

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/07/12



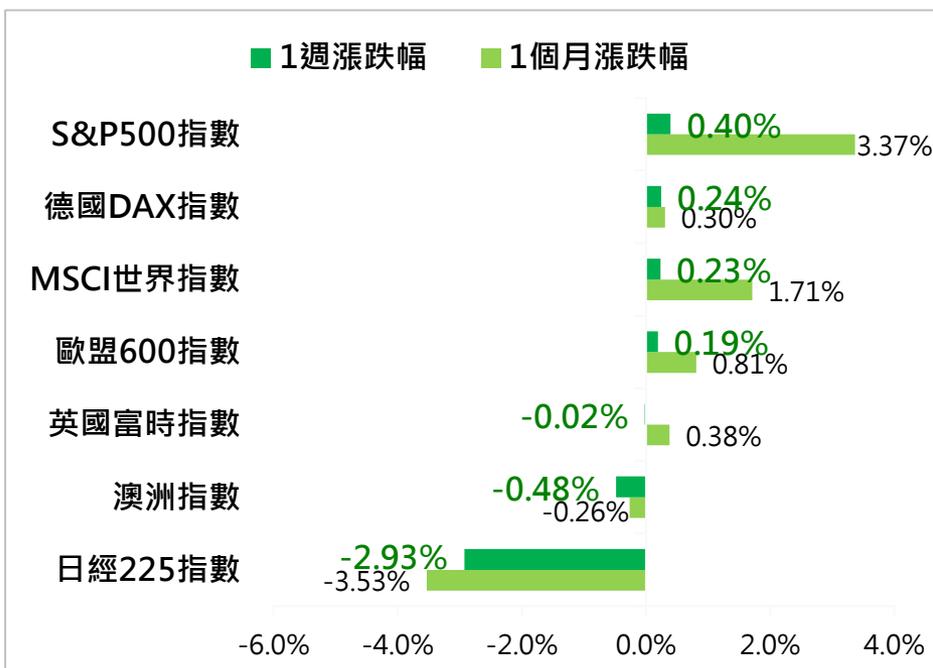
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

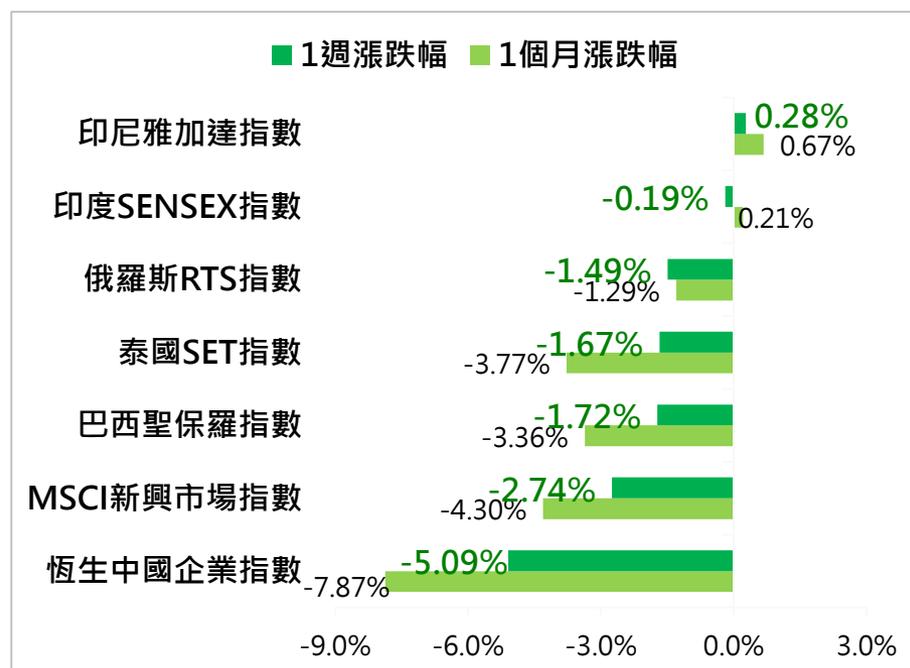
上週金融市場動態

- 上週全球股市再度籠罩在疫情再起的疑雲，國際資金風險趨避效應使金融市場多呈現偏弱格局，然上週五(7/9)美股盤前中國人民銀行突然宣布調降金融機構存款準備金率0.5%，激勵資金再度回流風險性資產，但亞洲股市尚未反映此事件。MSCI世界指數及新興市場指數上週上漲0.23%及下跌2.75%。

