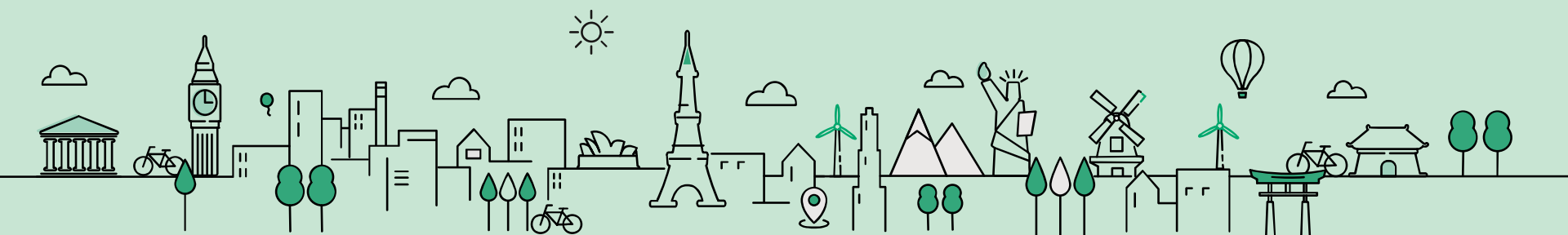


金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/05/17



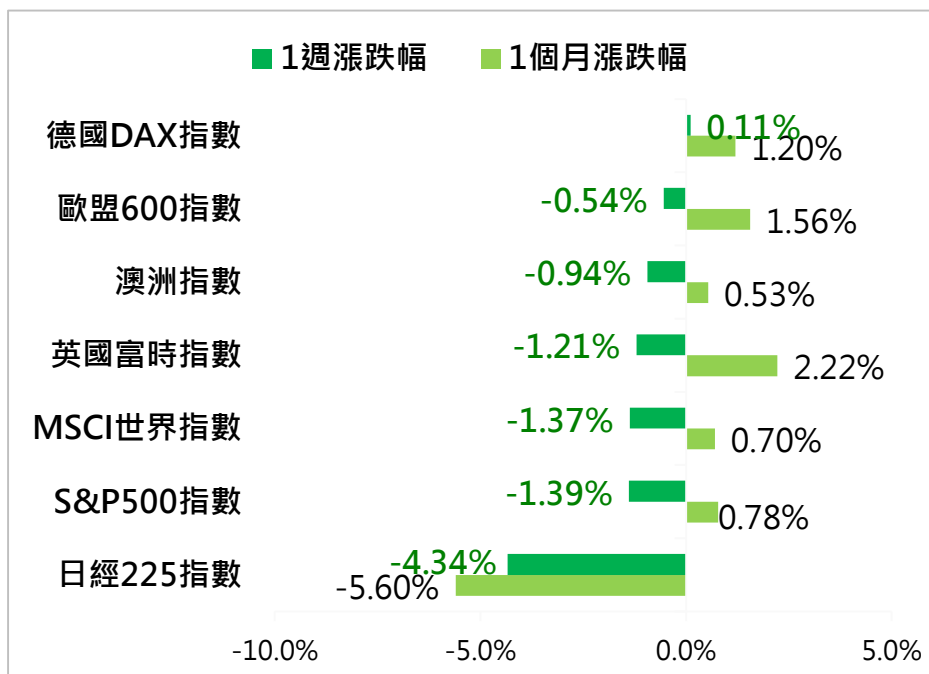
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

