

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2020/07/27



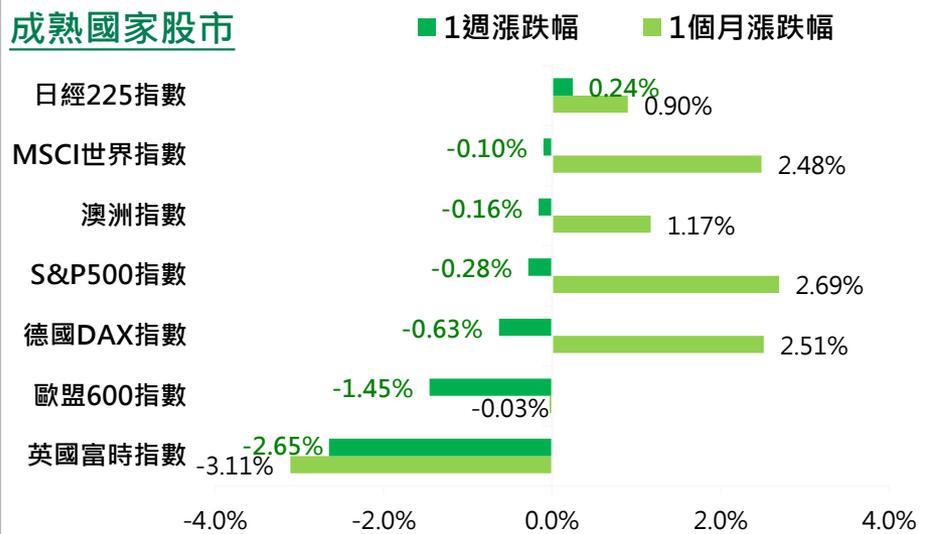
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

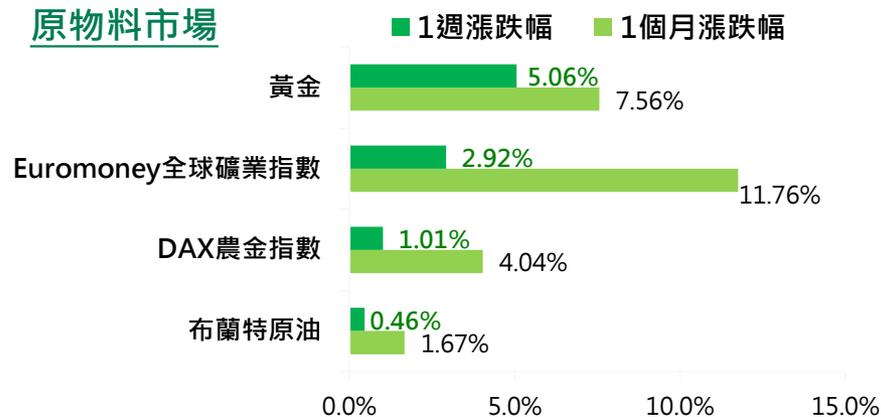
上週金融市場動態

- 儘管美企Q2財報狀態良好、歐盟7,500億歐元紓困金可提振經濟動能，但上週在美國5大科技股同步走弱下，成熟股市表現相對較差；新興股市則受惠於美元走弱，俄羅斯股市漲幅最大。MSCI世界指數及新興市場指數分別下跌0.1%及上漲0.51%。
- 由於美元快速走弱，原物料資產於上週表現亮眼，貴金屬及基本金屬漲幅相對較大。

