金融市場週報



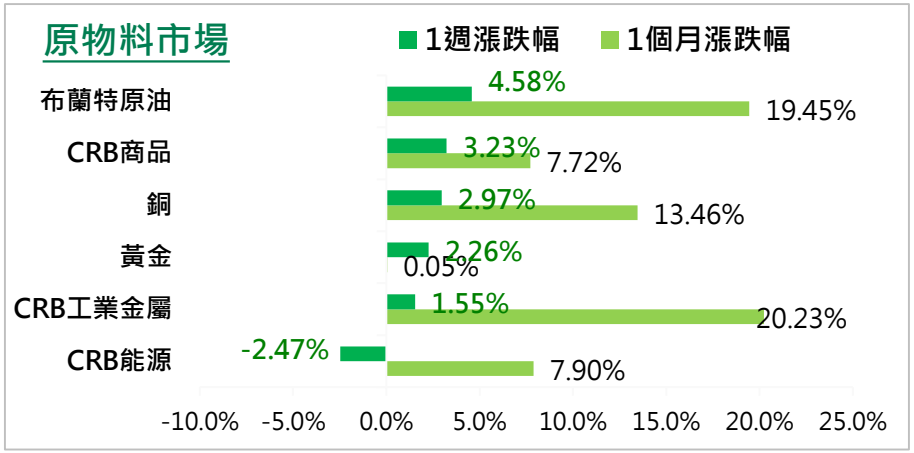
法銀巴黎投顧
2020/12/21

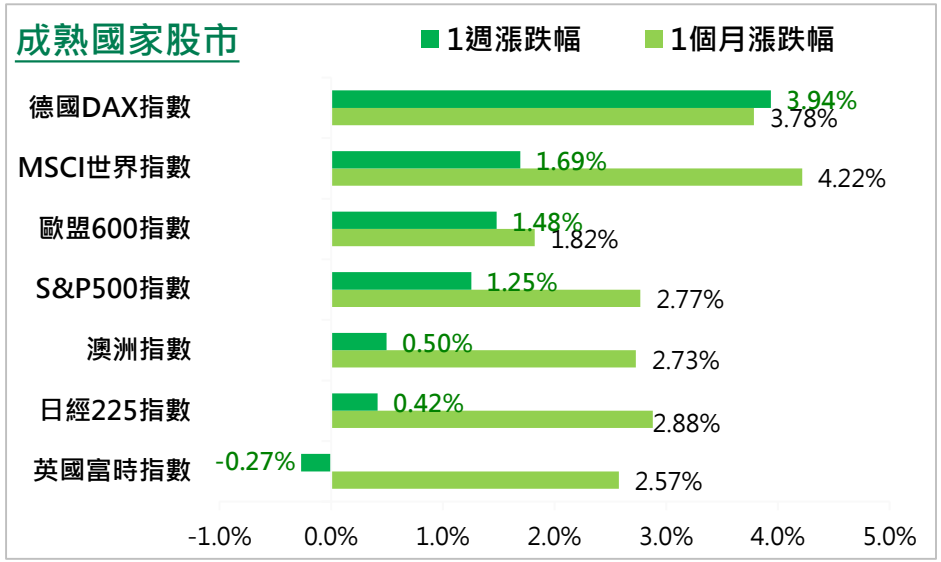
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