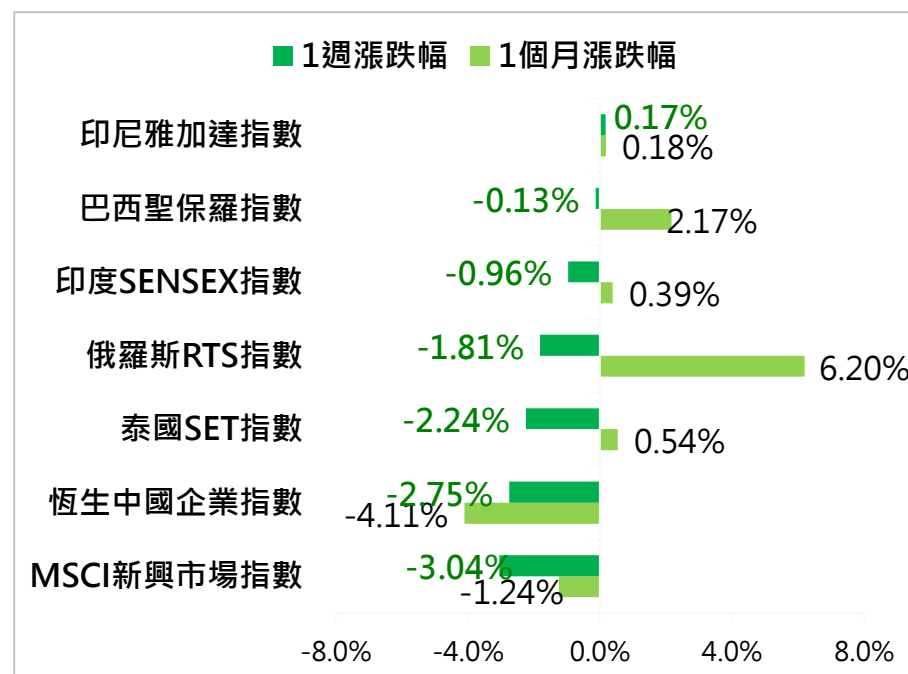
上週金融市場動態

- 儘管5/7非農就業報告不如預期使市場認為貨幣政策將持續寬鬆，但上週美國4月份CPI較去年同期大增4.2%，再度使市場擔憂通膨加速可能使Fed加速調整貨幣寬鬆力道，且長天期債券殖利率快速拉升也加重科技股跌勢。MSCI世界指數及新興市場指數上週下跌1.37%及3.04%。

成熟國家股市



新興國家股市

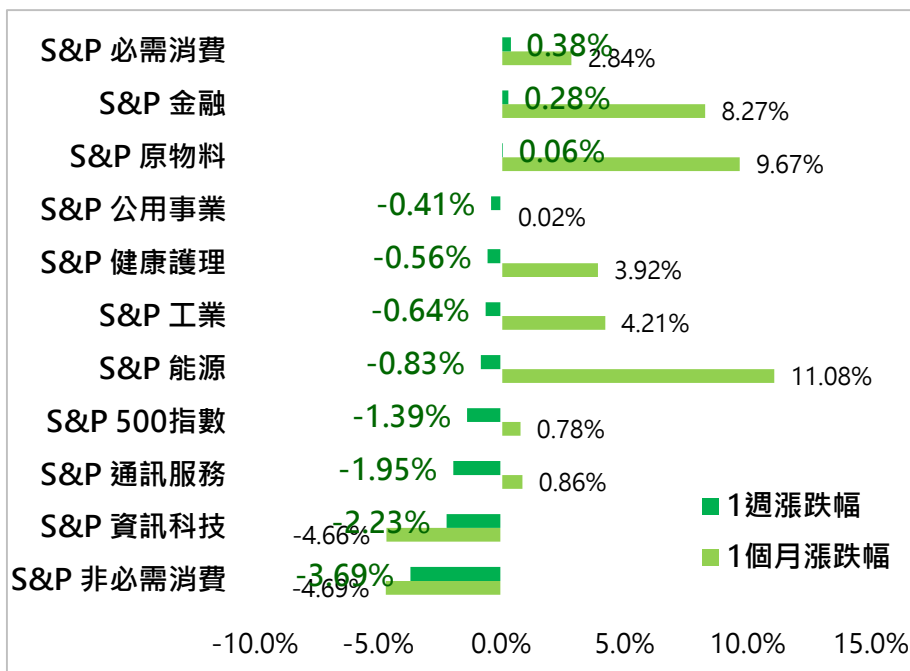


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/05/10~2021/05/14、月資料期間：2021/04/14~2021/05/14

