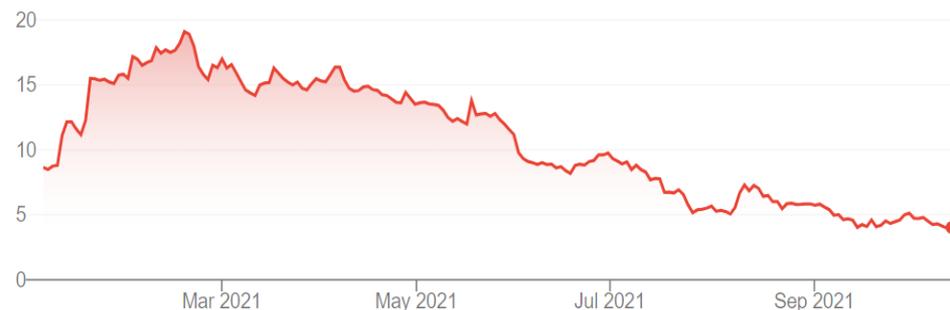
1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max



資料來源 Google Finance, 截至2021/10/29

恆大物業股價

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max



資料來源：Google Finance, 截至2021/10/29

香港恆生科技指數



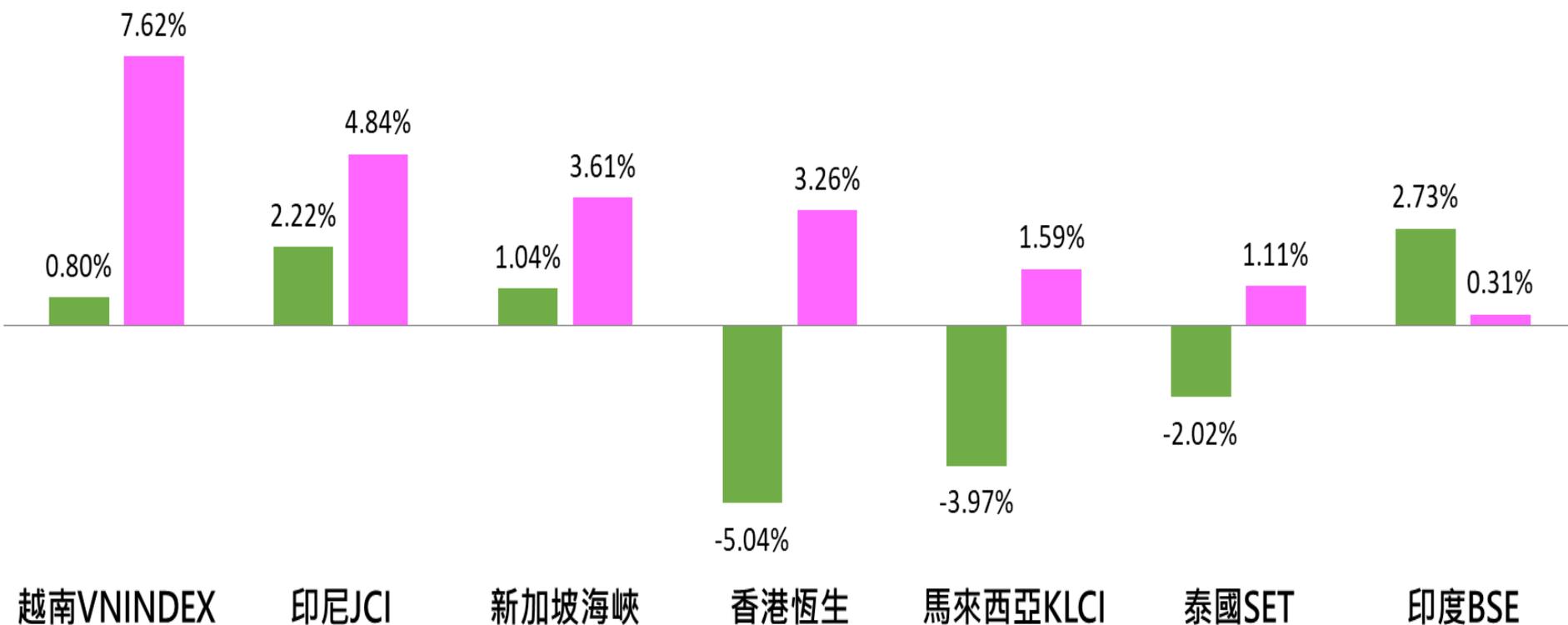
資料來源：財經M平方, 截至2021/10/29

10月亞洲其他地區股市多收漲，港股展現強勁反彈

- 10月亞洲其他地區股市皆收漲，越南強漲7.62%表現最佳，香港恆生指數漲3.26%，與9月形成極大反比，監管措施影響漸緩及恆大問題有望獲得控制，幫助港股較明顯反彈。

9和10月香港、新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、越南股市漲跌幅

■ 9月 ■ 10月





未來一個月
展望

美聯儲宣布縮減購債機率高，過往縮債期間股市仍以正面走勢為主

- 由於通膨增長率維持高位且基本面狀態良好，市場預估11月初美聯儲應會宣布縮減購債。
- 預期2022年中或將結束縮減購債，以過去經驗來看，從宣佈到執行完畢期間，標普500和那斯達克二指數漲約10%左右，可見縮債對美股走勢的影響應屬中性偏多。