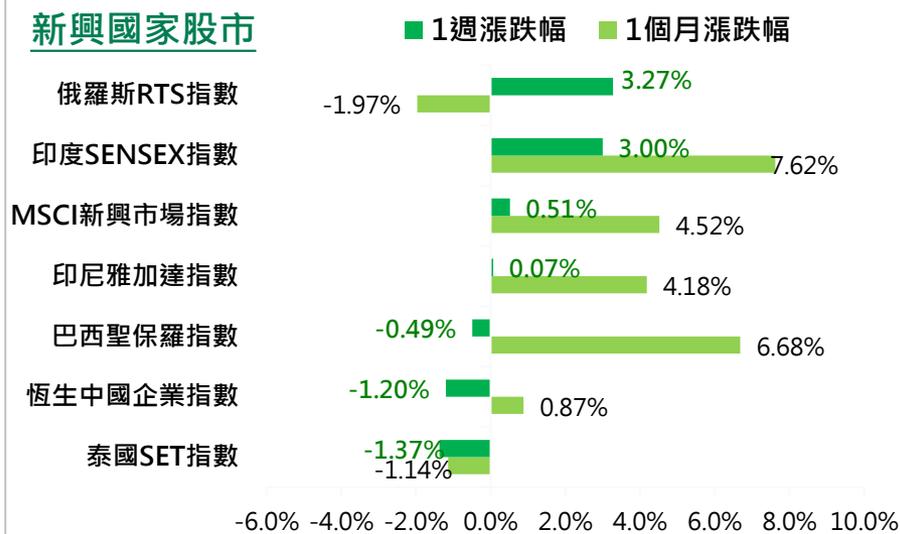
成熟國家股市



原物料市場



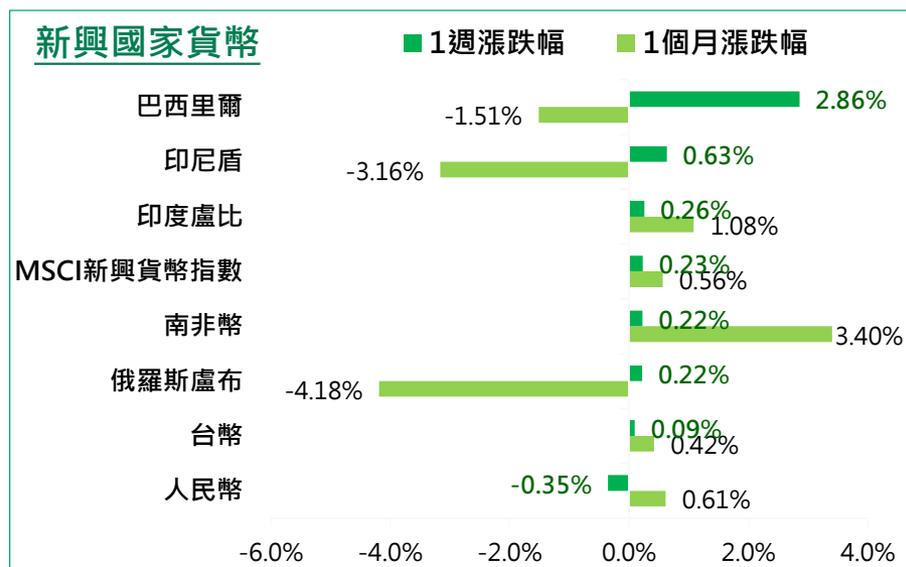