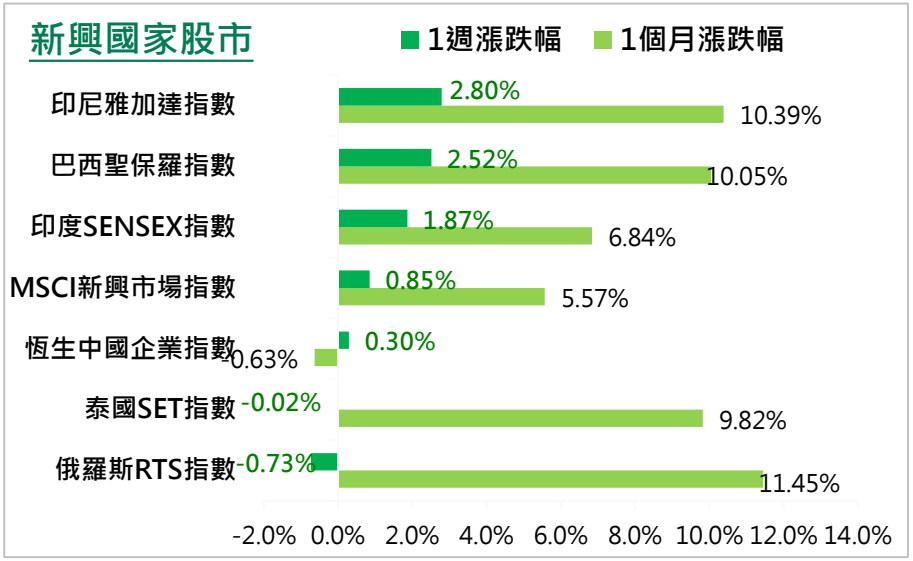
The asset manager for a changing world

上週金融市場動態

- 金融市場持續期待上週美國國會即將通過9,000億美元刺激法案，使得多數險性資產持續走揚；英國因脫歐問題未解而下跌；俄羅斯因央行暫停升息漲多回檔。MSCI世界指數及新興市場指數分別上漲1.69%及0.85%。
- 對美國紓困法案的期望、及弱勢美元使國際原油價格持續大漲，布蘭特原油上週上漲4.58%。