成熟國家股市



新興國家股市

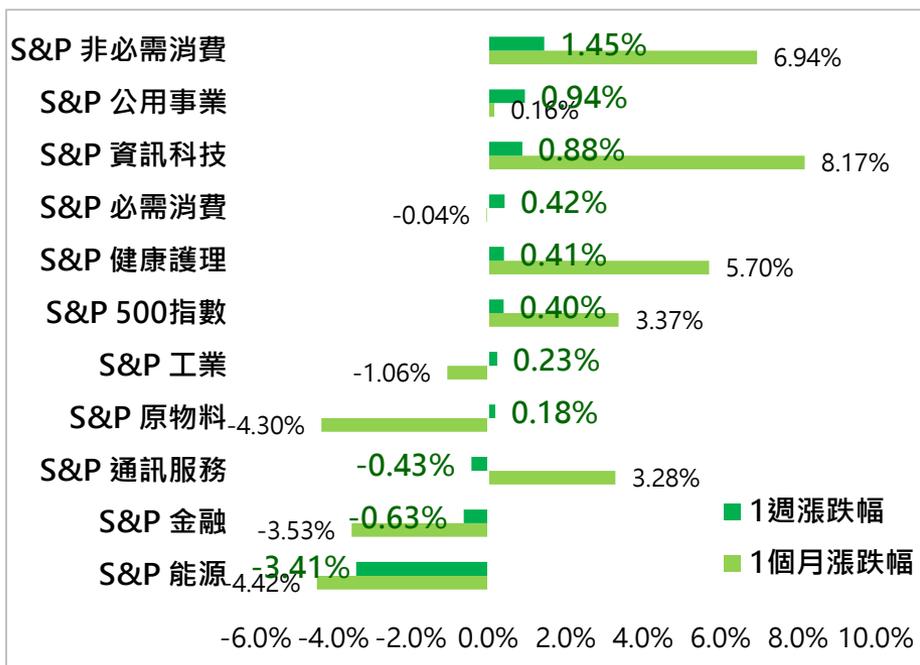


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/07/05~2021/07/09、月資料期間：2021/06/09~2021/07/09

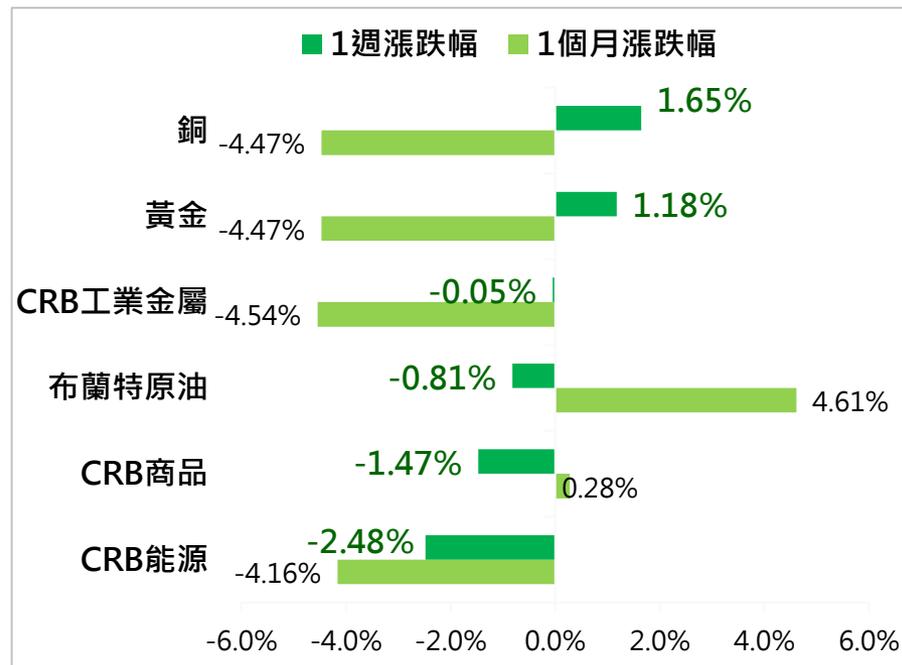
上週金融市場動態

- 由於上週五(7/9)中國人行宣布降準0.5%，激勵資金回流風險性資產，但能源類股仍出現較大跌勢，主因在於OPEC+產油國於上週減產協議談判失敗，原先預定8-12月減產40萬桶/日的架構不復存在，使得能源市場頓時出現較大不確定因素。

