金融市場週報

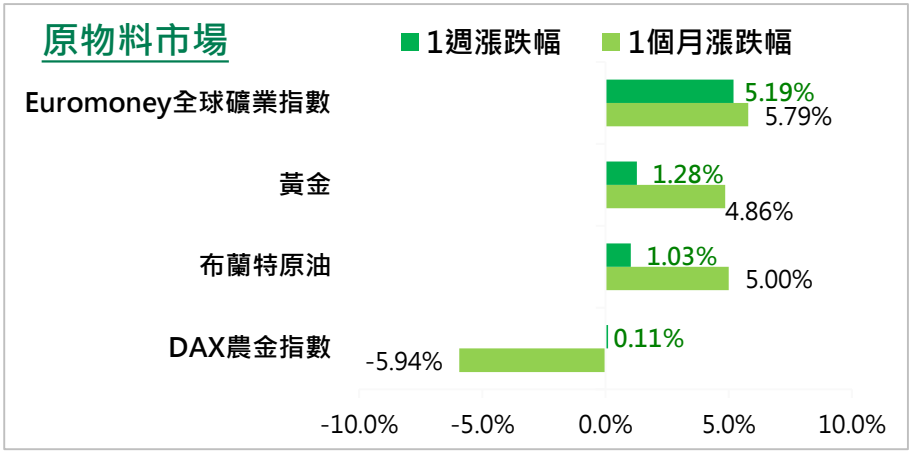
法銀巴黎投顧
2020/07/13

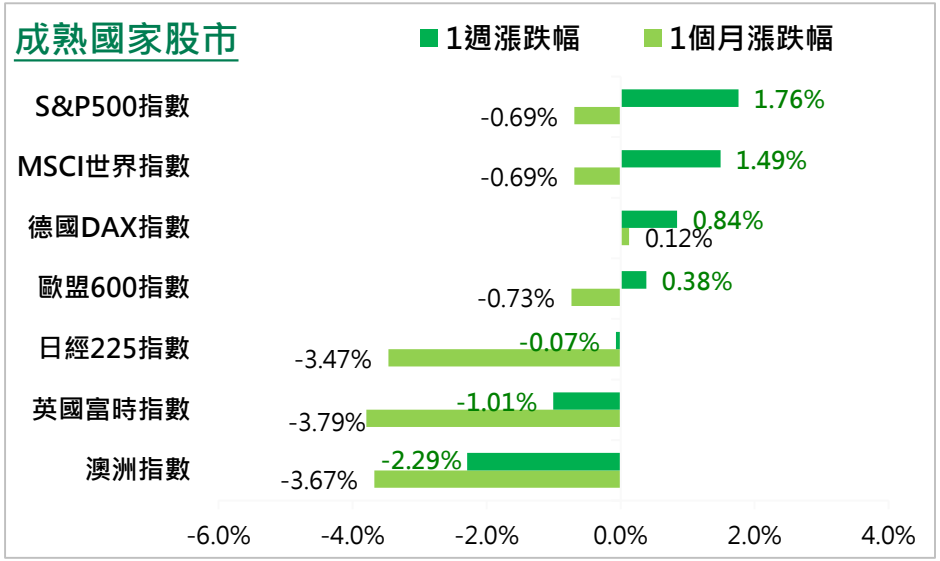
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