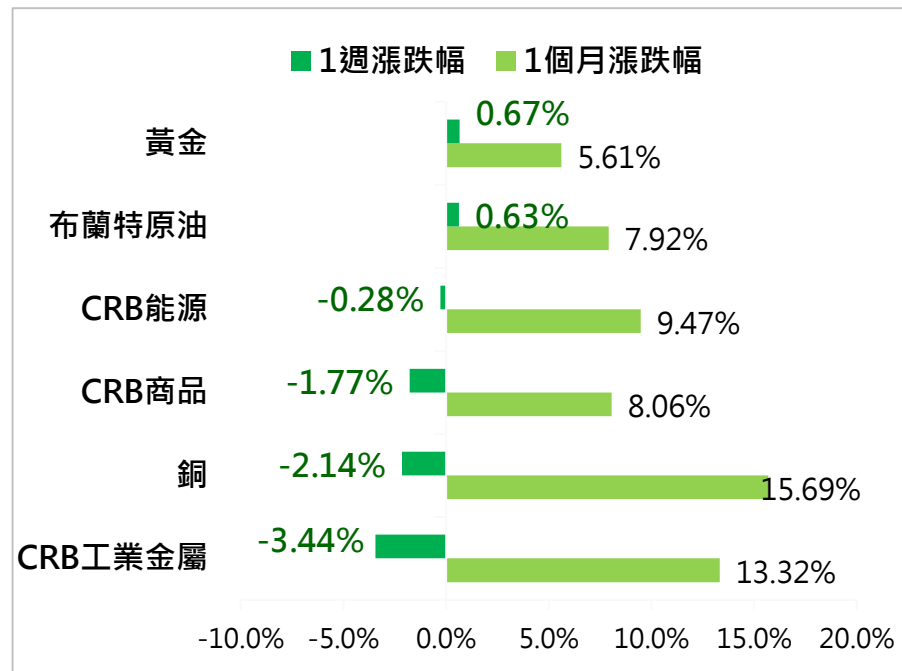
上週金融市場動態

- 由於長天期債券殖利率快速拉升，高成長股的賣壓再次湧現，過去市場認定的大型科技族群包含蘋果(科技)、微軟(科技)、亞馬遜(非必需消費)、特斯拉(非必需消費)、FB(通訊服務)、Netflix(通訊服務)等股價皆出現較大跌勢；另美東輸油管遭駭客攻擊也使能源股出現跌勢。

產業類股



原物料市場

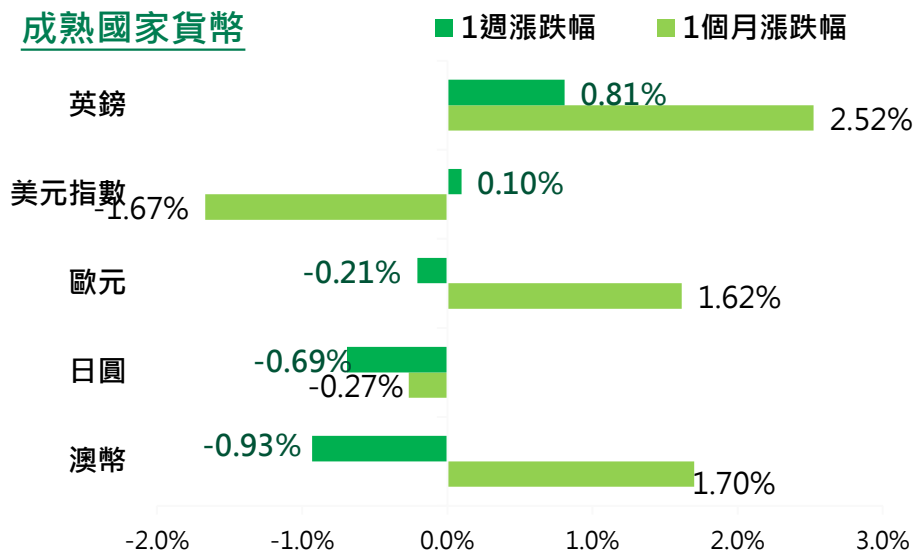


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/05/10~2021/05/14、月資料期間：2021/04/14~2021/05/14