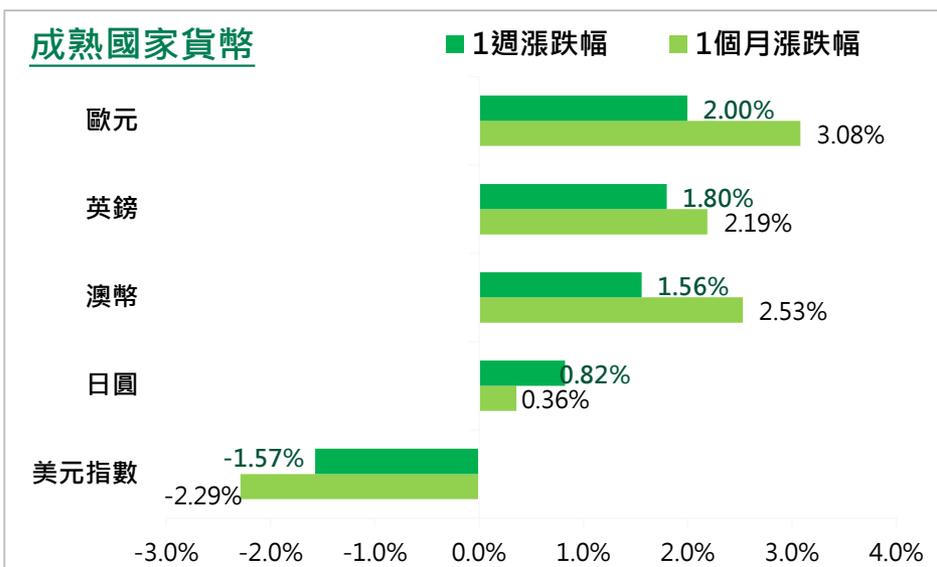
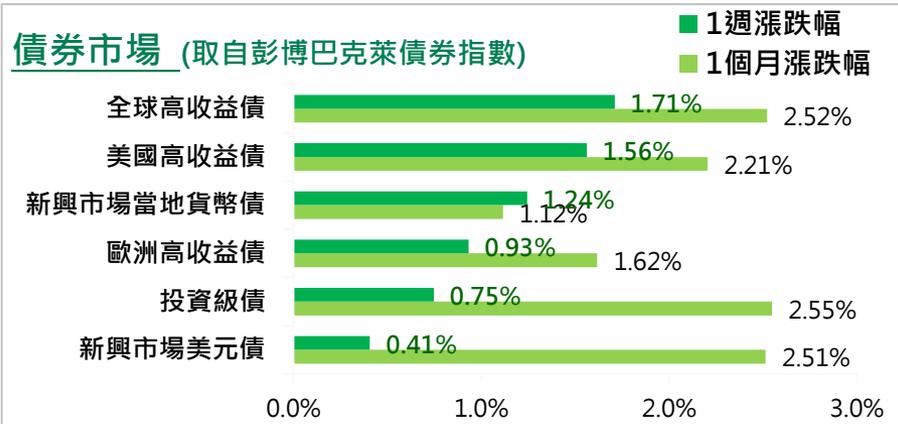
新興國家股市