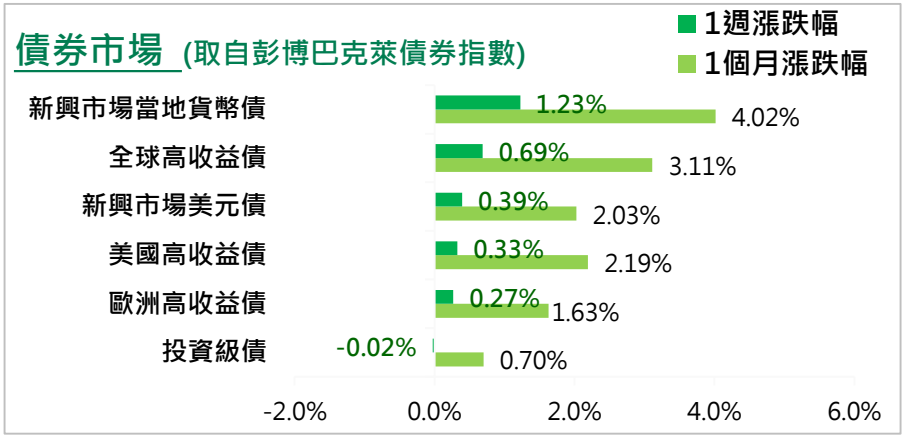


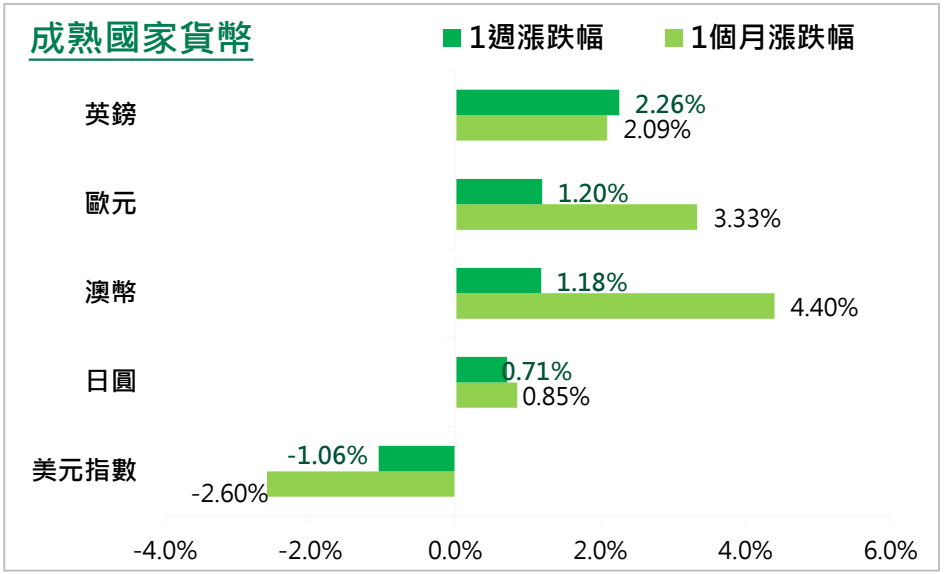


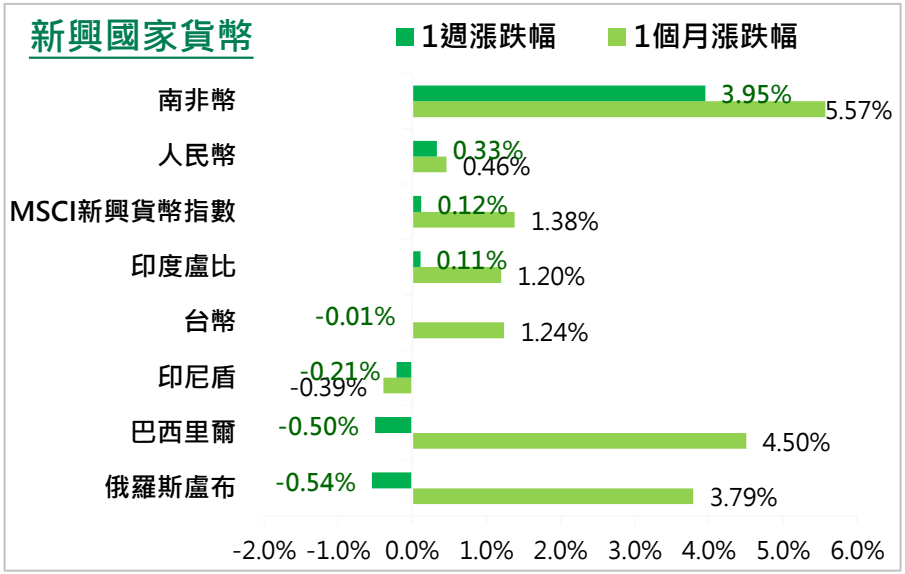
資料來源：Bloomberg，週資料期間： 2020/12/14~2020/12/18、月資料期間：2020/11/18~2020/12/18

上週金融市場動態

- 上週金融市場情緒因美國刺激法案的期待而相對樂觀，多數非美貨幣持續走揚，美元指數則下跌1.19%；原物料貨幣中的南非幣及澳幣漲幅較大。
- 美元指數持續出現較大跌勢，新興市場當地貨幣債受此激勵續漲1.23%，而Barclays全球高收益債券指數則因樂觀情緒上漲0.69%。





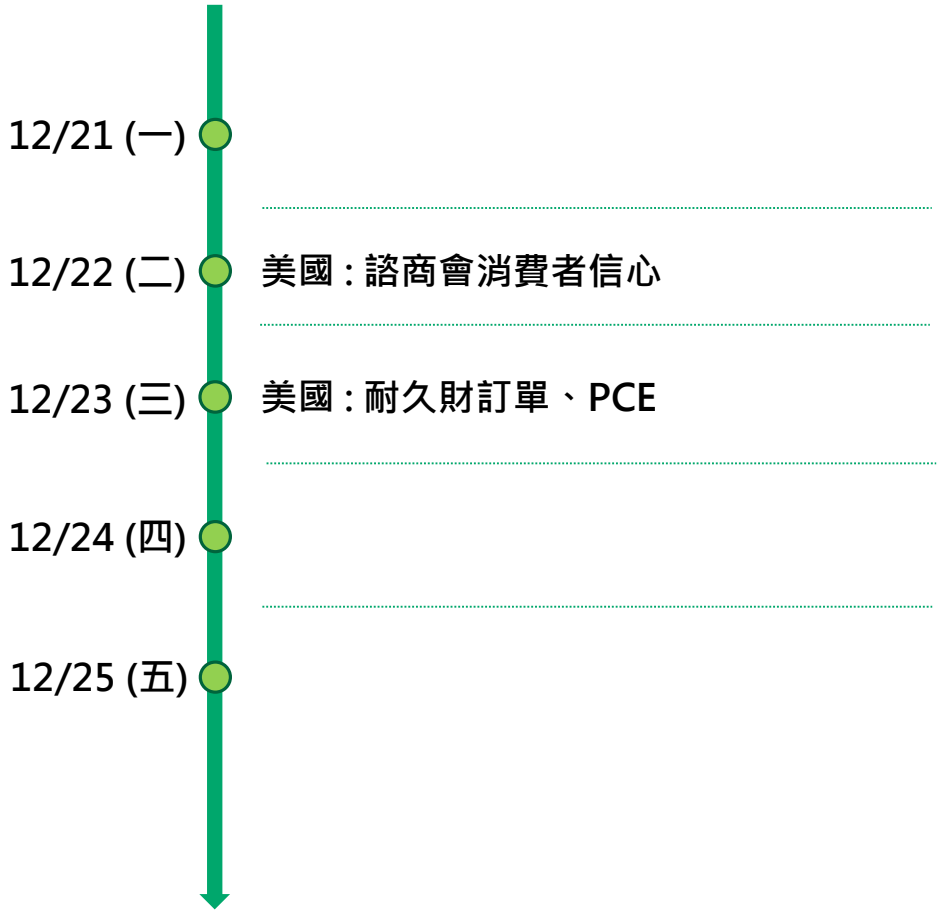


註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg，週資料期間： 2020/12/14~2020/12/18、月資料期間：2020/11/18~2020/12/18