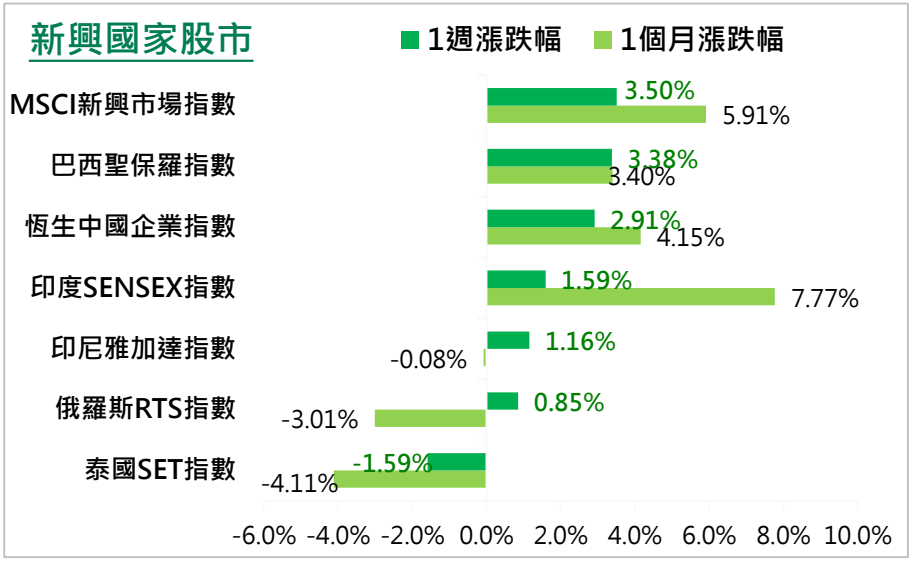
The asset manager for a changing world

上週金融市場動態

- 儘管美國單日新增確診數再創新高，但部份生技製藥企業傳出疫苗利多訊息掩蓋疫情惡化之現象，美國5大科技股續揚也拉抬美股來到近期高位；另因美元上週出現較大下跌，拉抬多數新興股市上漲。MSCI世界指數及新興市場指數分別上漲1.49%及3.50%。