產業類股



原物料市場

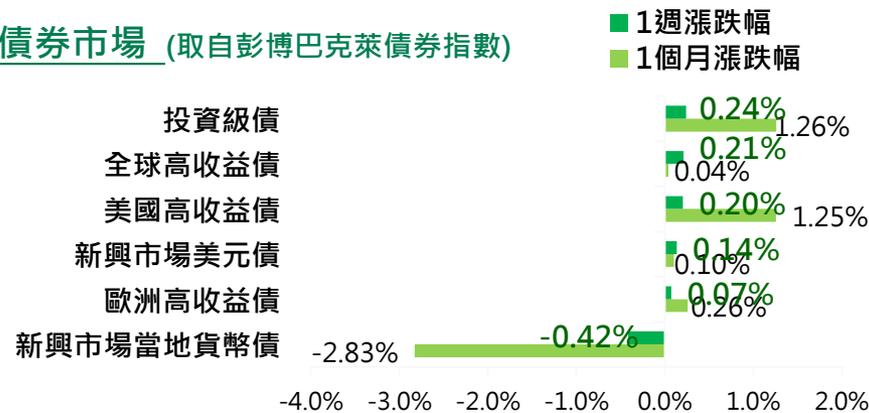


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/07/05~2021/07/09、月資料期間：2021/06/09~2021/07/09

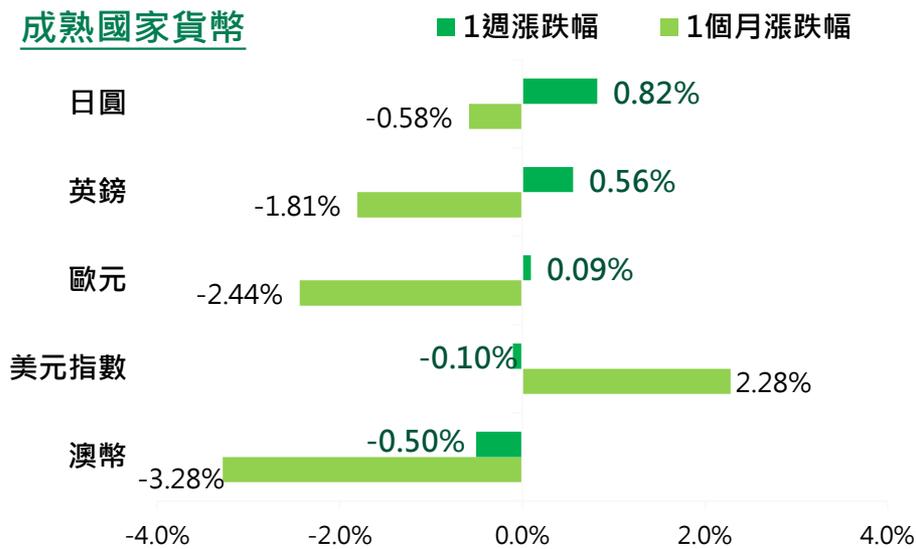
上週金融市場動態

- 美元指數上週週初在避險情緒引導下持續走揚，但上週五(7/9)人行降準使避險情緒消退，美元指數單週下跌0.1%；然多數非美貨幣仍持續反映不穩定的金融市場，日圓上週上漲0.82%，原物料貨幣也出現較大跌勢。
- 因新興市場貨幣持續走弱，新興當地貨幣債上週續跌0.42%，投資等級債則因殖利率下行而走揚。

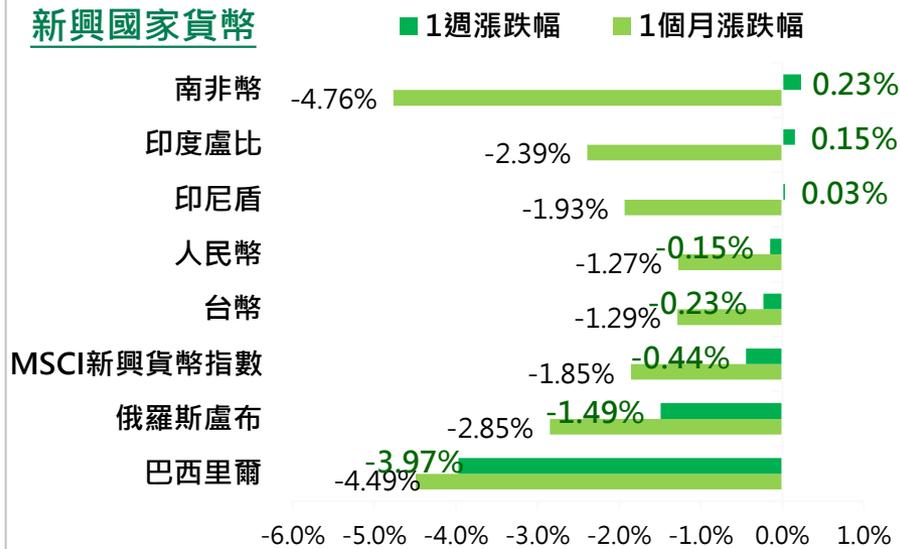
債券市場 (取自彭博巴克萊債券指數)