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 市場投資情緒在美國刺激紓困法案即將通過的預期下，繼續引領風險性資產走揚。**本週因適逢耶誕節假期，多數國家經濟數據公布量減少，然目前的樂觀情緒仍處於歷史以來極端值，我們對市場看法仍維持中性不變。**
- **由於市場不確定性快速下滑，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；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。**

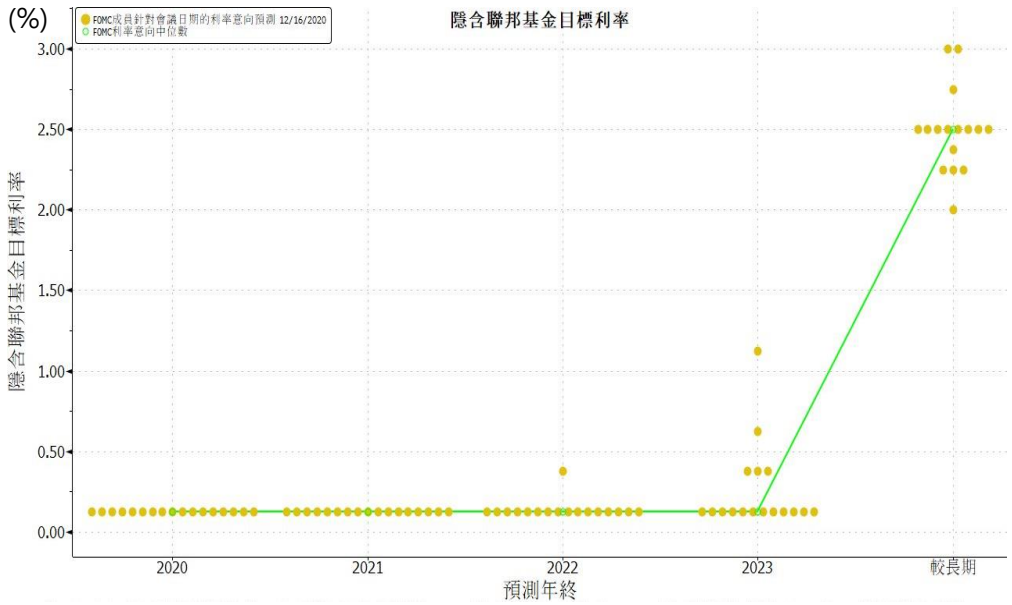
投資建議

美國	科技	高收益債
能源轉型	消費	新興美元債
俄羅斯	巴西	印度

Fed上修經濟預期，但持續執行QE政策

- **Fed維持現有寬鬆政策不變：**Fed上週召開FOMC會議，對於現有寬鬆貨幣政策並未改變，依然**維持低利率環境至2023年、及每月1,200億美元購債額度，但上修未來年度的經濟展望。**整體而言，在經濟好轉及寬鬆貨幣支持下，全球金融市場依然可以有較佳表現。

Fed委員仍將維持低利率至2023年



資料來源：Bloomberg，2020/12/17

Fed上修未來年度經濟預期

經濟項目 (%) (中位數)	2020	2021	2022	2023
實質GDP	-2.4	4.2	3.2	2.4
9月預測	-3.7	4.0	3.0	2.5
失業率	6.7	5.0	4.2	3.7
9月預測	7.6	5.5	4.6	4.0
核心PCE	1.4	1.8	1.9	2.0
9月預測	1.5	1.7	1.8	2.0

資料來源：Federal Reserve，2020/12/17

S&P500指數2021年上看4,035點

- **市場多看好美股2021年展望：**在疫苗可廣泛接種的預期下，經濟回升及獲利預期增加促使**多數機構紛紛上修S&P500指數2021年預期目標價至4,035點**，創下歷史新高紀錄。