上週金融市場動態

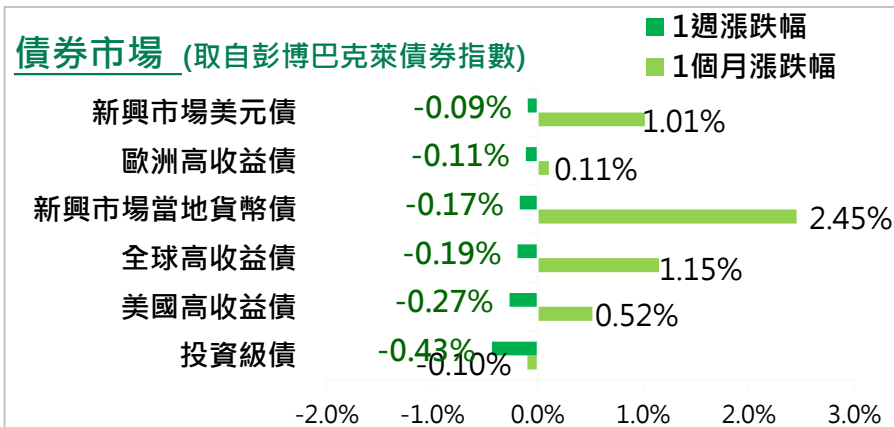
- 儘管蘇格蘭支持獨立政黨獲得選舉多數票，但市場並未因此看空英鎊，英鎊兌美元匯價上漲0.81%；但市場對通膨的隱憂仍使原物料貨幣出現較大跌勢。
- 由於全球風險性資產因美國通膨揚升擔憂而下跌，高收益債券及新興市場債券上週同步走弱，投資等級債券跌幅較大。

成熟國家貨幣

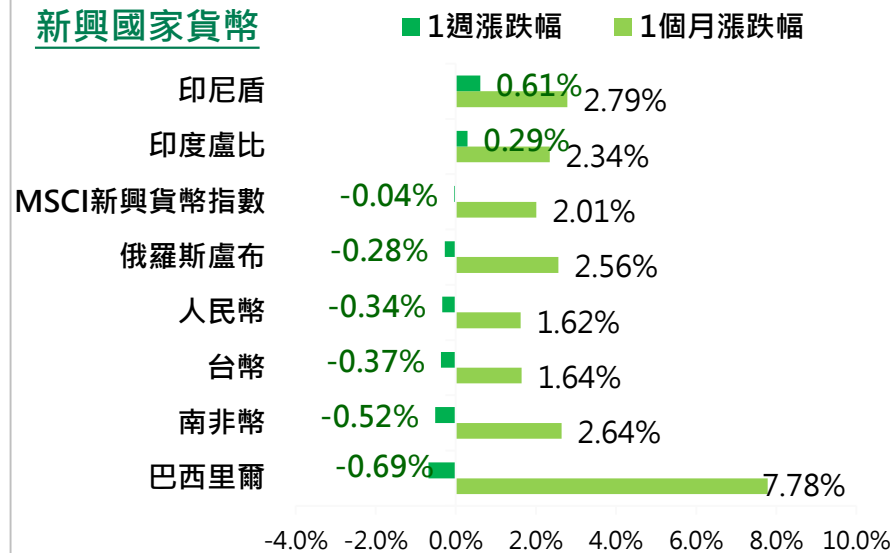


註：所有貨幣皆是兌美元

債券市場 (取自彭博巴克萊債券指數)



新興國家貨幣



資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/05/10~2021/05/14、月資料期間：2021/04/14~2021/05/14