2014年縮減購債期間 - 標普500(藍)與那斯達克(黑)指數走勢

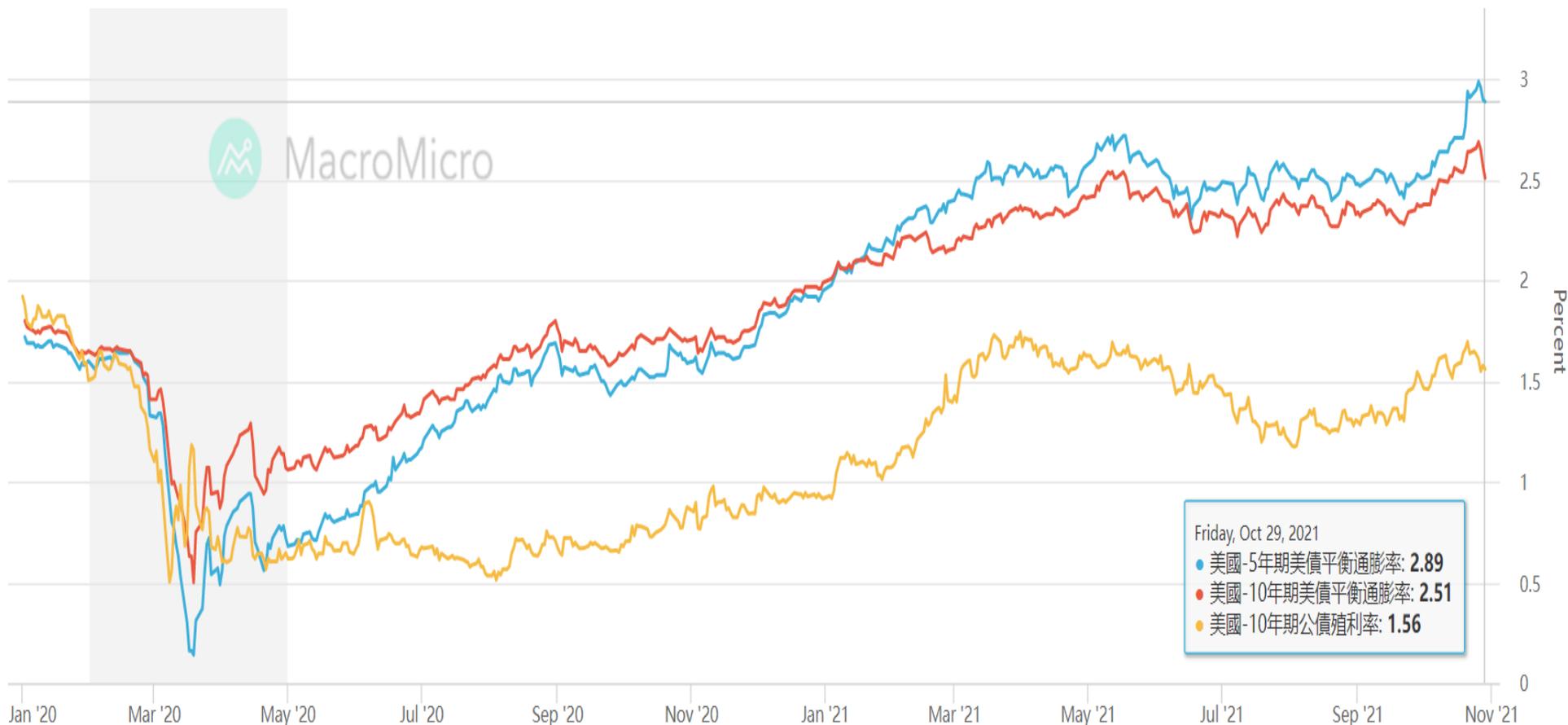


資料來源 財經M平方

通膨增長議題或延續，留意債券利率溫和走升情況

- 美國5年和10年債券平衡通膨率上升，而10年公債利率亦溫和走升。
- 由於供應鏈問題短期難解，通膨增長處於高位暫時仍會持續，需留意債券利率走升趨勢。

美國5年債券平衡通膨率 vs 10年債券平衡通膨率 vs 10年公債利率



資料來源：財經M平方，截至2021/10/29

美國假日銷售季預期偏向樂觀，對經濟和股市應較有利

- 全美零售商協會(NRF)預估今年假日銷售季或將年增8.5%至10.5%，銷售額有望達8,000億美元之上，對美國經濟和美股發展偏向有利。

2021年美國假日銷售季年成長預估

Historical holiday sales (in billions)

NRF Forecast
8.5 - 10.5%



資料來源：NRF, 2021/10/27

【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。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(<https://www.tcbsitc.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢下載。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本基金投資涉及投資新興市場部分，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。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。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。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合能承受較高風險之非保守型投資人，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。

台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770, 2357-5210

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