

投資市場日報

2021年12月13日

美國通膨增長符合預估，美股短線利空出盡走高且公債利率下滑

一、亞洲

週五(12/10)日經225、南韓KOSPI、台灣加權、中國上證、中國滬深300、香港恆生指數分別跌1%、0.64%、0.49%、0.18%、0.67%、1.07%，印度BSE Sensex指數也跌0.03%。東南亞主要股市大多走低，新加坡、馬來西亞、越南等股市跌0.22%、0.86%、0.3%，印尼股市小漲0.14%，泰國休市。

由於美國準備週五公布備受矚目的通膨數據，資金先行調節退場致使週四歐美股市走低，此股效應延續至週五亞洲市場，亞洲投資者也採取保守應對，促使主要地區股市大多溫和走低。

台股除受到美國那斯達克跌幅較大的影響之外，本土出現一例確診，連續零確診中止，致使市場對疫情擔憂上升，加權股價指數早盤一度跌超過百點，盤中跌勢逐漸收斂，最終加權股價指數跌87點作收。電子、金融、運輸等皆收低，運輸跌2%為主要拖累，同時電子權值股台積電、聯電、聯發科、鴻海等也受挫，而防疫股走強，毛寶亮燈漲停，康那香亦走高3.4%。

中國股市跟隨國際市場氛圍走低，投資者對美國準備公布的通膨數據持保守觀望態度，加上恆大和佳兆業兩間房企債務違約，因此上證和滬深300二指數結束連三漲而收低。其中，雖然光電和新能源車漲幅達1%，但其他類股大多走低，如能源、煤炭、房地產、證券等跌1%以上，酒、半導體、互聯網等也受挫。

日本11月生產者物價指數月增0.6%和年增9%，高於市場預估的月增0.3%和年增8.5%，年增率為1980年12月以來最高，主要為原物料價格上升的帶動所致，目前工業生產成本的壓力仍較大，但似乎並未傳導至終端消費物價。因此，對日本環境來說，依然未有通膨增長過大的問題。

中國恆大無法支付公司債利息，佳兆業無法償付4億美元到期票據，週四國際信評機構惠譽將兩間中國大型房企的信評調降至限制性違約等級，等同於正式債務違約。未來中國

恆大應該會有進一步債務重整動作，而過去一段時間中國政府的適時介入，已令債務違約造成的影響減緩許多。

二、歐洲

週五歐洲Stoxx 600指數跌0.3%，德國DAX、英國FTSE100、法國CAC40、義大利FTSE MIB指數分別跌0.1%、0.4%、0.24%、0.36%。美元指數走低，歐元和英鎊走升0.21%及0.32%。

歐洲市場對美國將公布的通膨數據維持保守觀望態度，同時英國數據結果不如預期，在提高防疫措施之下，市場對英國經濟前景有所擔憂，促使歐股早盤多溫和走低。後續美國通膨數據持續攀升，歐洲市場情緒並未穩定好轉，致使主要股市指數最終收低。

歐洲主要類股再度跌多漲少，僅非景氣循環消費及健康照護漲0.41%與0.02%。景氣循環消費跌1.15%表現較弱，不動產、能源、金融、工業、公用事業、科技等跌0.24%至0.72%，原物料小跌0.09%。歐洲精品巨頭走勢偏弱，愛馬仕和萊雅小漲，而LV、Kering、Richemont、法拉利、Moncler等收低。

英國10月工業產出月減0.6%和年增1.4%，差於市場預估的月增0.1%和年增2.2%；10月製造業產出月增0%和年增1.3%，不如市場預估的月增0%和年增1.7%；10月GDP成長率月增0.1%和年增4.6%，稍微低於市場預估的月增0.3%和年增4.9%，主要因原物料價格上升影響營建業和製造業營運所致。

德國11月消費通膨率終值月減0.2%和年增5.2%，為1992年6月以來最大年增幅；11月調和消費通膨率終值月增0.3%和年增6%，與預估一致。

三、美國

週五道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.6%(+216.3點)、0.95%(+44.57點)、0.73%(+113.23點)，標普500指數創收盤新高，美國10年公債殖利率由1.527%下滑至1.482%，美元指數跌0.17%，來到96.11。

雖然美國通膨年增率來到近40年高點，但由於週四美股走低應已反應通膨攀升預期，同

時週五通膨增長結果並未高於市場預估，因此短線呈現利空出盡，促使美國10年公債利率及美元指數走低，並推助美股三大指數反彈走高，費城半導體指數亦漲0.91%。

標普500指數的11項類股全面走升，科技和必需消費強漲2%表現最佳，能源走高0.76%次之，健康照護、工業、非必需消費、不動產、公用事業、原物料等漲0.37%至0.66%，通信服務和金融小漲0.17%及0.14%。

道瓊工業成分股7成收漲，蘋果、微軟、思科、可口可樂等大漲超過2.5%，同時聯合健康集團、Walmart、麥當勞等漲1%以上，為支持指數強力反彈200多點的重要個股。

科技股強勢走高，助那斯達克大漲100多點。其中，前100大個股將近7成走升，半導體大廠博通暴漲8%為主要領導，連鎖買場Costco也強漲6.5%，同時蘋果和微軟漲2.8%，特斯拉漲1.3%，Netflix、英特爾、AMD、Nvidia、高通等亦收漲。

11月消費通膨率月增0.8%和年增6.8%，年增率與市場預估一致，但高於10月的年增6.2%，並為1982年6月以來最高；11月核心消費通膨率月增0.5%和年增4.9%，也與市場預估一樣，亦較10月的年增4.6%高。

12月密西根大學消費者信心指數初值由67.4升至70.4，高於市場預估的67.1，並擺脫近10年低點回升，說明民眾對短期前景看法有所好轉；12月密西根大學消費者信心指數1年預期通膨率初值維持於4.9%，依然為13年以來高點；12月密西根大學消費者信心指數5年預期通膨率初值也維持於3%。

四、油價與黃金

紐約油價漲1.44%，走升至71.96美元；布蘭特油價漲1.24%，走升至75.34美元。儘管美國通膨攀升，但投資者對新變種病毒威脅的擔憂舒緩，國際市場情緒好轉，幫助週五兩大國際油價回漲。

黃金現貨漲0.4%，走升至每盎司1,782.28美元；黃金期貨漲0.4%，走升至每盎司1,783.1美元。美元指數走勢偏弱且美國10年公債利率下滑，推助週五國際金價走高。

【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。