

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/05/24



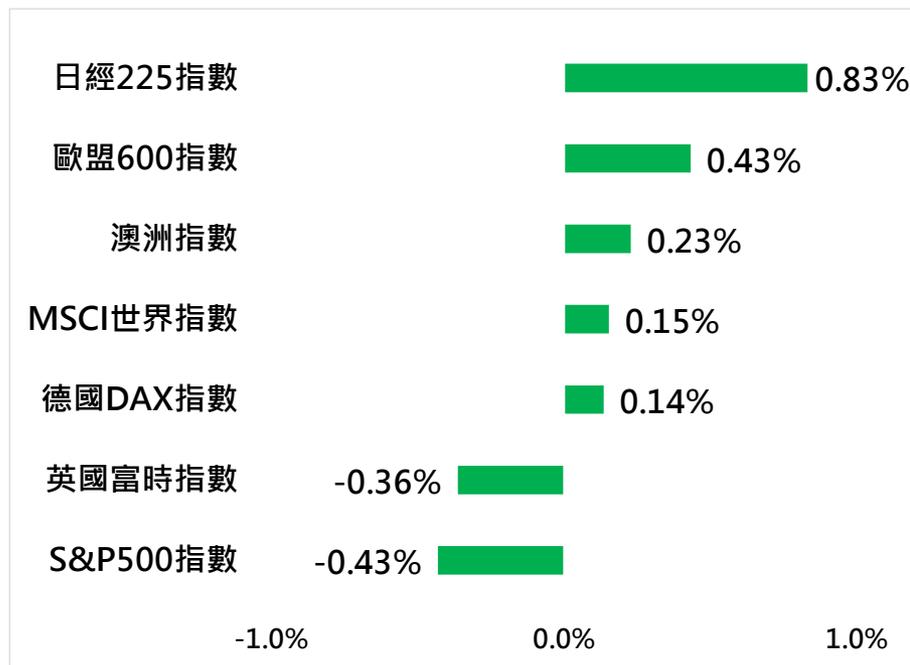
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

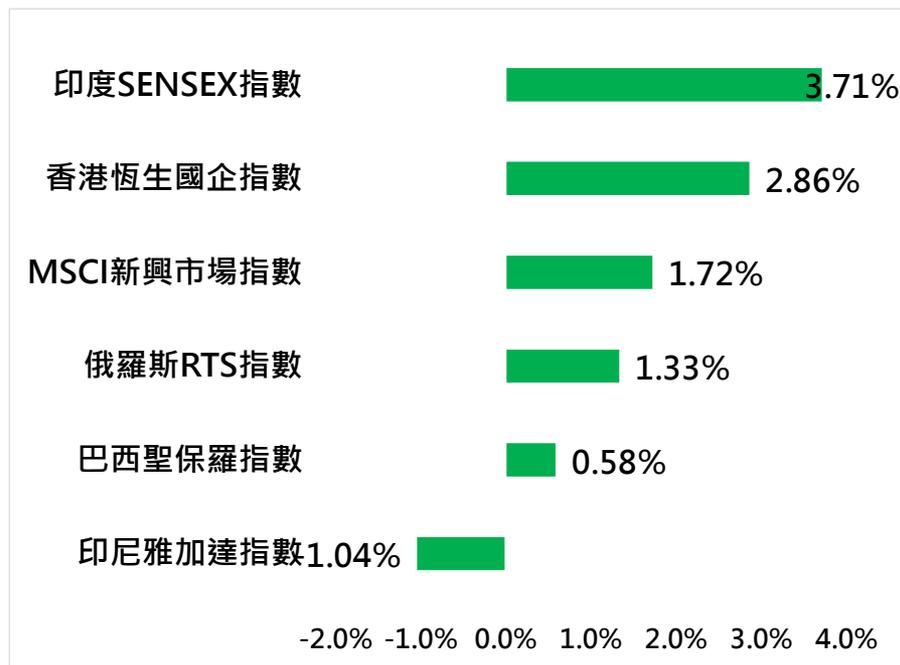
上週金融市場動態

- 成熟股市上週變化不大，但週間則因FOMC會議紀錄顯示部分官員認為應提早討論QE減碼、及中國加強監管加密貨幣等因素，使得股市出現較大波動；新興股市漲勢則較為明確，印度、中國股市漲幅較大。MSCI世界指數及新興市場指數上週上漲0.15%及1.72%。