市場估計2021年美股仍有上揚空間

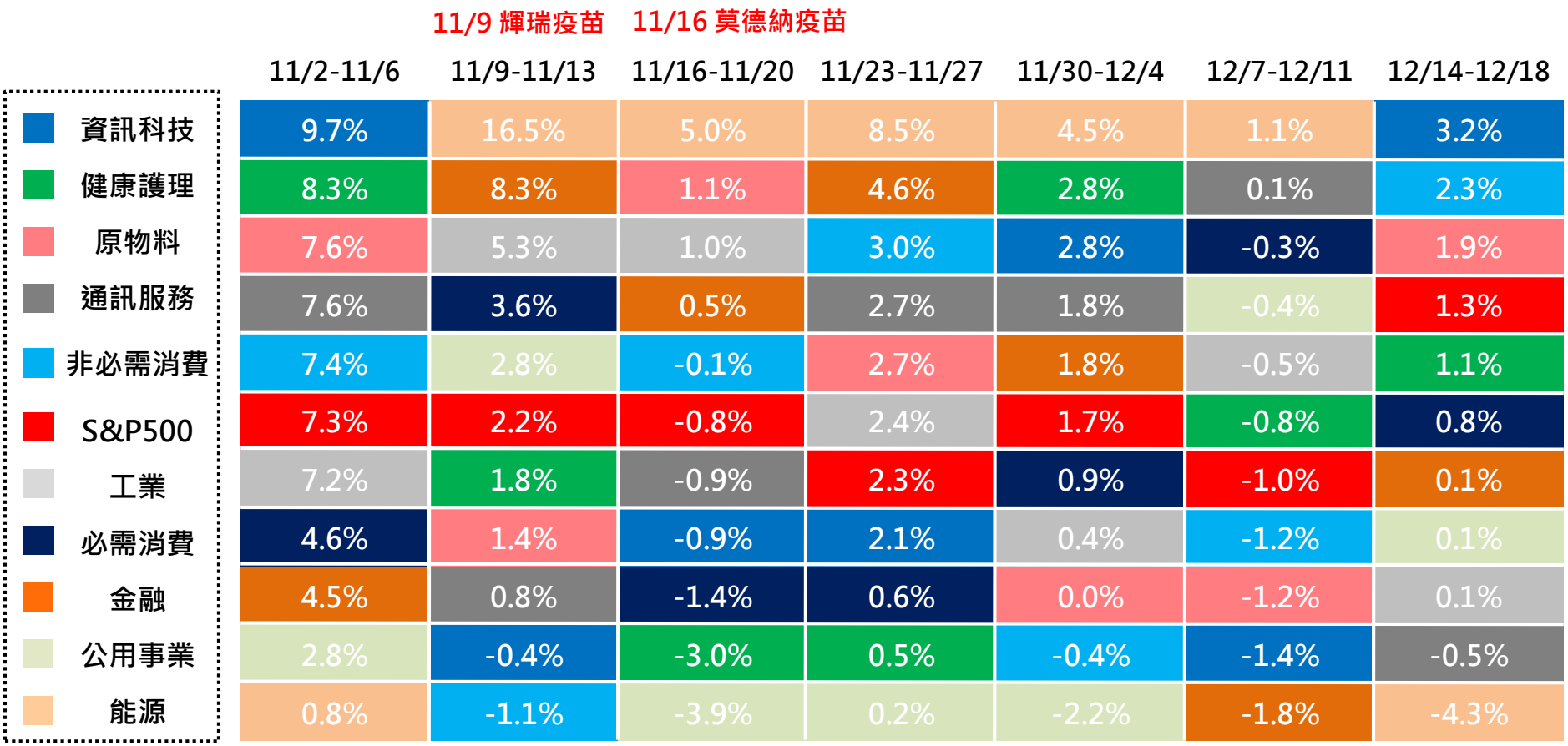


資料來源：Bloomberg，2020/12/18

2021年S&P500指數預測	目標價
Bank of America	3,800
Bank of Montreal	4,200
Barclays	4,000
Cantor Fitzgerald	4,400
Citigroup	3,800
Credit Suisse	4,050
Deutsche Bank	3,950
Evercore ISI	4,050
Goldman Sachs	4,300
Jefferies	4,200
JPMorgan	4,400
Morgan Stanley	3,900
Ned Davis Research	3,900
Scotiabank	3,900
Societe Generale	3,800
UBS	4,100
Wells Fargo	3,850
平均值	4,035

資料來源：Bloomberg，2020/12/18

市場資金再度輪動至成長股



	11/2-11/6	11/9-11/13	11/16-11/20	11/23-11/27	11/30-12/4	12/7-12/11	12/14-12/18
資訊科技	9.7%	16.5%	5.0%	8.5%	4.5%	1.1%	3.2%
健康護理	8.3%	8.3%	1.1%	4.6%	2.8%	0.1%	2.3%
原物料	7.6%	5.3%	1.0%	3.0%	2.8%	-0.3%	1.9%
通訊服務	7.6%	3.6%	0.5%	2.7%	1.8%	-0.4%	1.3%
非必需消費	7.4%	2.8%	-0.1%	2.7%	1.8%	-0.5%	1.1%
S&P500	7.3%	2.2%	-0.8%	2.4%	1.7%	-0.8%	0.8%
工業	7.2%	1.8%	-0.9%	2.3%	0.9%	-1.0%	0.1%
必需消費	4.6%	1.4%	-0.9%	2.1%	0.4%	-1.2%	0.1%
金融	4.5%	0.8%	-1.4%	0.6%	0.0%	-1.2%	0.1%
公用事業	2.8%	-0.4%	-3.0%	0.5%	-0.4%	-1.4%	-0.5%
能源	0.8%	-1.1%	-3.9%	0.2%	-2.2%	-1.8%	-4.3%

