

國際投資市場週報

2021/12/6~12/10

疫情擔憂緩解激勵國際股市走高，本週美聯儲會議將為關注重點

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在投資者對新型變種病毒Omicron威脅未來經濟發展擔憂減緩的帶動下，市場情緒轉好許多，大多主要指數以正面走勢為主。最終，美國和歐洲主要股市指數全面走升，表現較前一週良好，亞洲地區股市也大多走高，僅少數市場稍微受挫。

◆疫情擔憂緩解且通膨增長利空出盡，美股主要指數強力走高

過去一週美股三大指數強力反彈，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲4.02%、3.82%、3.61%，費城半導體及羅素2000指數也漲2.89%與2.43%，同時標普500指數再創收盤新高。其中，道瓊工業中止連四週跌勢，並為今年3月以來最佳單週表現，而標普500和那斯達克則結束連二週走低，且為今年2月以來最佳單週漲幅。

標普500指數主要類股全數收漲2.5%以上，科技扮演主要領頭角色。科技強漲將近6%表現最佳，可見資金重新回流科技股的意願極高，工業、健康照護、原物料、必需消費、能源等漲3.05%至3.69%，非必需消費、公用事業、金融、不動產、通訊服務等漲2.52%至2.94%

11月通膨年增率由6.2%攀升至6.8%，結果符合市場預估，公布前也帶給科技股些許壓力，但目前新型變種病毒並未大幅提高重症和死亡率，人們認為其可能對經濟影響不會較Delta嚴重。同時，輝瑞藥廠和德國BioNTech的研究初步結果顯示第三劑疫苗對Omicron具效力，市場對疫情威脅的緊張感舒緩，加上投資者對通膨結果呈現利空出盡反應，成為幫助美股三大指數，以及費城半導體指數最終整週收漲的重要關鍵。

◆Omicron或不會明顯拖累經濟前景，歐股主要指數與美股一同大幅走升

上週歐洲股市整體走勢全面好轉，主要股市指數皆較明顯收漲。歐洲Stoxx 600指數漲2.76%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國分別漲2.38%、2.99%、3.34%。雖然Omicron的不確定性帶來些許拖累，但市場認知到整體情況並未更加嚴重，對未來經濟持續復甦發展也深具信心，因此幫助歐洲主要股市順利收漲。

歐洲主要類股也全數走升，循環產業扮演主要撐盤要角。健康照護漲2.77%表現最佳，工業、原物料、非景氣循環消費等漲2.23%至2.33%，能源、景氣循環消費、科技等漲1.07%至1.77%，金融、公用事業、不動產等漲不到1%。歐洲精品巨頭大多走升，LV、萊雅、Richemont、Kering、Moncler等收漲，愛馬仕及法拉利則走低。

◆良好國際市場氛圍助亞股普遍收漲，寬鬆措施激勵中國股市強勢表現

過去一週亞洲股市也幾乎全面走高，僅馬來西亞股市小跌0.86%。其中，中國股市表現亮眼，滬深300為漲勢最佳指數，其他地區股市大多收漲1%以上，僅香港和台灣漲不到1%。

雖然本土1例確診令台股於週末前稍微承受壓力，但在國際市場對新變種病毒威脅緩解與美股走升的帶動之下，加權股價指數整週依然續漲0.73%。大多數類股皆走升，其中運輸繼續扮演撐盤要角，走高9.5%為表現最強勢者，光電、電腦周設、電子通路、紡織纖維等漲幅達2%以上，亦帶來不小正面助力。不過，半導體跌0.9%則稍微拉低整週漲幅。

中國上證和滬深300指數過去一週分別漲1.63%和3.14%，上證指數不僅連五週走高，並收在3,600點之上，滬深300指數連兩週走升且收在5,000點之上。除國際市場對新變種病毒擔憂緩解的推助外，中國政府的寬鬆政策為激勵主要關鍵。

中國政治局會議表示明年經濟工作穩字當頭，做好六保六穩工作，等同定調穩增長為發展主軸，預期接下來政策持續偏寬鬆的機率較高。後續人行宣布12/15起調降金融機構存款準備金率0.5%，為今年7月以來二度降準，釋出約1.2兆資金，同時發改委表態將執行家具家裝下鄉，開始擴大內需政策的推動。另外，人行也宣布自12/15起調高外匯存款準備金率2%，亦為今年5月以來二度調升，主要對近期過熱的人民幣匯率降溫。

在寬鬆政策推助下，中國股市主要類股以消費和金融表現較佳，其中酒與食品漲4.9%以上，為表現最佳的兩產業，同時銀行、證券、保險漲幅也達2%。雖然恆大和佳兆業兩房企債務違約，但房地產整週亦漲2.2%，並未受到明顯影響，而互聯網、新能源車、半導體等跌超過2%，為走勢較不理想的產業。

未來一週市場展望

★ 重大央行週來臨，美聯儲會議結論將備受關注

未來一週可能是年底最重要的央行週，包含美聯儲、歐洲央行、英國央行等將舉行會議。由於12月初美聯儲主席鮑威爾在國會聽證會的言論偏向加快緊縮的鷹派，令市場預期本月會議有可提高縮減購債金額。因此，全球投資者勢必關注美聯儲對縮債的決議。同時，美聯儲也將公布最新的經濟預期，Omicron是否會影響其對經濟成長和通膨增長的預估，應會是國際市場關注的重點之一。

除美聯儲會議外，歐洲和英國兩大央行也將召開會議。近期歐洲央行主席的言論雖然顯示有意願隨通膨條件變化調整貨幣政策，但實際上對通膨屬於短暫增長的看法並未改變，因此本月歐洲央行會議不會改變口吻的機率較高。不過，市場對通膨攀升促使英國央行升息有所期待，然而新變種病毒Omicron帶來不確定性，所以英國央行也可能再度如11月會議一樣，最終暫不行動並繼續觀望。

另外，中國和美國的經濟數據也不可忽略。中國預定12/15(三)公布零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重要月度數據。由於政治局會議定調穩增長為主軸，同時中國人行今年內二度降準且發改委也表態要執行家具家裝下鄉，貨幣和財政兩大政策偏寬鬆支持，因此若數據並未明顯回暖，或許投資者對中國政府為穩增長而後續政策朝積極支持發展的預期有機會更明顯，對股市來說或偏向有利。

同時，美聯儲公布決議前，美國於12/14(二)預定公布另一通膨相關數據生產者物價指數，預估年增率由8.6%升至9.2%；12/15(三)準備公布11月零售銷售，預估有望連續第四個月正成長。此二數據需留意，相關結果或將牽動市場對美聯儲決議的預期，也可能影響投資者對基本面狀態的判斷，進而對股市形成連動。

【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。