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 上週通膨議題升溫使金融市場再次出現恐慌，未來1-2個月市場仍將持續關注此議題。本週需留意5/20 Fed FOMC會議紀錄，應會對通膨事件提出說明及未來看法；另5/21 PMI數據也是市場關注經濟擴張動能的重要指標。
- 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。

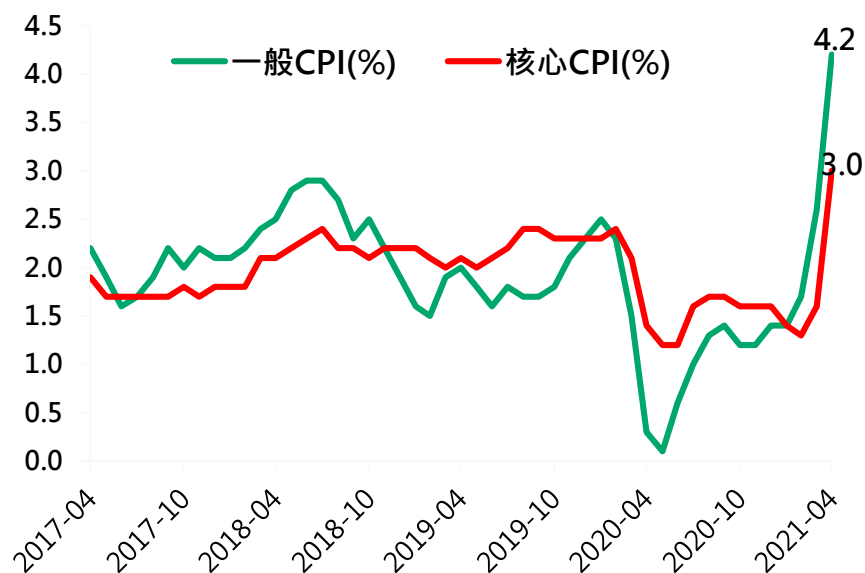
投資建議

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

美國未來3個月通膨將進入峰值

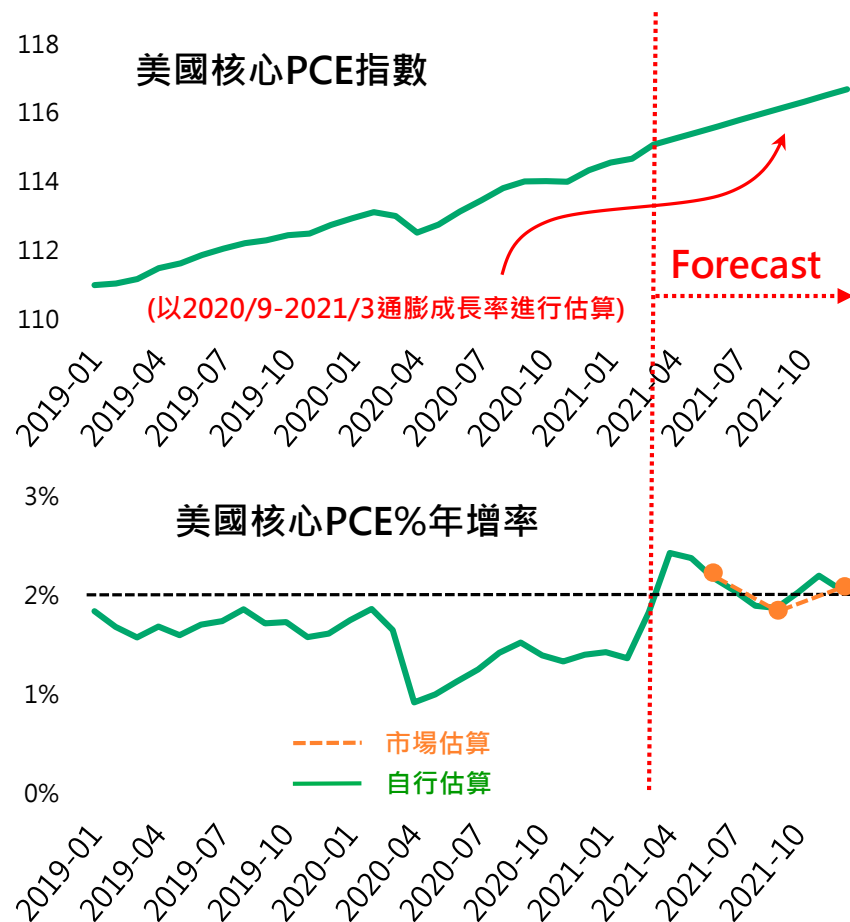
- **低基期使通膨率大增**：美國4月份CPI意外上升至4.2%，即便計算核心CPI也有3.0%增幅，主要原因在於去年疫情最糟糕時刻落於4-6月份，因此未來3個月低基期因素將使通膨率出現較大揚升。