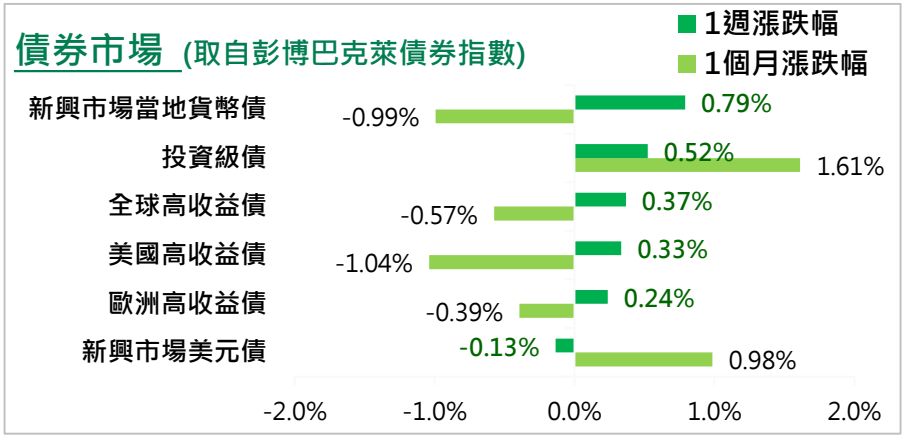


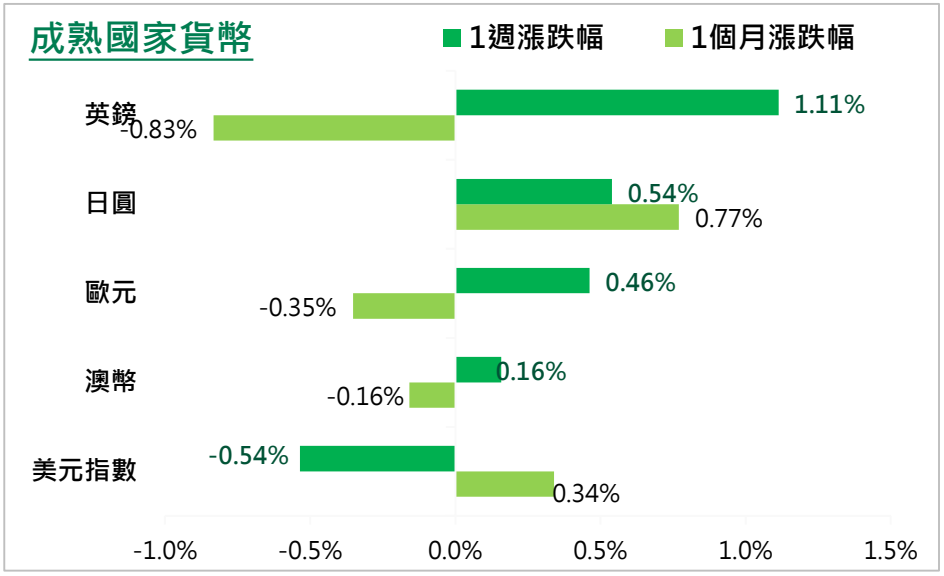


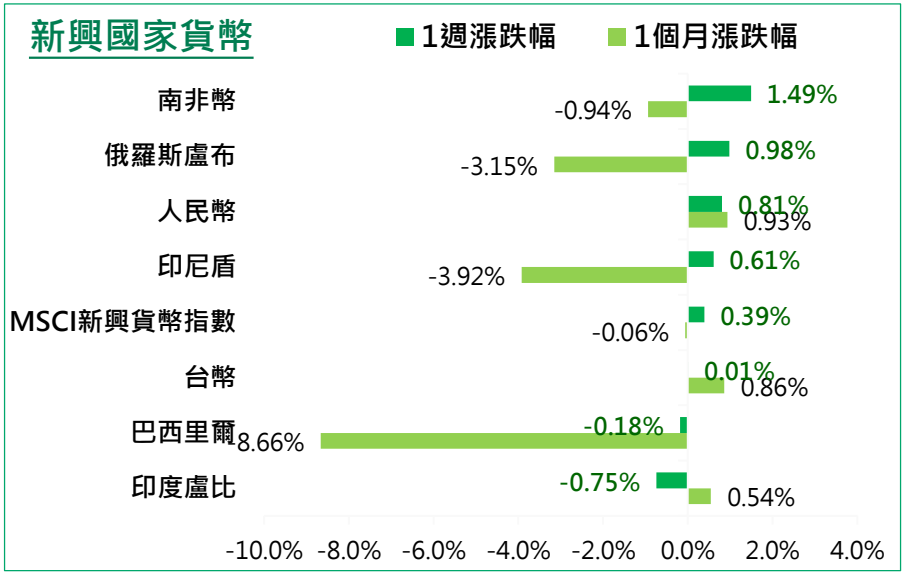
資料來源：Bloomberg，週資料期間： 2020/07/06~2020/07/10、月資料期間：2020/06/10~2020/07/10

上週金融市場動態

- 由於風險愛好情緒持續高昂，多數非美貨幣呈走揚格局，屬避險性質之美元下跌0.54%，南非幣、俄羅斯盧布、人民幣則有較佳表現。
- 因美元出現較明顯下跌，新興市場當地貨幣債上週上漲0.79%，為主要債種中表現最佳之標的，高收益債則因美、歐股上揚而上漲。







註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg，週資料期間： 2020/07/06~2020/07/10、月資料期間：2020/06/10~2020/07/10

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件

- 7/13 (一)
- 7/14 (二)：美國：NFIB中小型企業樂觀指數、CPI
- 7/15 (三)：美國 ： 紐約州製造業指數、工業生產&產能利用率
  ※ BOJ利率會議
- 7/16 (四)：美國 ： 零售銷售、初領失業金人數、費城聯儲指數
  中國：Q2GDP、工業生產、零售銷售、固定投資
  ※ ECB利率會議
- 7/17 (五)：美國 ： 新屋開工&營建許可、密大消費者信心

本週金融市場展望

- 疫苗開發訊息及科技股持續走揚為近期大盤續漲之主要動能。**本週起市場焦點將轉移至美企Q2財報**，金融股按先例打頭陣，整體美企財報獲利優於預期應仍是主要基調；此外，**本週將公布幾項重要經濟數據，包含中國Q2GDP，且歐、日央行也將於本週開會，須留意貨幣刺激措施有否變化。**
- 在短線市場震盪之際，中長線投資人依然可分批建立部位，**成熟股市建議布局美國、能源轉型；新興股市建議可布局俄羅斯、巴西、印度股市；而產業面建議布局健康護理、消費類股；債券市場則建議布局高收益債、新興當地貨幣債。**