資料來源：Bloomberg，2020/12/18

美元持續走弱刺激新興市場動能轉強

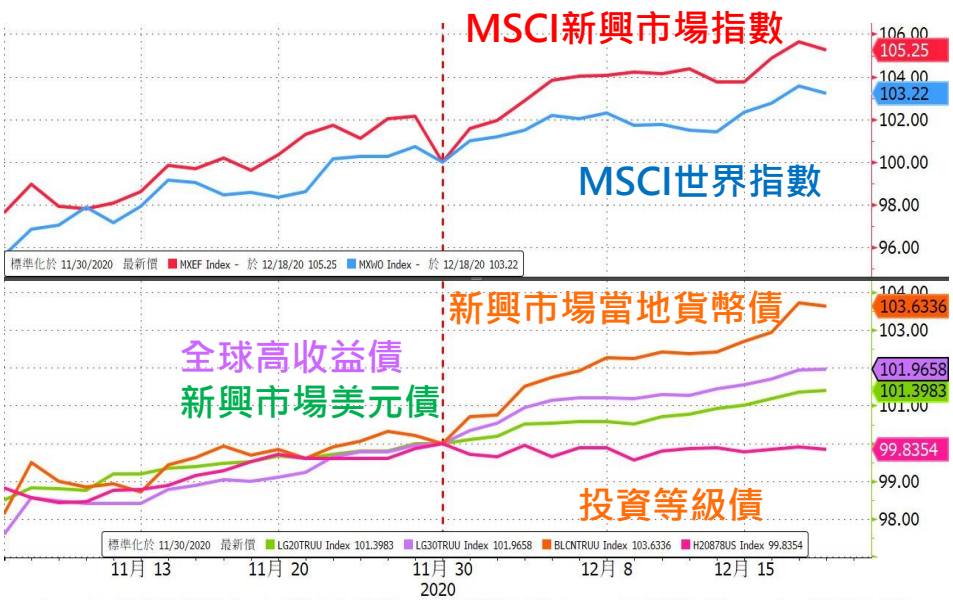
- **弱勢美元嘉惠新興市場：**12月份以來**受到 1) 國會對9,000億美元紓困案具高度共識、2) Fed繼續執行寬鬆貨幣政策等利多訊息刺激，使風險性資產持續大幅走揚、美元指數走弱**，股市中以新興市場表現相對較佳，債市中也以新興市場當地貨幣債表現較為亮眼。

財政刺激及貨幣寬鬆迫使美元走弱



資料來源：Bloomberg，2020/12/18

12月以來新興市場動能相對強勢



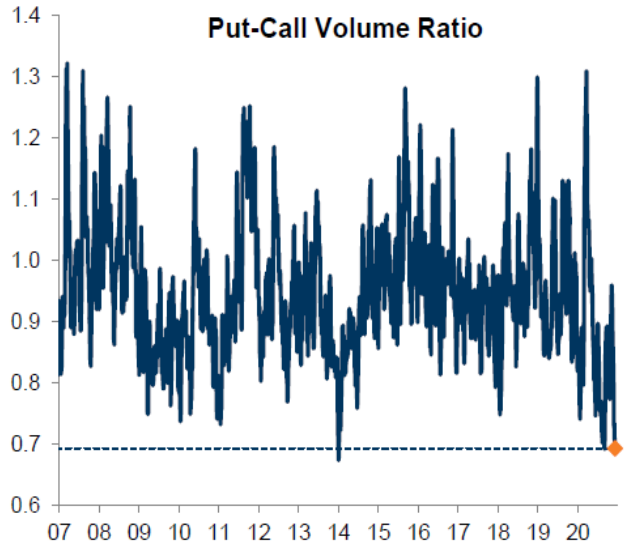
註：債券指數皆取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg，2020/12/18