成熟國家股市



新興國家股市

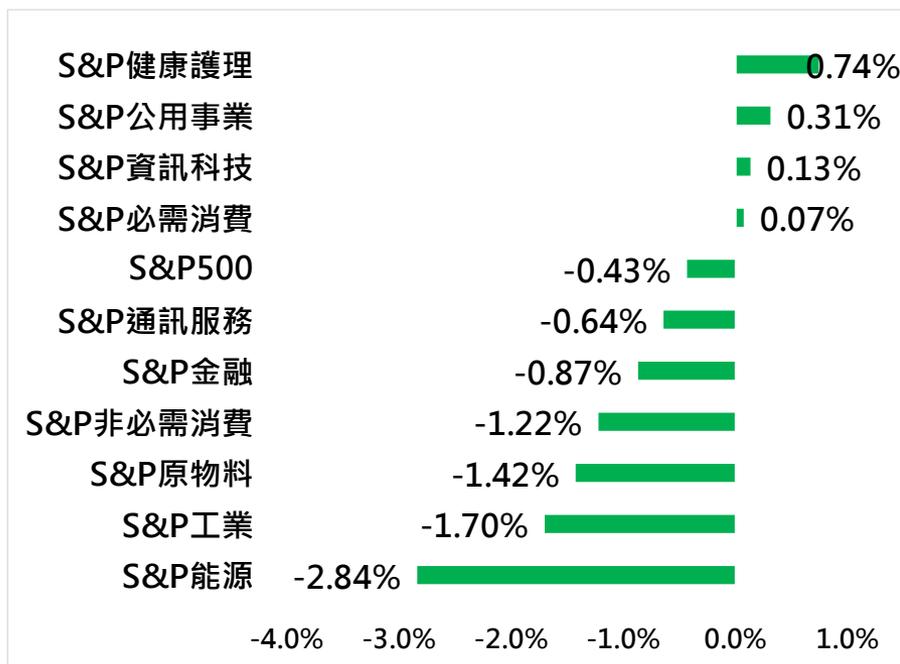


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/05/17~2021/05/21

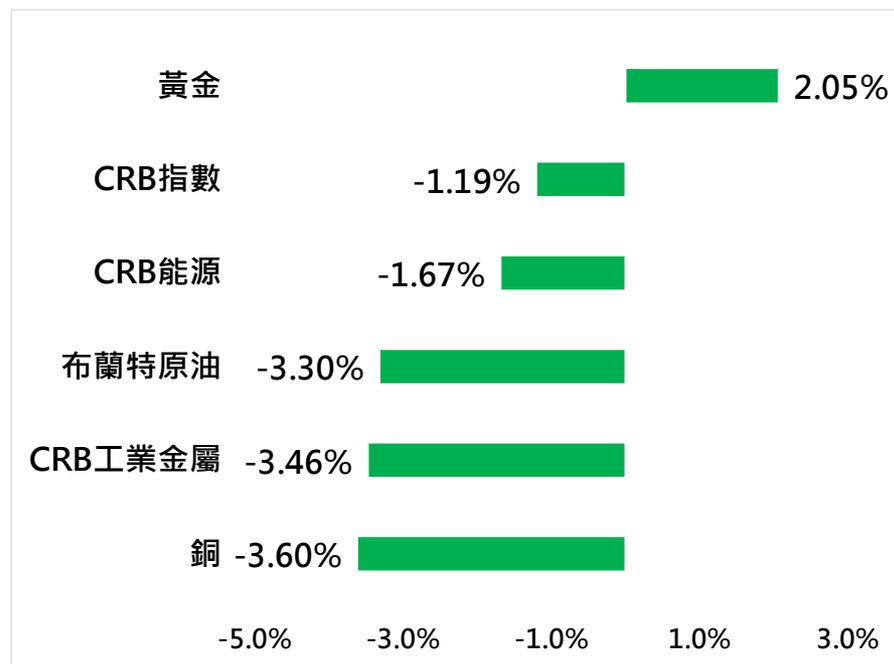
上週金融市場動態

- 由於歐洲國家與伊朗核協議談判有所進展，使得市場認為美國未來有機會放寬伊朗原油的出口禁令，布蘭特原油上週下跌3.30%，連帶拖累S&P能源類股下跌2.84%；另外因美債殖利率上週下滑，先前漲多的景氣循環股出現回落；黃金上週上漲2.05%。

產業類股



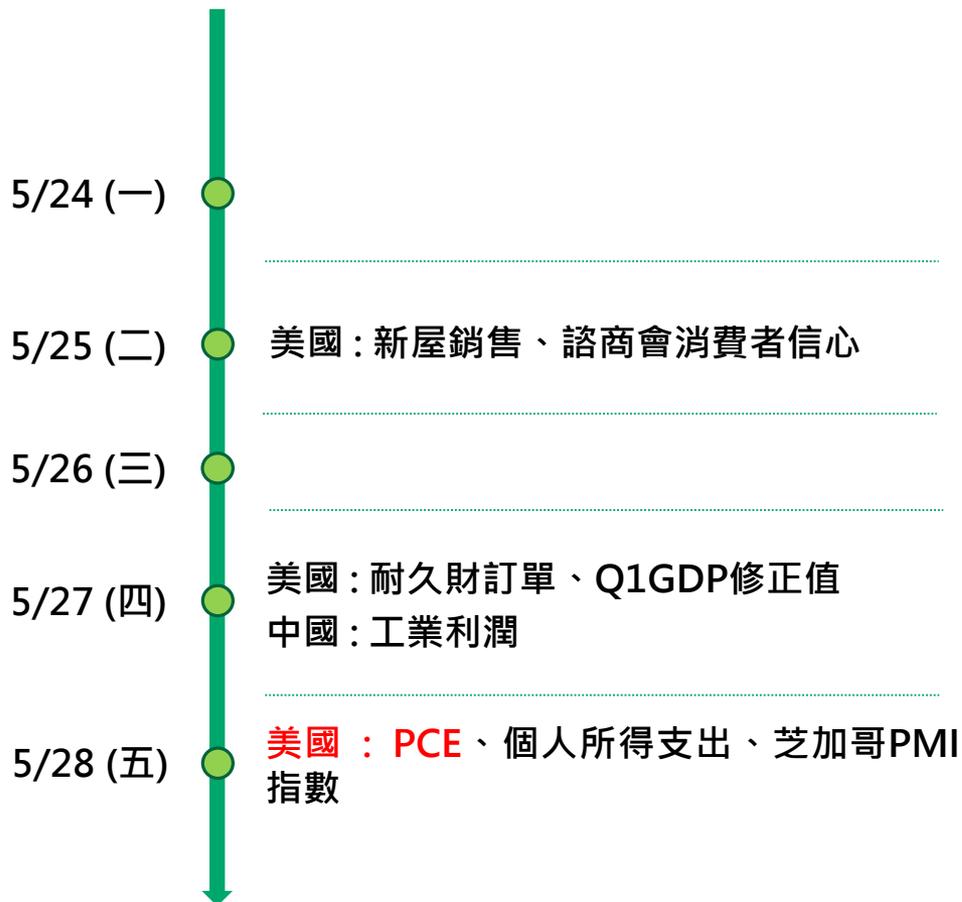
原物料市場



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/05/17~2021/05/21

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 上週儘管市場再次出現通膨、QE減碼的討論，但可觀察到國際股市的波動反應有縮小的現象。本週仍需留意5/28將公布Fed關注的PCE核心通膨率，目前市場估計較前月份大增2.9%，可觀察金融市場反應是否有繼續縮小的現象。
- 由於全球經濟成長加速已是共識，短線或中長線投資人皆可持續建立部位，尤其以景氣循環類股為佳，成熟股市建議布局美國、能源轉型、全球環境、水資源；新興股市建議可布局俄羅斯股市；而產業面建議布局科技、消費類股；債券市場則建議布局高收益債、新興美元債。