4月份CPI較去年同期大增4.2%



資料來源：Bloomberg · 2021/05/13

Fed重視的PCE也將於未來3個月來到峰值



資料來源：Bloomberg · 2021/05/13

債券殖利率揚升，市場再度出現賣壓

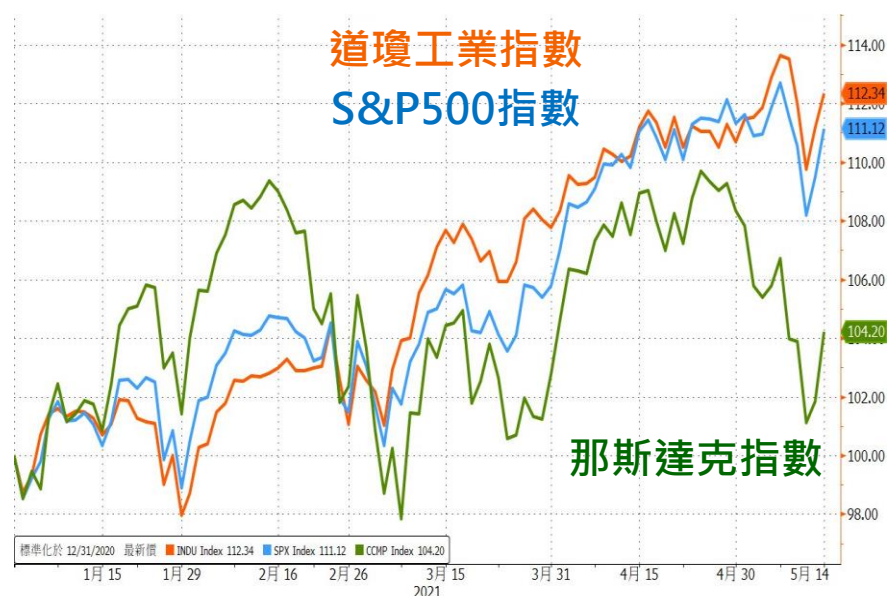
- **通膨擔憂使股市出現較大跌勢：**上週美國4月CPI年增率意外大增4.2%，通膨急升使市場增加貨幣政策可能調整的擔憂，美國10年債殖利率一度上升至1.70%，使得全球股市出現較大賣壓，其中科技股則因利率敏感性高而跌幅較重。

