

國際投資市場週報

2021/11/29~12/3

多重因素令上週股市呈現較大波動，本週需關注疫情和美通膨數據

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在新變種病毒Omicron、鮑威爾鷹派言論、逢低買盤等因素交互影響下，呈現較明顯的震盪走勢。最終，歐股主要指數溫和漲跌較多，走勢較前一週有所好轉，而美股承受壓力使三大指數續跌，亞洲漲跌互見但走勢稍微偏弱。

◆ Omircon、鷹派言論、逢低買盤等交互影響，美股呈現較大震幅並最終收低

過去一週美股三大指數在較大幅波動中皆走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.91%、1.22%、2.62%，費城半導體指數則漲1.26%，而羅素2000指數也跌3.86%。

標普500指數主要類股跌多漲少，僅不動產和公用事業漲0.98%與0.06%。通信服務和非必需消費跌2%以上為表現較弱者，其中特斯拉和亞馬遜跌6%和3%帶來不小影響。健康照護、原物料、金融等跌1.1%至1.98%，科技、必需消費、能源、工業等跌0.44%至0.98%。

以經濟數據來看，雖然非農就業增長不如預期，但仍持續成長，而且失業率降至2020年3月以來低點的4.2%，一週初申請失業救濟金人數維持於疫情以來相對低位，非製造業PMI持續熱絡擴張，說明美國就業市場和基本面處於穩健狀態，但受到新變種病毒Omicron和美聯儲主席鷹派言論牽動，加上逢低買盤的影響，上週美股呈現較大的波動。

週初總統拜登表示不必對變種病毒感到恐慌，政府不會有更多旅行限制，一度緩和市場恐慌情緒。然而，疫苗生技公司Moderna執行長表示現行疫苗可能對Omicron效力有限，加上新變種病毒已擴散至美國多個州，而且美聯儲主席鮑威爾於聽證會內言論偏向鷹派，表示可能加快縮減購債，令美股承受負面壓力。不過，逢低買盤也藉此進場布局，幫助削減三大指數的跌幅。

◆ 歐洲投資者展現抗壓，歐股主要指數多溫和漲跌

上週歐洲股市漲跌互見，但結果較前一週好轉許多。歐洲Stoxx 600指數小跌0.28%，三大

歐洲地區股市的英國和法國漲1.1%及0.38%，德國則跌0.57%。雖然歐洲市場也受新變種病毒和鮑威爾鷹派言論等因素影響，不過歐洲投資者似乎較美國投資者已較佳消化Omicron的訊息，同時產業PMI數據顯示歐洲大國基本面仍相當穩健，加上逢低買盤的支持，幫助歐洲主要股市指數走勢相對穩健些。

歐洲主要類股走勢偏弱，不動產跌3.5%表現最差，非景氣循環消費也跌3%，能源、科技、公用事業等跌2%以上，景氣循環消費、原物料、工業、金融、健康照護等跌1.4%至1.9%。其中，歐洲精品巨頭漲跌互見，Kering漲2.7%，Moncler與愛馬仕漲1%及0.16%，而LV、法拉利、Richemont等跌0.6%至1%，萊雅則跌4%。

◆亞股難以不受美股波動影響，而台灣和中國股市則表現相對突出

過去一週亞洲股市受到新變種病毒訊息及歐美股市大漲大跌等因素牽動，走勢波動也較明顯，大多地區股市表現較不理想。其中，台股、中國上證、南韓KOSPI為表現最佳前三指數，印度BSE Sensex和中國滬深300二指數也收漲，而越南跌3.3%表現最差，新加坡海峽和日經225指數跌2%以上，香港恆生和泰國股市跌超過1%，印尼和馬來西亞股市也走低。

台股表現相對穩健，加權股價指數順利止跌回升並收漲1.89%，為亞洲主要地區股市表現最佳的市場。與其他國家相比，台灣境內疫情相對穩定，而且先前疫情經驗，疫情回升之下，對國內電子製造出口產業相對有利，因此尚未有新變種病毒來到台灣邊境，讓國內股市具有回漲的條件。主要類股以運輸漲7.5%表現最佳，電子漲2.5%也扮演整週反彈的重要關鍵，其中半導體漲3%，電子零組件和電子通路等皆漲1%以上，而觀光跌1.3%較為疲弱，國際疫情再起對該產業前景較為不利。

中國上證和滬深300指數分別漲1.22%和0.84%，走勢較前一週穩健，而且上證指數的表現僅次於台股，並連四週走高。雖然中國政府仍有些許互聯網方面的監管訊息，如中國交通運輸等八部門加大反壟斷、反不當競爭等執法力度，但並未拖累中國境內股市表現，在資源、半導體、消費、金融等產業帶領下，幫助兩主要指數收漲。

中國股市主要類股大多走升，資源表現突出，其中煤炭強漲8%，能源也漲6%。同時，半導體漲4.4%，酒房地產金融等亦漲1%以上，為支撐整週漲勢的主要類股，而監管訊息令互聯網受挫走低3%，表現較疲弱些。

未來一週市場展望

★ 新變種病毒疫情發展依然為焦點之一，而美國通膨數據不可忽略

未來一週可能市場焦點會稍微少一點，新變種病毒Omicron相關的疫情發展應仍會是影響主軸之一，而中國進出口和美國通膨等數據則須特別留意。由於世衛組織和主要研究機構仍在釐清Omicron的可能威脅性，所以市場對其未來發展依然具有一定不確定性。不過，目前尚未有提高重症和死亡機率的跡象，大多為輕症患者，而目前疫苗或許還具有部份效力。因此，若並未有進一步不利消息傳出，Omicron對市場的影響可能會逐漸淡化，但若擴散更為迅速且重症機率提高，則相關不利的短期影響或許較難避免。

由於上週美聯儲主席鮑威爾在聽證會內出現偏鷹派言論，認為目前或許是讓縮減購債提前完成的合適時機，讓市場對加大緊縮力度具有一定緊張感。本週五(12/10)美國預定公布11月通膨增長率，若結果較10月進一步攀升，或許會讓提前升息的預期再度上升，對科技和整體美股或將較不利，但若結果未明顯走高，有機會稍微緩解投資人對緊縮預期的緊張感，對歐美股市應會較有利。另外，本週中國將公布11月進出口數據，預期應保持良好雙位數增長，國際需求應仍可協助支持中國基本面發展。

另外，12/3(五)晚間中國恆大發布消息指出無法履行2.6美元債務的擔保義務，中國政府相關單位也緊急發布聲明表示此純屬個案，對市場的風險影響可控。雖然政府出面安撫，但對股市的牽動仍須留意。

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