投資建議

美國	科技	全球環境
能源轉型	消費	高收益債
俄羅斯	水資源	新興美元債

美債殖利率變化仍主導資金輪動，然幅度已趨緩

- 利率仍主導資金輪動方向：今年以來迄今，全球成長股及價值股之漲跌方向仍受制於美債殖利率之變化，然Q2以來美債殖利率走勢已趨向穩定，也可看出成長股及價值股的波動變化已小於2-3月間的幅度，顯見市場逐漸在消化利率對於高成長股的負向影響。

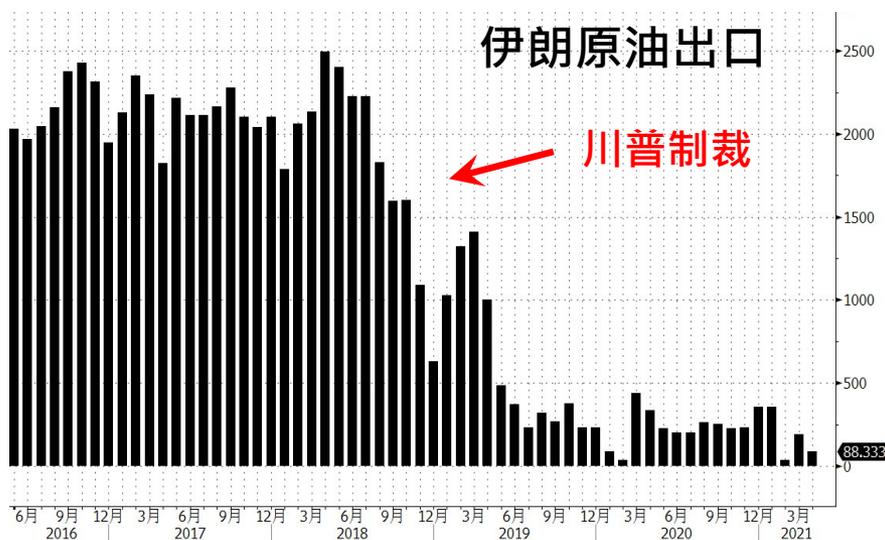


資料來源：Bloomberg · 2021/05/21

伊朗核協議談判順利，市場反應原油供應將增加

- **伊朗核協議談判進展順利**：上週伊朗與英、德、法國代表舉行核子協議會談，西方國家要求國際原子能總署必須能夠監測伊朗的核子活動，而伊朗也提出協議草案。儘管核協議能否達成仍是未知數，但會談進行順利使市場擔憂美國未來可能解除對伊朗的原油出口禁令，導致國際油價於上週出現較大跌勢。