債券殖利率因通膨急升而上揚



資料來源：Bloomberg · 2021/05/14

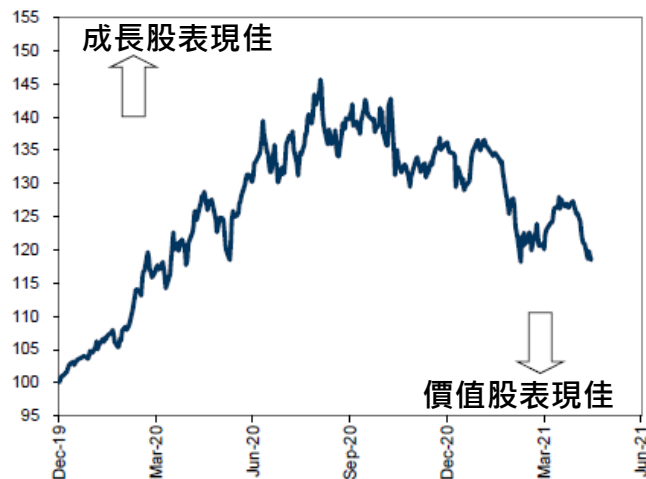
美國股指出現跌勢，科技股跌幅最重



資料來源：Bloomberg · 2021/05/14

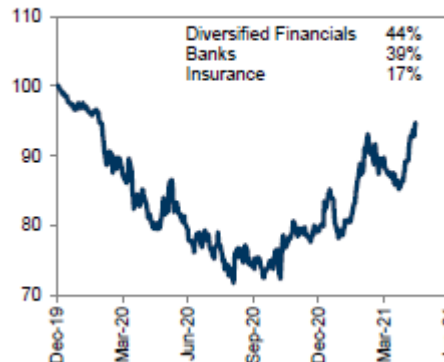
近期景氣循環股族群表現較大盤為佳

目前價值股表現依然較成長股強勢

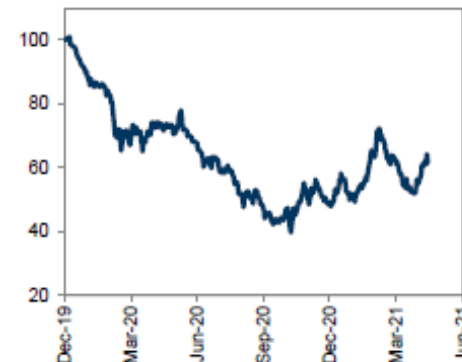


景氣循環族群表現相對S&P500指數強勢

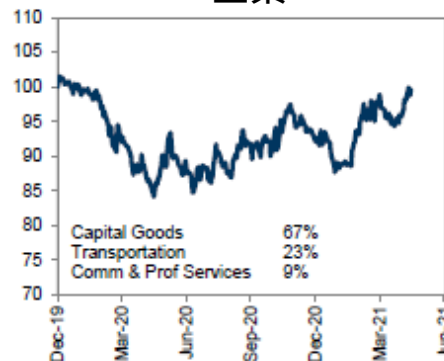
金融



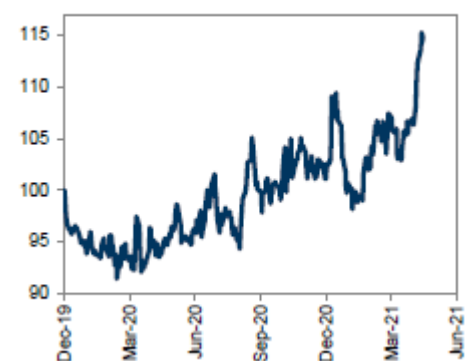
能源



工業

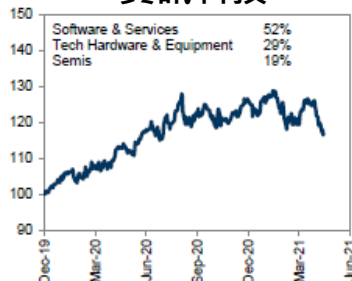


原物料

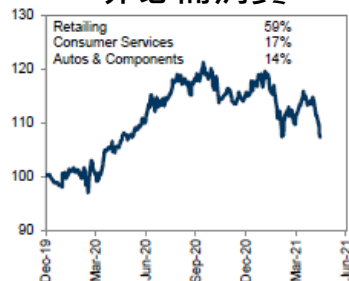


