

國際投資市場週報

2021/11/1~11/5

美聯儲鴿派口吻激勵國際股市，本週市場焦點或轉向通膨數據

過去一週市場回顧

過去一週國際股市對美聯儲會議顯得謹慎樂觀，最終結果並未在預期之外，支持歐美股市再度呈現較佳整週走勢，而亞洲股市也有所好轉，主要地區股市呈現漲跌各半。其中，美聯儲維持鴿派口吻和美國良好的經濟數據，為帶給歐美股市正面動能的重要關鍵。

◆美聯儲縮債但維持鴿派口吻，激勵美股三大指數再創收盤新高

過去一週美股三大指數走高且連四週收漲，科技股表現優異為重要支撐。道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.42%、2%、3.05%，費城半導體及羅素2000指數則大漲8.85%與6.09%。

標普500指數主要類股幾乎皆走高，非必需消費漲將近5%表現最佳，主要因運動品牌Under Armour受財報激勵強漲13%，加上福特汽車漲10%，以及亞馬遜、特斯拉、NIKE等漲超過4.5%的支持。科技和原物料皆漲3%以上，其中半導體大廠高通暴漲23%，Nvidia和AMD大漲14%以上給予科技類股不小正面動能。不動產、能源、通信服務、工業、必需消費等漲1.3%至2.5%，不動產和公用事業漲0.8%及0.4%，而金融與健康照護跌0.6%。

美國大型企業財報持續大多表現良好，輝瑞、Under Armour、CVS Health、高通等營收與獲利皆擊敗市場預估，投資者對此感到滿意並持續帶給股市正面動能。然而，最重要的莫過於美聯儲會議，宣布執行每月150億美元縮減購債，其中100億美元為政府公債，50億美元為房貸抵押債券(MBS)，預計2022年中結束，結果與節奏符合預期，而主席鮑威爾重申尚未到升息時機，未來將視實際情勢演變應對，鴿派口吻激勵股市走高，為美股主要指數續漲和再創收盤新高的重要推手。同時，非農就業增長53.1萬人，優於市場預估的45萬人，令投資者對美國基本面發展感到安心。

◆央行維持鴿派態度與口吻，協助支持歐股主要指數週線續漲

上週歐洲主要股市指數延續漲勢，而且漲幅較前一週擴大，整體市場氛圍良好。歐洲Stoxx

600指數漲1.67%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別漲0.92%、2.33%、3.08%。

央行偏向鴿派的態度，為支持歐股主要指數續漲的重要支撐。歐央行主席拉嘉德表示儘管目前通膨增長較明顯，但明年很可能還達不到升息所需條件，同時英國央行未如市場預期進行升息，反而按兵不動並繼續維持寬鬆措施，與美聯儲主席鮑威爾的鴿派口吻相互呼應，舒緩投資者的緊張感，成為協助歐股整週續漲的主要因素。

歐洲主要類股也大多走高，不動產漲2.9%表現最佳，景氣循環消費漲2.8%次之，其中法拉利大漲11%，Richemont漲6%，LV、萊雅、愛馬仕等漲超過4%。同時，非景氣循環消費、工業、科技漲2.1%至2.4%，原物料、金融、健康照護等漲0.2%至0.9%，而公用事業及能源則收低。

◆亞股走勢有所好轉，半數主要地區股市收漲

過去一週亞洲股市較前一週稍微好轉，不過受到中國議題的影響，地區股市呈現漲跌各半。其中，日經225指數漲將近2.5%表現最佳，執政黨取得眾議院選舉過半席次帶來激勵，不僅新首相內閣有望安定治理，同時新一波振興方案預期也可順利過關。台灣、新加坡、印度等股市漲1%以上，越南和泰國也收漲，而中國和香港股市續跌超過1%表現較不理想，馬來西亞和印尼亦走勢偏弱。

台股上週受到美股走勢帶動，整週漲幅擴大至1.84%，週線連五紅。美聯儲結論符合市場預期，而且言論偏向鴿派，激勵美股走升，加上財報和前景帶動半導體相關個股漲勢，此股正面效應成為協助加權股價指數延續良好漲勢的重要因素。

類股方面，運輸持續受資金青睞而強漲10%，為表現最佳的產業。同時，電子指數漲2.2%則為大盤續漲關鍵。其中，電子零組件漲3.9%，電腦及週設、光電、半導體等漲1.9%以上，為協助電子指數連五週走升的重點，而百貨貿易回跌2.7%則為較弱的類股。

中國股市過去一週繼續偏弱震盪，上證和滬深300二指數續跌1.57%與1.35%。新一波疫情升溫，將近一半省份出現新增案例，而且北京防疫控制趨嚴，稍微影響市場信心。同時，大型房企佳兆業擔保發行的理財產品兌付逾期，於港股上市的四間相關公司停牌，令投資者對房地產的擔憂再度上升，成為中國和港股最終整週收低的重要因素之一。

主要類股部份，鋼鐵跌7.5%表現最差，光電跌5.5%次之，能源和煤炭跌3%以上，新能源相關的碳中和與新能源車等跌超過2.6%，房地產跌將近4%，連二週收低，金融也跌1.8%，為拖累大盤的主要類股。不過，半導體漲4.5%表現亮眼，酒和醫療也收漲，但無法幫助中國股市週線止跌回升。

未來一週市場展望

★ 市場或將重新尋找方向，通膨數據結果需特別留意

上週美聯儲正式宣布縮減購債，同時大型企業財報公布差不多告一段落，近期較明顯的焦點大致都已底定，市場應會重新尋找較明確的方向，而美聯儲主席鮑威爾強調尚未到升息時機，將隨未來情勢變化進行應對，就業和通膨走向將是主要觀察重點。因此，投資者應會關注本週將公布的通膨相關數據。

目前預定11/9(二)美國公布10月生產者物價指數增長率；11/10(三)中國公布10月消費通膨和生產者物價增長率、美國公布10月消費通膨增長率；11/12(五)美國將公布11月密西根消費者信心指數初值，內含1年及5年預期通膨率。基本上，中國消費物價應不會明顯上升，但生產者物價增長變化，或將牽動後續寬鬆措施能否提高力度。同時，美國消費通膨與生產成本的增長若未再進一步明顯攀升，應有助於減緩美聯儲被迫明年提前升息的預期，對投資市場較有利的機率提高。

另外，週日(11/7)中國公布10月進出口數據，以美元計價，出口年增27.1%，高於市場預估的24.5%；進口年增20.6%，稍微低於預期的25%，兩項皆連17個月正成長。結果顯示外貿經濟和內部需求維持穩健，或許有助於緩解近期市場對中國經濟發展前景的疑慮，幫助帶動股市回升。同時，本週將舉行六中全會，相關的決議可能需特別留意。

【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。