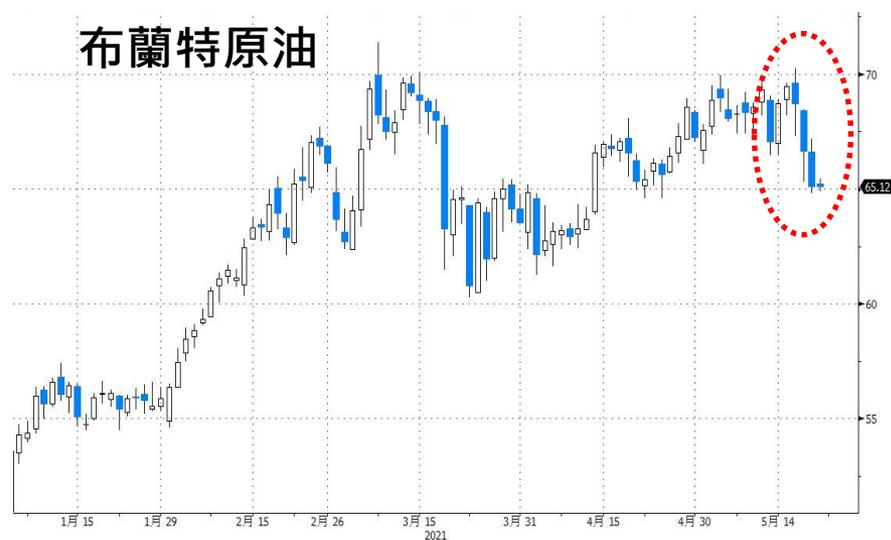
伊朗原油出口量維持低檔



單位：千桶

資料來源：Bloomberg · 2021/05/21

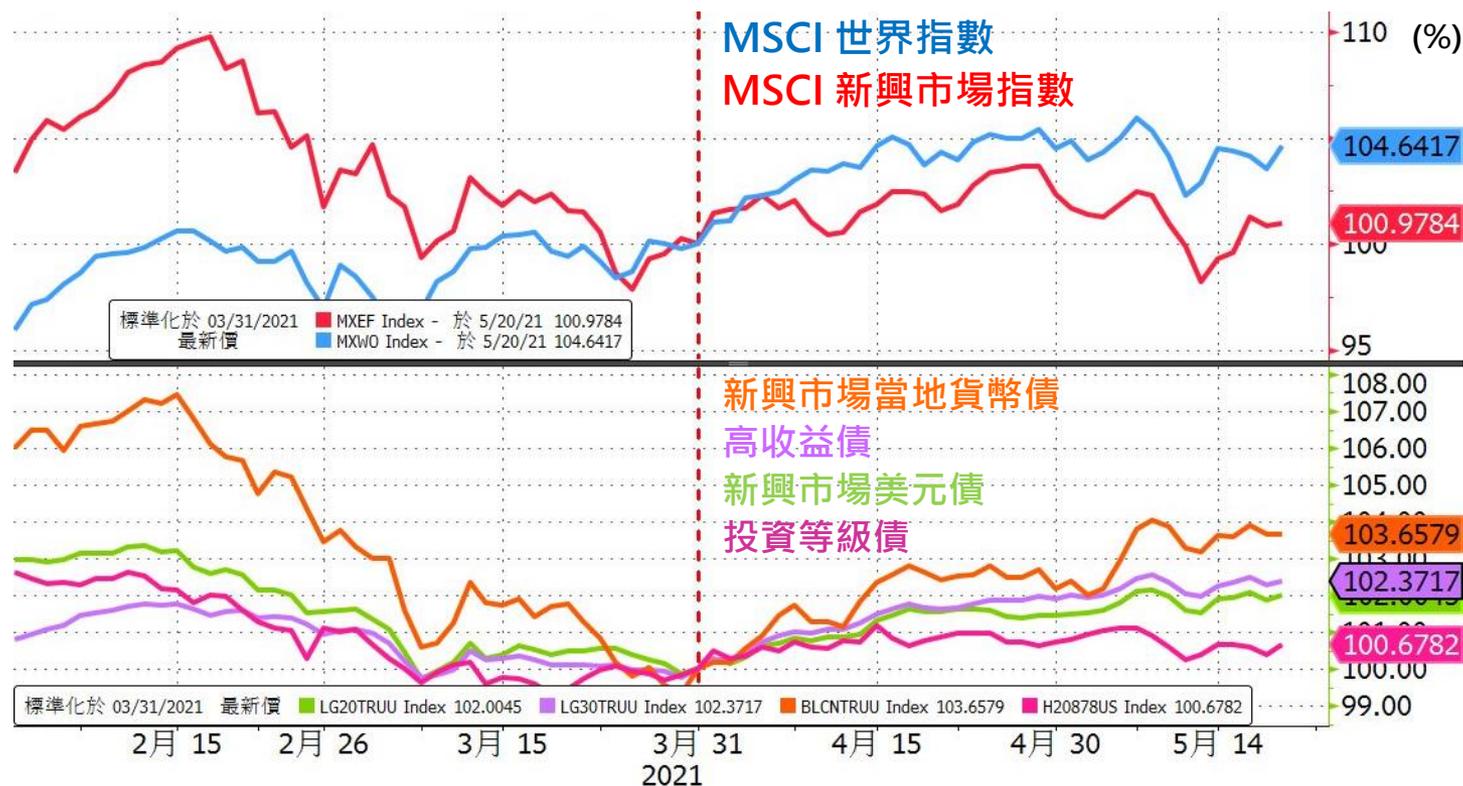
油價因伊朗制裁談判有解而大跌



資料來源：Bloomberg · 2021/05/14

成熟股市、新興當地貨幣債表現較佳

- 成熟、新興市場各領風騷：自Q2以來儘管市場利率變化持續干擾風險性資產發展，但仍可發現成熟股市表現較新興股市為佳，新興股市受中國股市負向影響大；債券市場則以新興當地貨幣債表現較佳，主因為美元指數自93.2跌落至90以下，新興貨幣上漲為主要貢獻。



註：各債券指數取自 Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/05/21

區域股市各自表現

成熟、新興股市各自表現：儘管Q2以來成熟股市表現優於新興股市，但各國家股市仍有強弱分別。成熟股市中美、歐、英股表現與MSCI世界指數較為接近，僅日股震盪向下；而新興股市中則以巴西、俄羅斯等原物料國家股市表現亮眼，中國股市則因美中關係緊繃、及中國政府打壓具壟斷條件的大型企業而下跌。

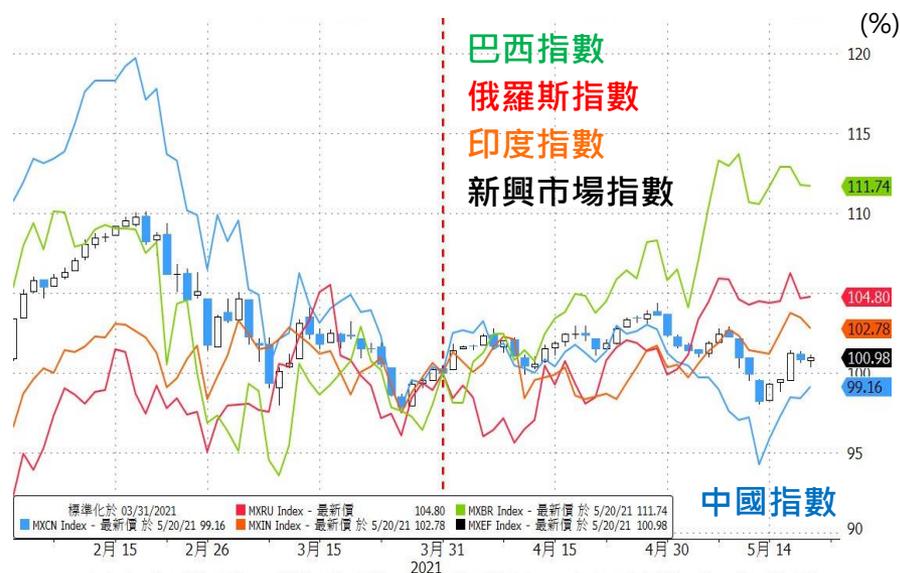
成熟股市中除日股外，美、歐、英股表現佳



註：各國家指數取自MSCI Index

資料來源：Bloomberg · 2021/05/21

新興股市表現被中國股市拖累



註：各國家指數取自MSCI Index

資料來源：Bloomberg · 2021/05/21

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段7號71樓之一 Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第020號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】本境外基金經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，有關基金應負擔之費用（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相關資料。法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。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。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解本基金之風險與特性。本基金雖然投資於中國股市及在中國營運但於其他市場(如香港)掛牌之有價證券，惟依中華民國相關法令及金管會規定，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值之百分之二十，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券。投資人須留意中國市場特定社會、政治及經濟等投資風險。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。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。投資人並可至法銀巴黎投顧網站 (www.bnpparibas-am.tw) 或境外基金資訊觀測站查詢基金公開說明書及投資人須知。本公司備有近12個月內由本金支付配息之相關資料，並揭露於公司網站。MKT-2021-0520