高成長族群表現相對S&P500指數弱勢

資訊科技



非必需消費



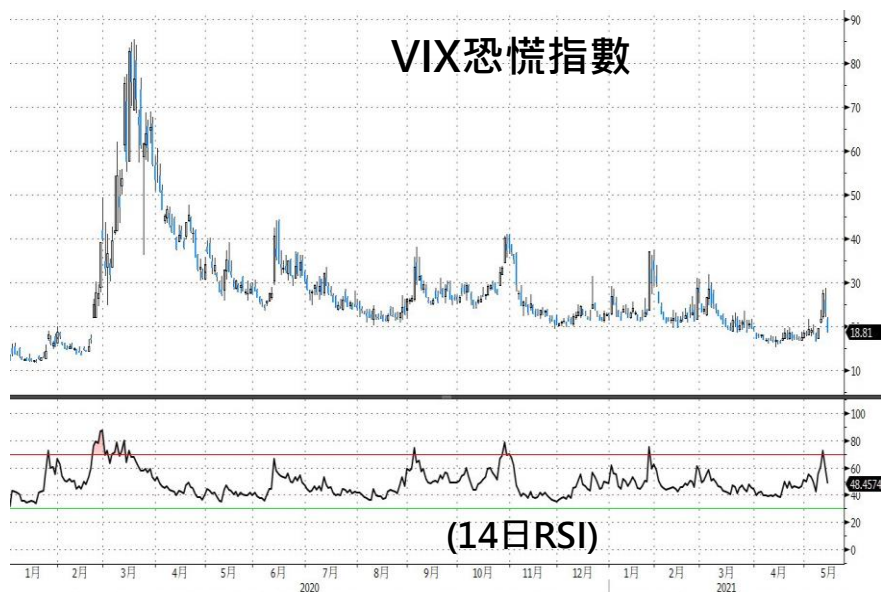
註：上述為各類股與S&P500指數相對強弱走勢

資料來源：Goldman Sachs · 2021/05/14

短期美股震盪已達臨界值

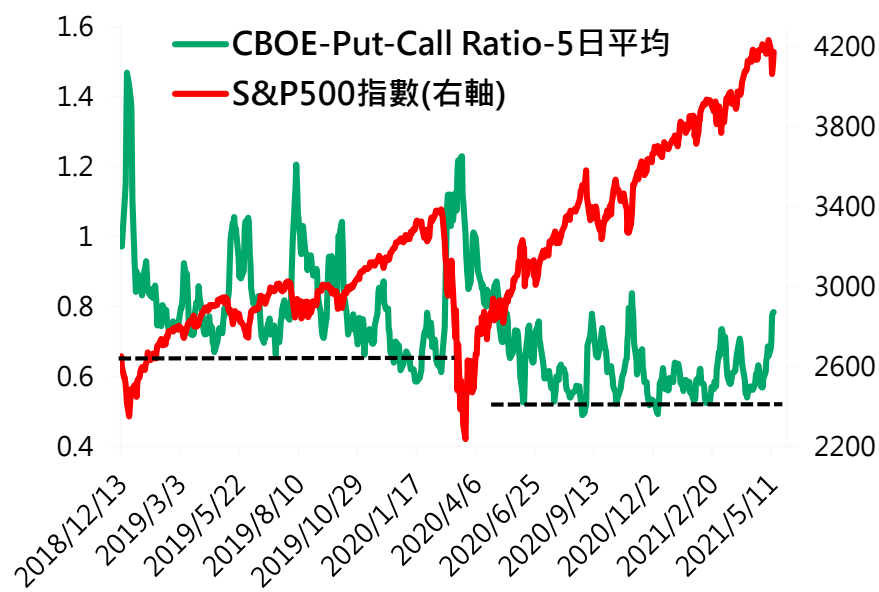
- **股市震盪達臨界值**：儘管上週股市大跌產生市場恐慌，但過去歷史經驗顯示短期震盪可能即將結束，14日RSI顯示VIX恐慌指數已進入過熱區間，短期可能回落；此外，選擇權市場顯示美股多空回歸平衡狀態，且已從極度樂觀中脫離，因此短期市場可能見到資金回頭布局股票市場。

短期恐慌指數進入過熱區



資料來源：Bloomberg · 2021/05/14

選擇權市場顯示美股進入多空平衡狀態



資料來源：Bloomberg · 2021/05/14

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-2021-0513