成熟國家貨幣



新興國家貨幣



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/07/05~2021/07/09、月資料期間：2021/06/09~2021/07/09

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

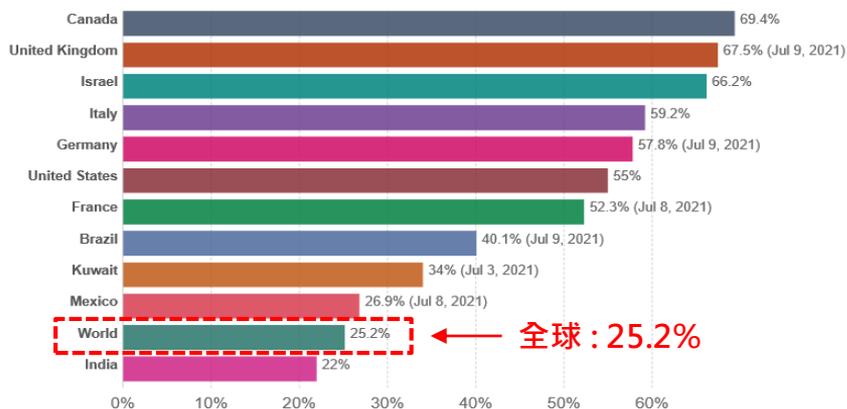
- 上週疫情的惡化驅使市場資金進行風險趨避模式，但上週五人行的降準再度使資金回流風險性資產。本週起市場將關注美企Q2財報；此外，本週二(7/13)將公布6月份CPI，預期也將對殖利率及股市形成一定程度影響。
- 由於全球經濟成長加速已是共識，短線或中長線投資人皆可持續建立部位，成熟股市建議布局美國、能源轉型、全球環境、水資源；新興股市建議可布局俄羅斯股市；而產業面建議布局科技、消費類股；債券市場則建議布局高收益債、新興美元債。

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

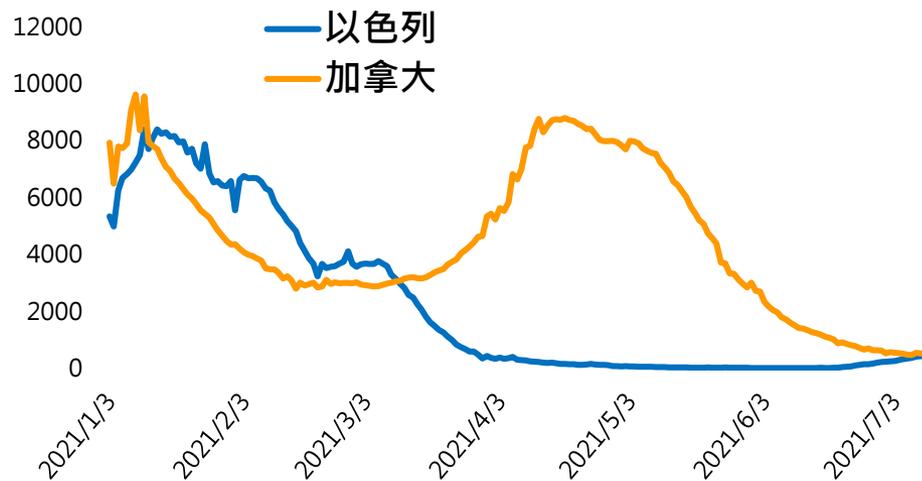
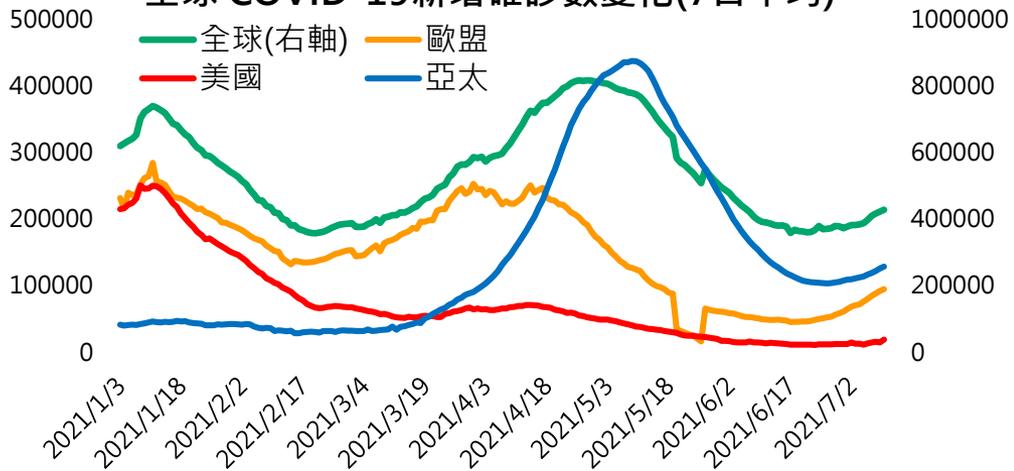
變種病毒肆虐，全球新增確診數再起