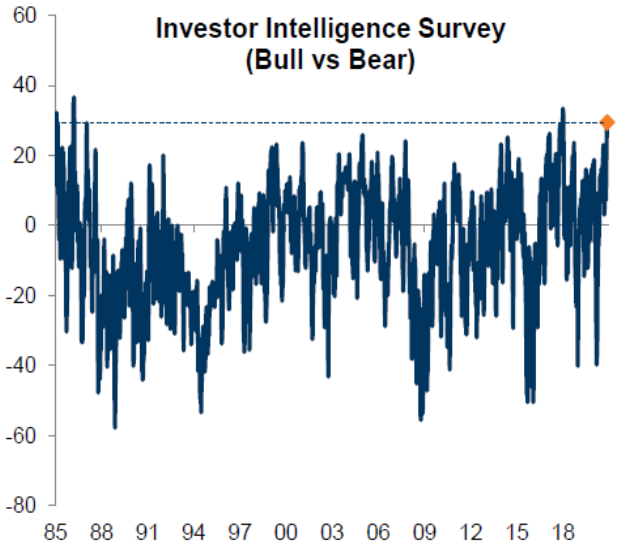
金融市場樂觀程度處於歷史邊緣水準

- **市場指標顯示目前仍是過度樂觀：**近期以來在疫苗生產、國會刺激法案、央行貨幣寬鬆的引導下，金融市場投資氛圍持續正向樂觀，然而根據部分指標顯示，目前市場樂觀情緒位於歷史以來高點位置，在資金滿溢的環境下，仍須慎防股市回檔可能產生的衝擊。

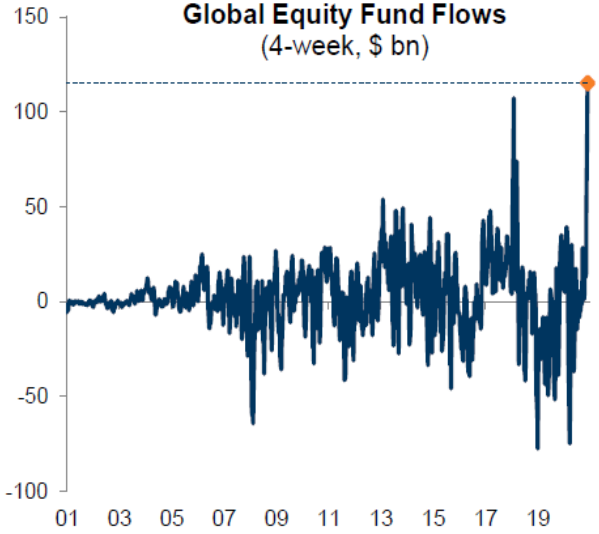
賣權/買權比例



投資人情緒調查



股票型基金流向

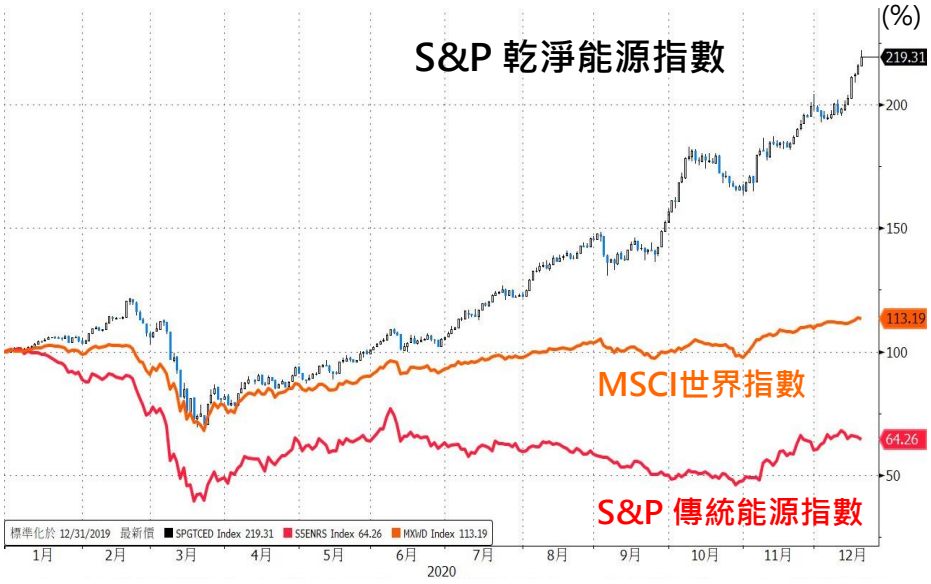


資料來源：Goldman Sachs，2020/12/09

「能源轉型」現正熱映中

- **能源轉型刻不容緩：**在疫情衝擊之下，各國政府推出多項刺激政策，其中歐盟7,500億歐元復甦基金更是將1/3資金瞄準綠色產業鏈，希望藉此同時活絡經濟及擴大綠色經濟之規模效益，**可觀察到市場資金自低檔以來持續著墨乾淨能源產業，並拋棄化石燃料等舊能源系統，S&P乾淨能源指數年初迄今已上漲約119.3%，但同期間傳統能源指數則大跌35.7%，顯見在政策推波助瀾下，乾淨能源已成為新一波市場投資趨勢。**