投資建議

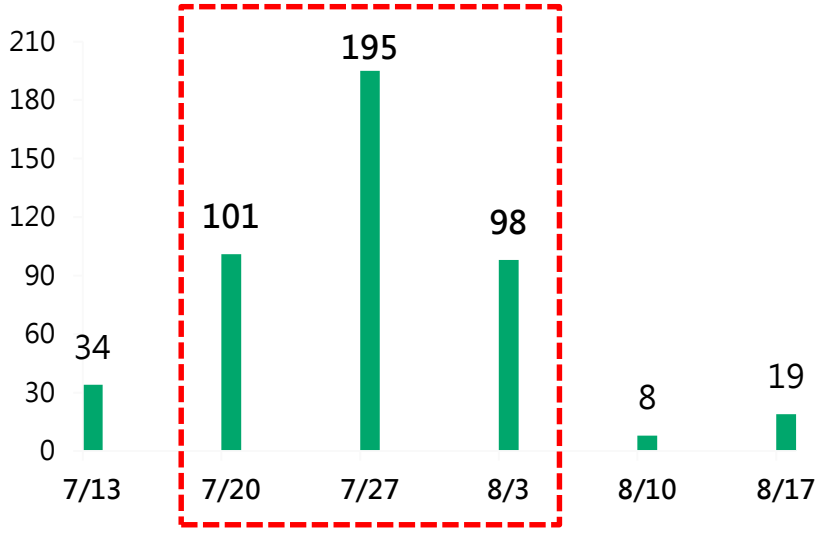
美國	健康護理	高收益債
能源轉型	消費	當地貨幣債
俄羅斯	巴西	印度

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月中下旬至8月初將是發布高峰**，儘管市場預期Q2獲利成長率將去年同期衰退4成以上，但**下半年狀況將逐季好轉，2021年起將因低基期因素而使獲利成長率出現較大揚升。**

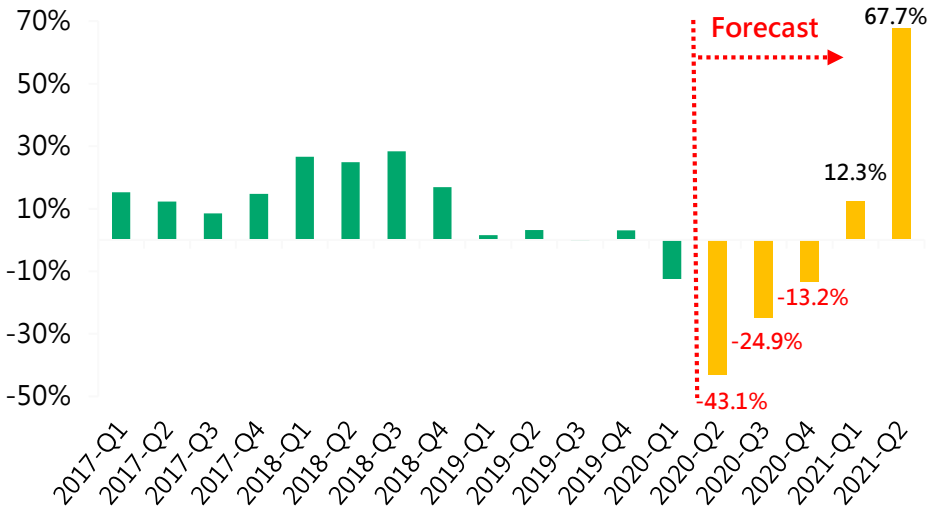
市場將開始聚焦美國Q2企業財報

S&P500指數成分股財報公佈時程



資料來源：Bloomberg，2020/07/09

S&P500指數季度盈餘成長率



資料來源：Refinitiv，2020/07/02

每週皆有重量級企業發布財報

- **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，由於Q2金融市場表現亮眼，交易部門之獲利狀態應相當亮眼，然須留意放貸部門有否因疫情因素而出現過多壞帳。**