全球主要國家已施打第一劑疫苗人口比例



資料來源：Our World in Data · 2021/07/11

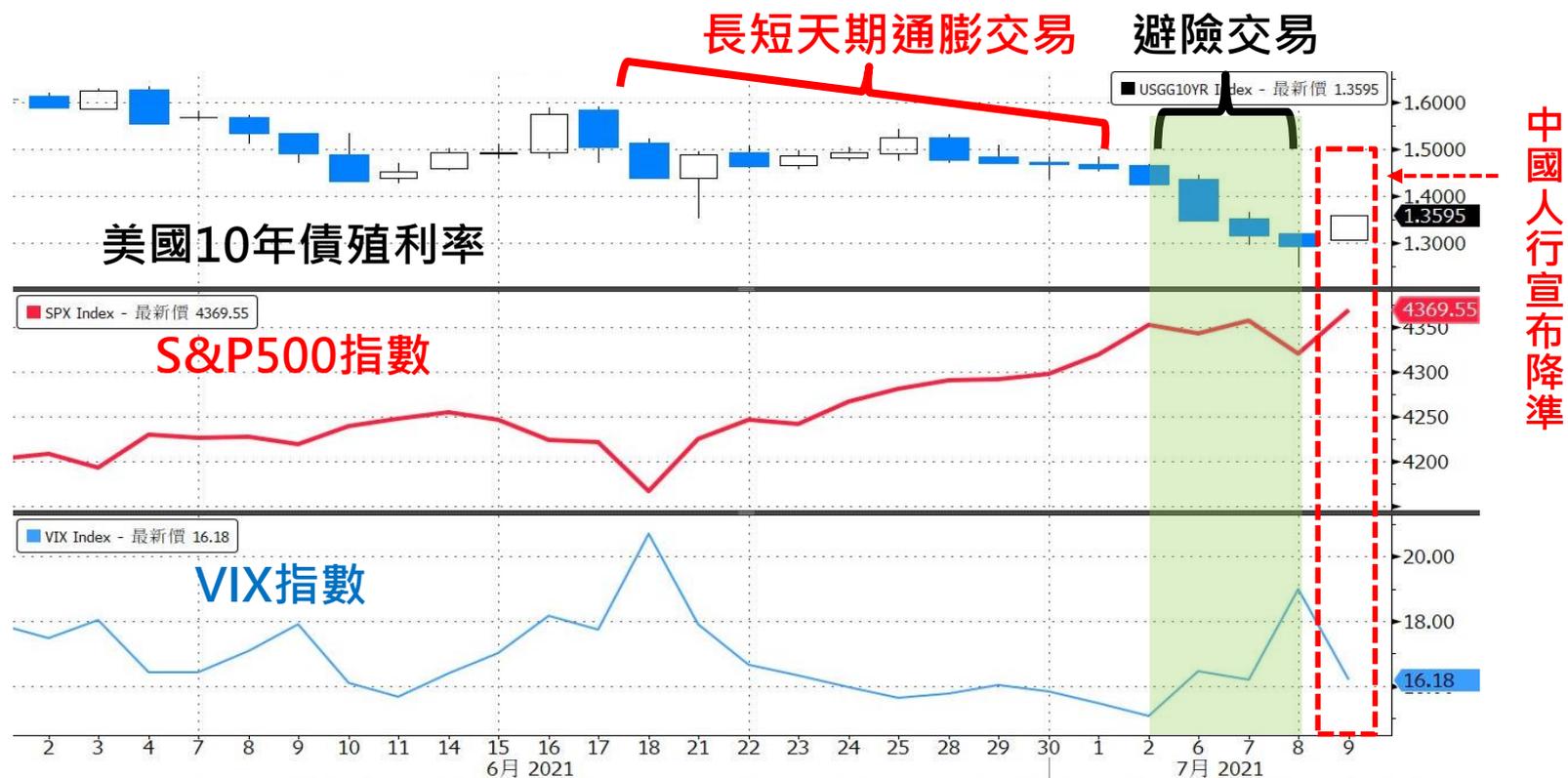
全球 COVID-19 新增確診數變化(7日平均)