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/07/20~2020/07/24、月資料期間：2020/06/24~2020/07/24

上週金融市場動態

- 由於歐盟7,500億歐元復甦基金正式通過，歐系貨幣中歐元、英鎊出現較大漲勢，原物料貨幣中的澳幣及巴西里爾漲幅最大，美元指數則下跌1.57%。
- 因成熟國家長債殖利率持續走低，資金持續湧入各類級債券，上週以高收益債券漲幅最大，新興市場當地貨幣債則因美元走弱而出現較大漲勢。



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/07/20~2020/07/24、月資料期間：2020/06/24~2020/07/24

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 儘管上週存在美企Q2財報表現、歐盟通過7,500億歐元復甦基金等利多訊息，但金融市場仍出現漲多拉回之現象。**本週市場焦點仍持續聚焦美國科技股財報，另外美國國會的1兆美元刺激法案內容、及本週四聯準會FOMC會議都將對盤勢產生明顯影響。**
- 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。**

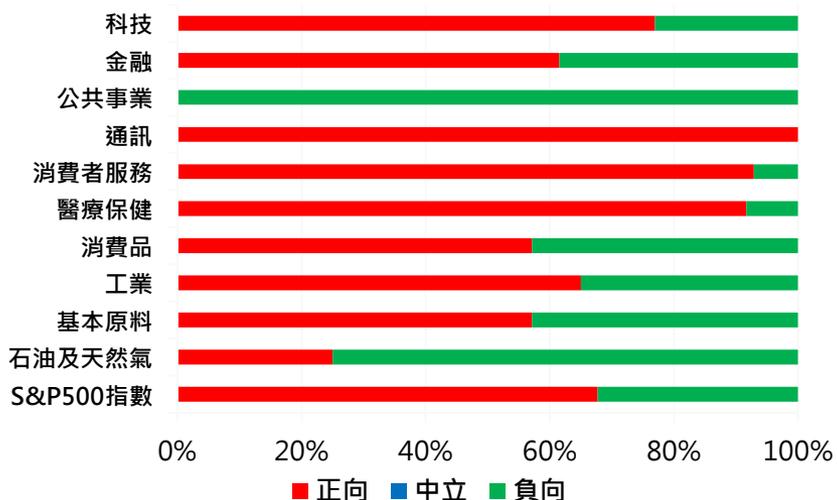
投資建議

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

本週需留意大型科技股財報

- 美企Q2財報狀況表現佳**：截至上週五止(7/24)，共127家S&P500指數企業成分股發布財報，優於預期比例約67%，本週將有195家S&P500指數成分股企業發布財報，其中較重要者為**7/29**的超微，**7/30**的高通、臉書、賽靈思，及**7/31**的蘋果、亞馬遜、谷歌。

S&P500指數成分股有67%財報優於市場預期



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

本週重要美企財報發布

日期	公司	日期	公司
7/28	輝瑞	7/30	康菲石油
7/28	3M	7/30	賽靈思
7/28	麥當勞	7/30	P&G
7/28	安進	7/30	萬事達卡
7/28	雷神	7/31	蘋果
7/29	VISA	7/31	吉利德科學
7/29	eBay	7/31	亞馬遜
7/29	星巴克	7/31	谷歌
7/29	超微半導體	7/31	卡特彼勒
7/29	奇異	7/31	默克
7/30	高通	7/31	Phillips 66
7/30	臉書	7/31	雪弗龍
7/30	UPS	7/31	艾克森美孚

資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

歐盟7,500億復甦基金通過，南歐國家最受惠

- 歐盟刺激方案拉抬歐元匯價：** 歐盟7/22通過7,500億歐元復甦基金方案，主要受惠國仍是南歐國家的義大利、西班牙、希臘等國。自5/27第一次草案出爐後，市場資金便開始湧入南歐國家債券，歐元匯價也持續走揚。

(1) 5/27_歐盟7,500億歐元復甦基金草案

無償贈款	5,000億
低利貸款	2,500億



(2) 7/22_歐盟7,500億歐元復甦基金

無償贈款	3,900億
低利貸款	3,600億

歐盟復甦基金主要援助國家

國家	無償贈款	低利貸款	總計
義大利	820億	1,270億	2,090億 (27.9%)
西班牙	727億	673億	1,400億 (18.7%)
希臘	400億	320億	720億 (9.6%)