7/13-7/17

金融

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

健康護理

聯合健康
嬌生
亞培

通訊服務

Netflix

工業

達美航空

7/20-7/24

資訊科技

IBM
德州儀器
微軟
英特爾

工業

洛克希德馬丁
西南航空
美國航空

通訊服務

AT&T
推特
Alphabet
威瑞森

非必需消費

亞馬遜

能源

哈里伯頓
貝克休斯
施蘭卜吉

7/27-7/31

資訊科技

VISA
eBay
高通
Paypal
萬事達卡
超微半導體
賽靈思
蘋果

健康護理

輝瑞
吉利德
默克

工業

3M
雷神
奇異
波音
UPS
卡特彼勒

能源

康菲石油
阿帕契
西方石油
Phillips 66
艾克森美孚
雪弗龍

通訊服務

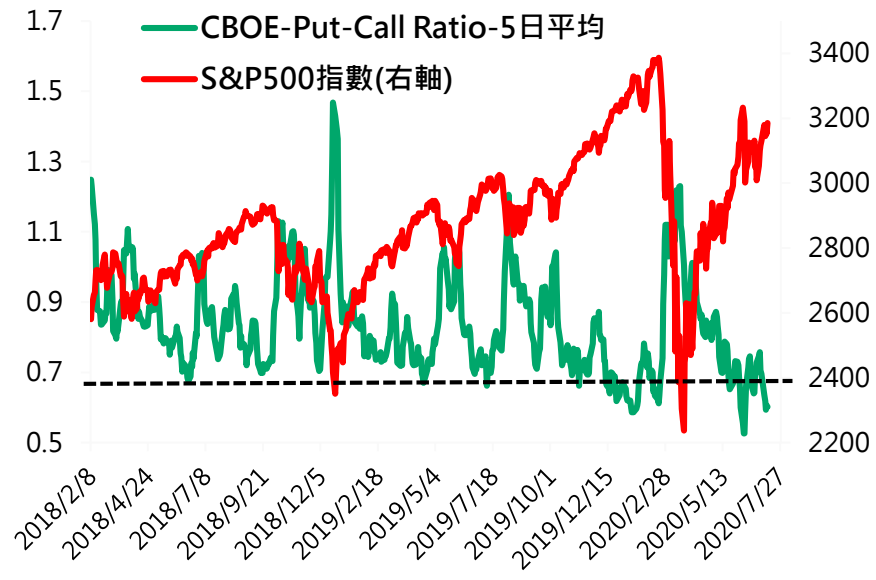
臉書

資料來源：Bloomberg，2020/07/09

留意短期盤勢變化，維持中性看法

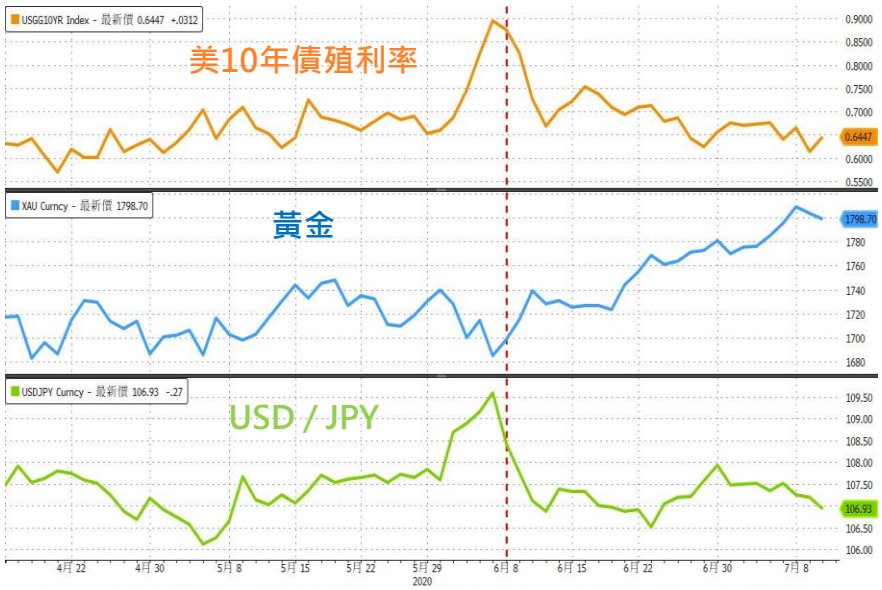
- **盤勢維持中性看法：**儘管過去兩週以來美股仍維持上漲走勢，但Put Call Ratio顯示股市氛圍再度進入過熱區間，雖然Q2美企財報優於預期機率偏高，但仍須留意短期市場變化；此外，日圓、黃金、美債等避險資產自6/8股市高點起迄今依然維持上漲走勢，顯示資金對金融市場狀況仍有些許疑慮，對整體股市維持中性看法。