資料來源：Bloomberg · 2021/07/10

上週殖利率快速下滑導因於避險因素

- **避險因素使美債殖利率下滑**：上週美國10年期債券殖利率一度下探1.25%，來到今年3月以來最低位置。自6月中旬FOMC會議以來，長債債券殖利率因長短天期通膨因素持續下滑，然7月份以來由於Delta變種病毒肆虐，全球疫情有升溫跡象，風險趨避行為使得殖利率向下走低。

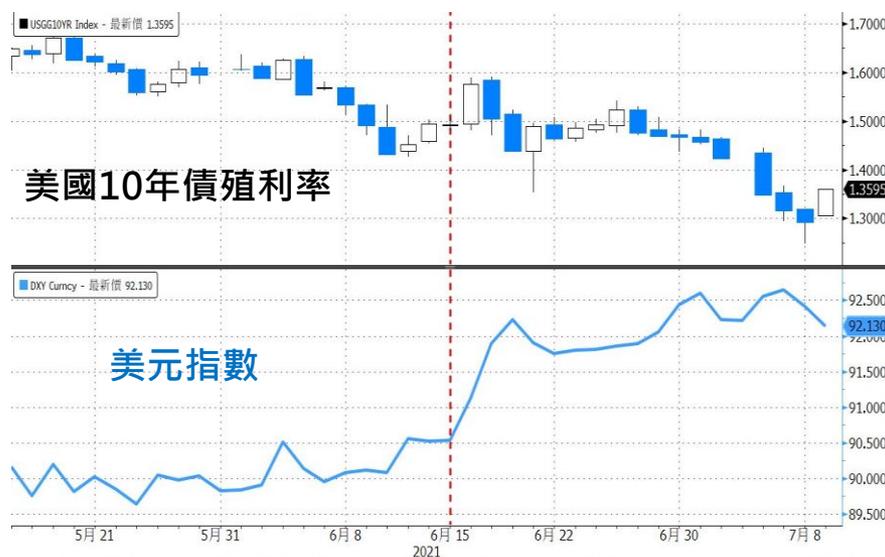


資料來源：Bloomberg · 2021/07/09

新興市場近期修正幅度仍偏大

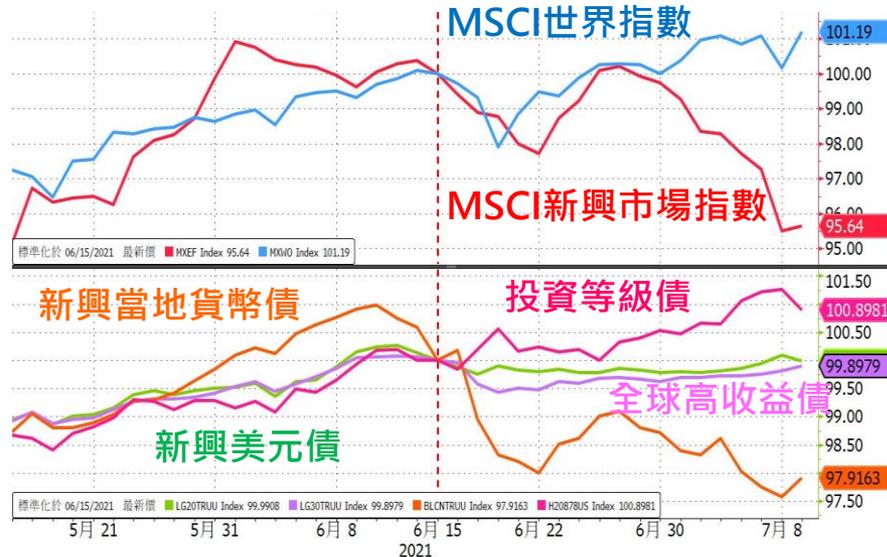
- **新興市場面臨較大壓力**：6月份FOMC會議後，貨幣政策轉緊預期使資金持續向美元資產靠攏，10年債殖利率一度跌破1.3%關卡。而上述變化也使國際資金出現明顯移動，新興股市及新興當地貨幣債過去一個月持續出現較大壓力，而成熟市場表現則相對平穩。