*以上救助規模為歐元，括號內為該國佔總計畫金額之比重

上述三國佔總規模的56.1%

市場資金流入南歐國家債券



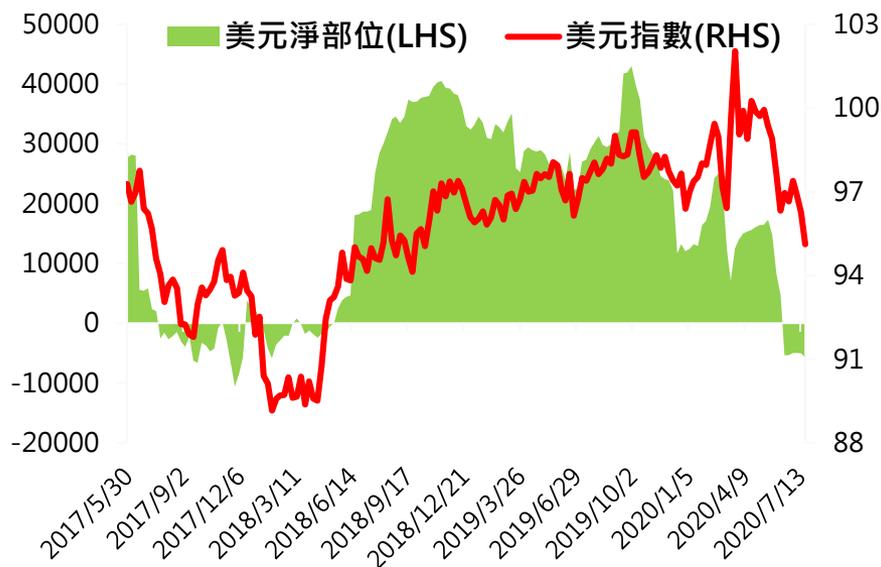
資料來源：BNPP AM整理，2020/07/23

資料來源：Bloomberg，2020/07/24

市場對美元看法仍偏空不變

- **美元仍呈弱勢格局**：自6月中旬以來，美元期貨淨部位已連續第6週維持空頭水準，儘管幅度不大，但仍可觀察到2018年下半年以來的多頭趨勢已被扭轉；而美元指數近日來之走勢也相對疲弱，除向下跌穿2018年以來上升趨勢外，也跌破今年3月份以來低點，就形態上觀察，未來美元繼續走弱的現象將會持續，對於新興市場而言將會是一大利多。

市場看空美元趨勢並未改變



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

美元指數已跌破上升趨勢及前波低點



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

俄羅斯央行持續降息，有利金融市場發展

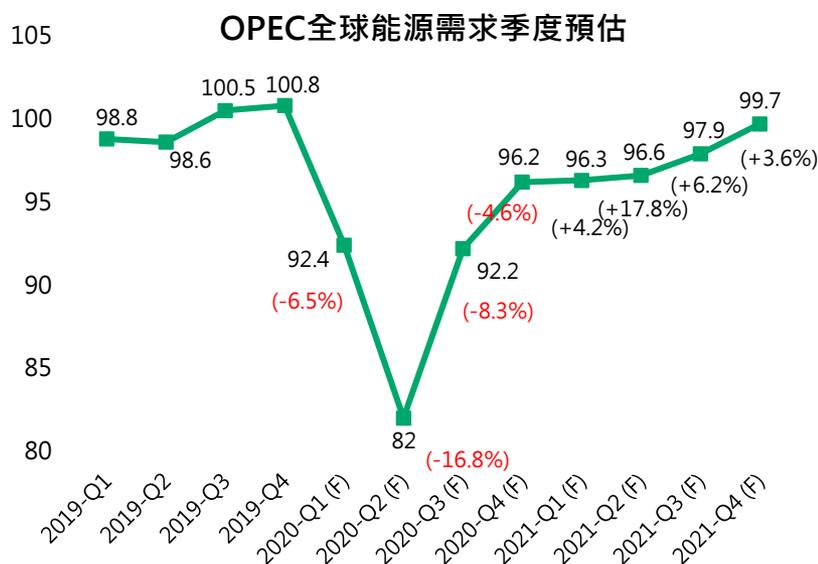
- **俄羅斯央行降息1碼**：俄羅斯央行於上週五(7/24)降息1碼，基準利率由4.50%降至4.25%，為今年以來第4次降息，總降息幅度已達到8碼。根據過去歷史經驗，俄羅斯股市與其利率呈反向關係，即便至今年底前降息幅度將不如上半年，但寬鬆貨幣政策將持續有利俄羅斯金融市場。此外，**OPEC**也估計下半年起原油需求將會逐季回升，2021年起將會恢復至正成長狀態。