美股Put Call Ratio再度進入過熱區



資料來源：Bloomberg，2020/07/10

市場資金過去一個月以來持續避險

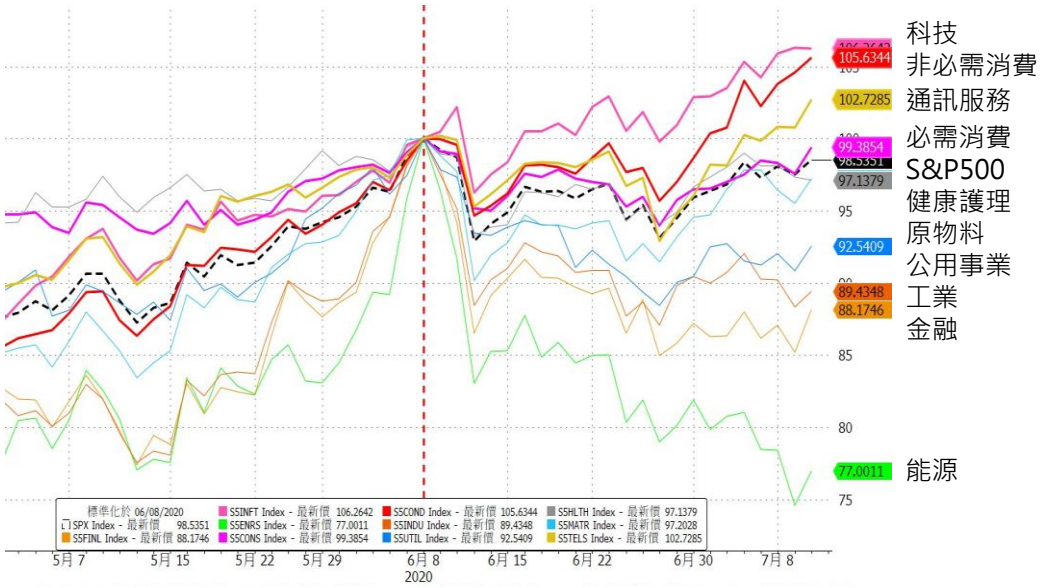


資料來源：Bloomberg，2020/07/10

可朝較強勢產業投資布局

- **建議配置市場趨勢性較強之產業：**自美股6/8達到本波高點以來，迄今表現仍呈現橫盤整理格局，但各產業類股表現則大相逕庭，其中僅有科技、非必需消費、通訊服務、必需消費類股表現優於大盤，4-5月份表現最為強勢的能源類股自6/8迄今則已大跌超過20%。因此資產配置方向可朝向市場資金趨勢佈局，能源類則建議可往受市場資金青睞的新能源方向著墨。

科技、非必需消費、通訊服務類股較大盤強勢



資料來源：Bloomberg，2020/07/10

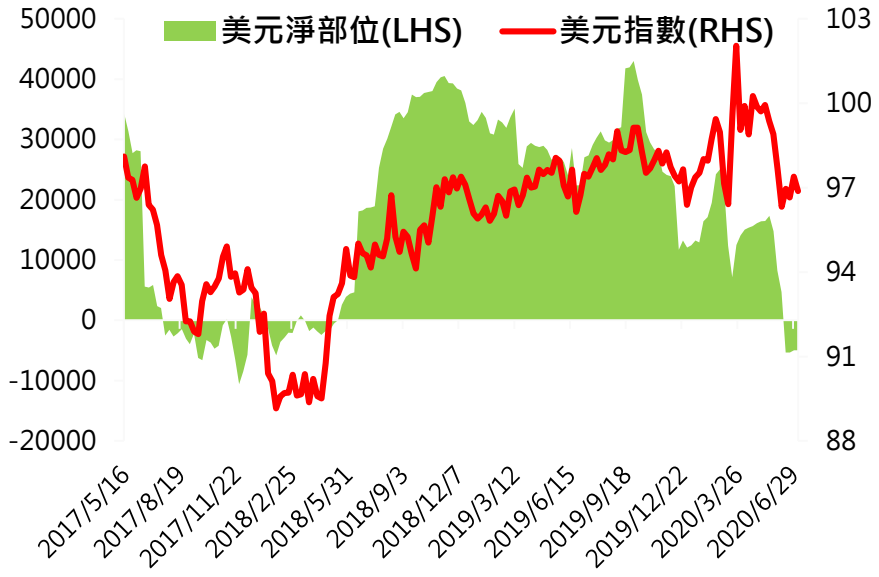
投資能源應該換個角度了

資料來源：Bloomberg，2020/07/10

市場資金對美元看法依然偏空

- **市場對美元看法仍偏空：**近期以來美元走勢依然偏弱整理，市場資金部位對於美元轉空看法也未有改變，截至上週美元期貨淨部位仍維持負值水準，我們認為過去兩年資金趨勢的改變應會維持一段時間；此外，美元指數週MACD開口正向下擴大中，在資金趨勢不變下，可能會複製2017年之走勢，對國際金融市場將產生較大變化。

美元轉空頭跡象越趨明顯



資料來源：Bloomberg，2020/07/10

美元指數趨勢正發生改變

資料來源：Bloomberg，2020/07/10

中國股市近期漲勢凶猛，但上方空間已有限

- **中國官方出面暗示股市過熱：**7月份以來，中國內地股市出現較大漲勢，部分市場訊息認為將複製2015年漲勢，然觀察其他指標可發現股市準備進入過熱區間，中國官方也對外暗示股市過熱，社保基金將開始調節股票以降溫，短期中國股市上方空間可能已有限。

資料來源：Bloomberg，2020/07/10

警語

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002號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】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及個別股票績效表現不必然代表其未來績效。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，應確定已充分瞭解市場風險與特性。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故投資標的可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解投資標的之風險與特性。2020-0707