FOMC會議後資金向美元資產布局



資料來源：Bloomberg · 2021/07/09

新興市場近一個月出現較大幅度修正



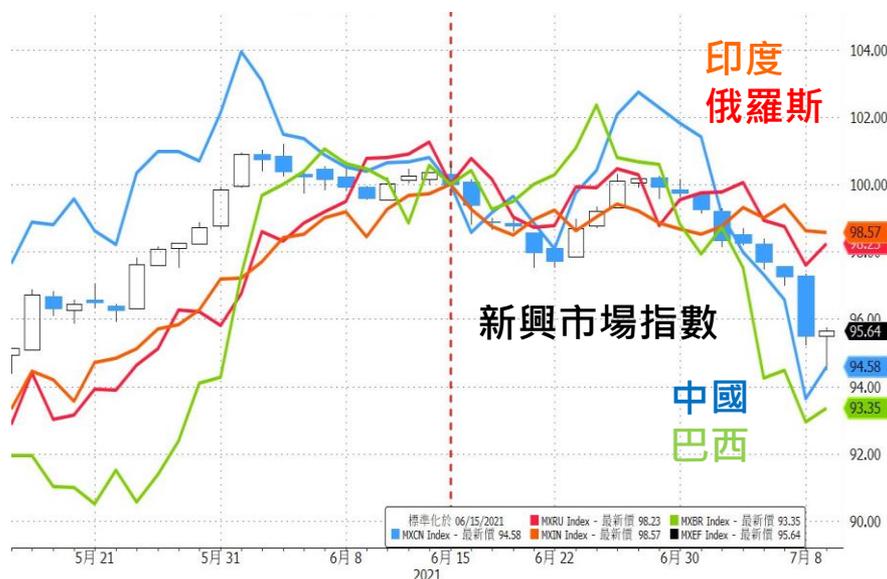
註：債券資料取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/07/09

中國、巴西股市重挫拖累新興市場

- 中國、巴西股市跌幅較重：近一個月以來新興股市表現不如預期，其中以中國及巴西股市表現最為差勁，除了美元上揚形成部份壓力外，中國股市則受制於政府對大型企業進行較嚴格管控，使投資人先行撤離；而巴西股市則因市場擔憂通膨率可能失控，導致巴西里爾兌美元出現貶值走勢，巴西里爾自6月底迄今貶值幅度已超過7%。