央行持續降息有利俄羅斯金融環境



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

原油需求下半年起將逐季好轉



* 括弧內表年增率；(F)表預估值

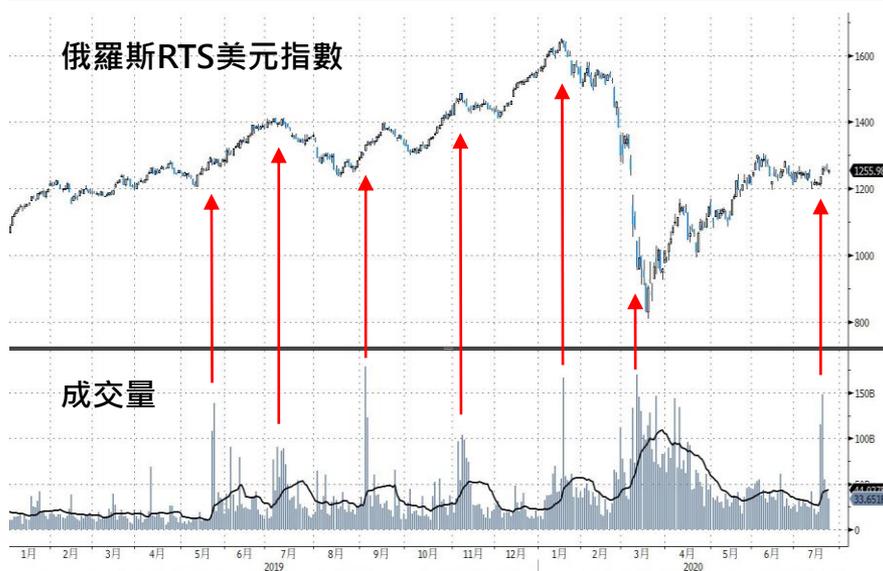
單位：百萬桶

資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

俄羅斯股市正處於有利地位

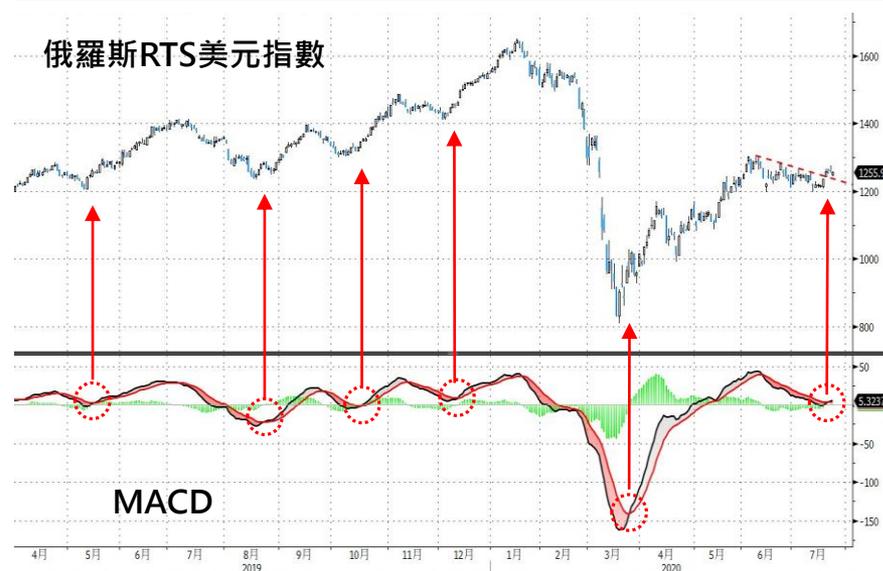
- **資金、技術面有利俄羅斯股市**：6月份以來俄羅斯股市呈現緩跌趨勢，然上週連續出現大漲且皆伴隨著成交量急速擴大之現象，觀察過去價量走勢可發現，**每當成交量能急速擴大時，通常都是趨勢轉變的徵兆**，在資金明顯換手下，未來俄羅斯股市應有較高機率翻轉走揚；此外，**上週俄股的MACD也出現黃金交叉**，從過去走勢也可觀察到後市漲升動能有機會逐步擴大。就資金面及技術面而言，我們認為俄羅斯股市後市走揚的機率大幅增加。

俄羅斯股市出現明顯換手現象



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

俄羅斯股市的動能趨勢已經改變

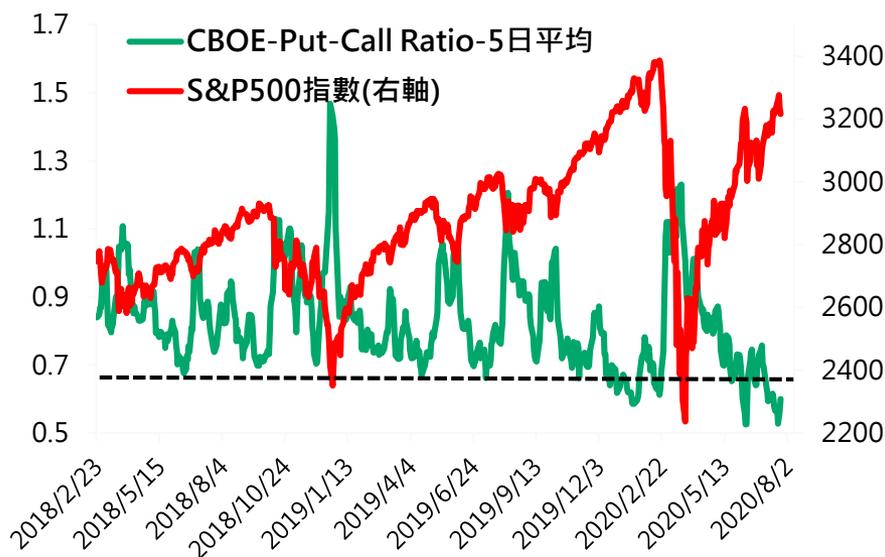


資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

Put Call Ratio位階偏低，需留意市場波動性

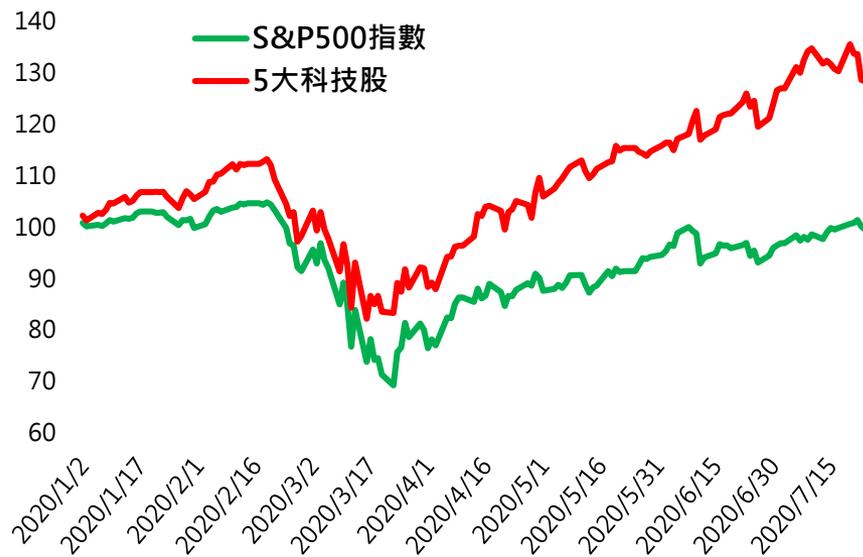
- 留意市場波動度狀況：近1-2週以來美股Put Call Ratio持續維持在偏低水準，顯示市場多方情緒相當高漲，就過去歷史經驗觀察，在此位階下市場的波動程度將會加大，上週已觀察到美國五大科技股的負向波動幅度開始加大，因此短期內仍須留意市場波動度是否有擴大可能。

Put Call Ratio顯示股市情緒相對高昂



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

5大科技股近期波動相對較大



資料來源：Bloomberg · 2020/07/24

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。2020-0719