中國、巴西股市跌幅較重



註：股市資料取自MSCI指數

資料來源：Bloomberg · 2021/07/09

巴西里爾近期貶值幅度大



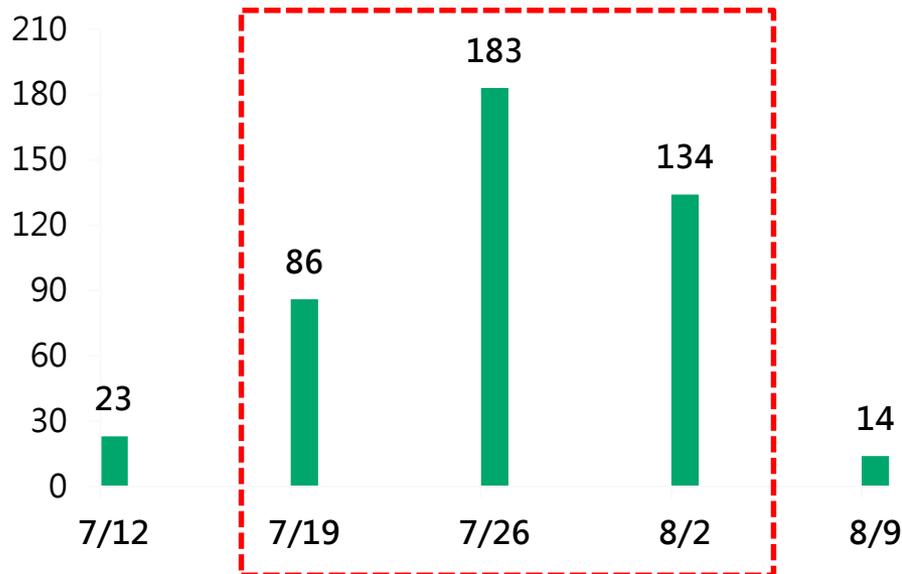
資料來源：Bloomberg · 2021/07/09

市場焦點將逐漸轉向至美企Q2財報季

- 市場將關注美企Q2財報發布狀況：自本週起市場焦點將陸續轉移至美企Q2財報發布狀況，7月下旬至8月上旬將是發布高峰期，而Q2獲利年增率將會是全年高點，在去年下半年基期逐季墊高下，今年Q3~Q4企業獲利成長幅度將會明顯縮小，但仍將呈雙位數成長。

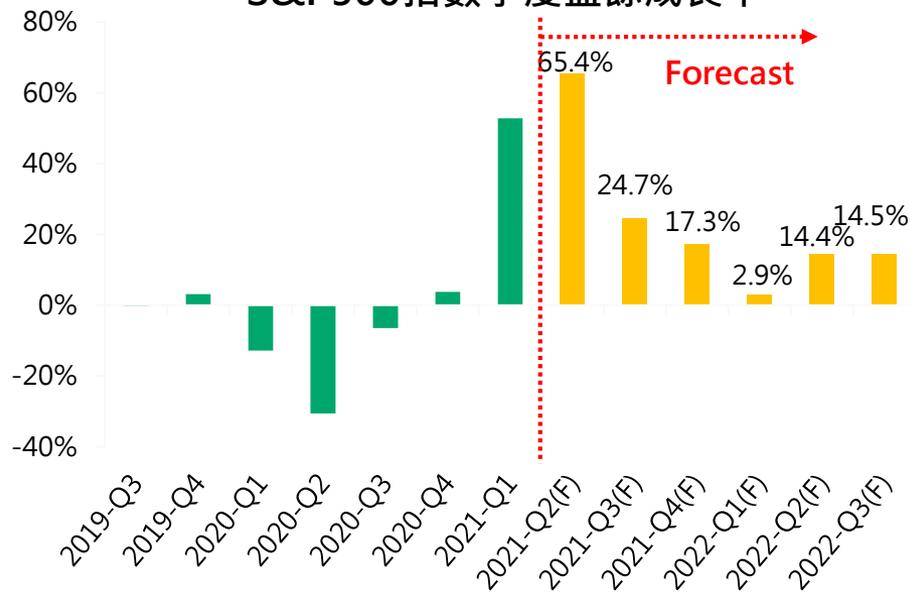
市場將開始聚焦美國Q3企業財報

S&P500指數成分股財報公佈時程



資料來源：Bloomberg · 2021/07/08

S&P500指數季度盈餘成長率



資料來源：Refinitiv · 2021/07/02

每週皆有重量級企業發布財報，金融優先打頭陣

- **本週留意金融股財報**：未來三週美企將陸續公布Q2財報，每週皆有大型企業之數據可能影響盤勢發展。本週按例由金融股打頭陣，第二、三週各類產業也將陸續公布，由於Q2以來全球經濟開放速度加快，各類產業表現應多能夠有優於預期的表現。

7/12-7/16

金融

摩根大通
高盛集團
花旗集團
富國銀行
美國銀行
紐約梅隆
道富銀行
摩根士丹利

工業

達美航空

7/19-7/23

金融

美國運通

能源

哈里伯頓
貝克休斯
施蘭卜吉

資訊科技

IBM
英特爾
微軟
德州儀器

工業

西南航空
美國航空

非必需消費

特斯拉

通訊服務

Netflix
威瑞森電信
AT&T
推特

7/26-7/30

資訊科技

蘋果
高通
超微半導體
恩智浦
賽靈思
VISA
eBay
萬事達卡

能源

雪弗龍
艾克森美孚

通訊服務

臉書
谷歌

非必需消費

星巴克
亞馬遜
福特汽車

工業

奇異
3M
UPS
卡特彼勒
波音

健康護理

默克
輝瑞
吉利德科學

8/2-8/6

能源

康菲
馬拉松
Phillips 66

非必需消費

通用汽車

資料來源：Bloomberg · 2021/07/08

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-2021-0715