今年以來市場資金較青睞乾淨能源題材



資料來源：Bloomberg，2020/12/18



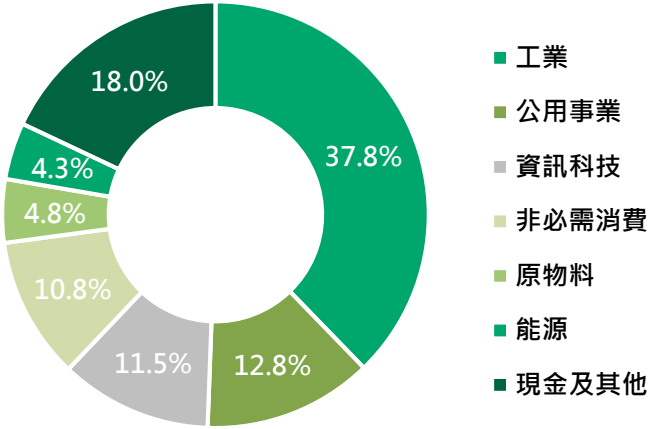
註：本基金投資策略於2019/09/01起已變更至乾淨能源範疇

資料來源：Bloomberg，統計期間自2017/11/30~2020/11/30

法巴能源轉型股票基金(基金之配息來源可能為本金)

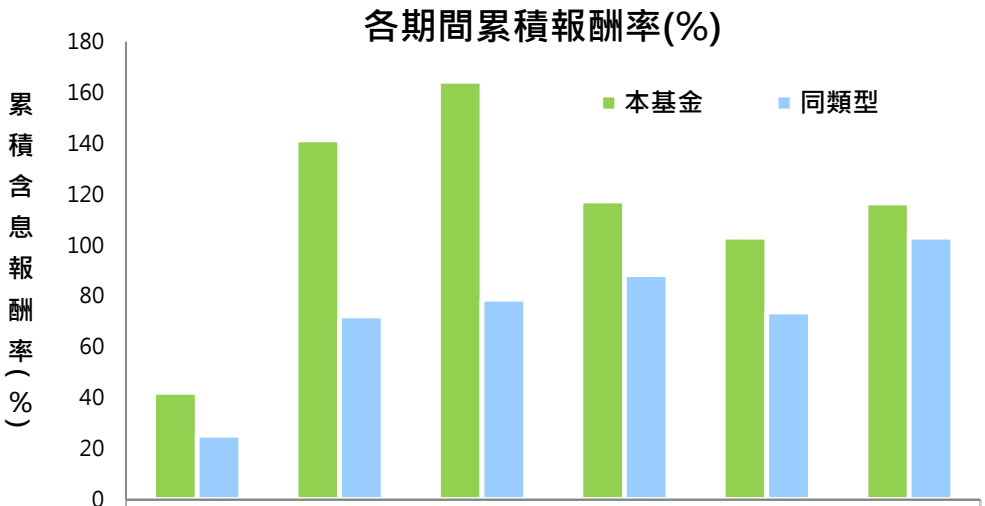
基本資料

- 成立日期 : 1997/09/15
- 基金經理人: Ulrik FUGMANN
- 參考指標 : MSCI AC World (EUR) NR
- 基金規模 : 1,342.19 百萬/歐元
- 類別 : 累積 / 年配
- 計價幣別 : 美元 / 歐元



資料來源 : BNPP AM；統計至2020/11/30

績效比較



	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
本基金	42.21	141.44	164.44	117.40	103.23	116.71
同類型	25.33	72.29	78.77	88.50	73.75	103.22
排名	1 / 4	1 / 4	1 / 4	1 / 4	1 / 4	1 / 4

資料來源 : Lipper，同類型為理柏環球主題股票 - 替代性能源 (台灣已核備之境外基金)；統計至2020/11/30，計價幣別為美元

本基金目標3D投資策略

投資團隊在全球能源體系中將透過3D因子：減少碳排放(Decarbonizing)、數位化(Digitalizing)、去中心化(Decentralizing)等三大核心主軸來確認可投資企業

再生能源及轉型能源生產

Decarbonizing

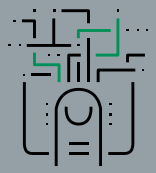


透過生產可再生能源及轉型能源來減少能源系統中的碳排放量

- 再生能源及能源轉型發電裝置
- 風力發電設備
- 太陽能發電設備
- 生質燃料生產
- 燃料電池 & 電池生產
- 其他再生能源設備

能源科技及增進效率

Digitalizing

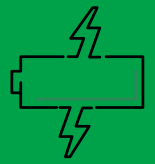


透過電氣化、使用效率、及科技等方式來數位化能源系統

- 增進工業能源使用效率
- 綠色建築設備 & 原材料
- 再生能源相關原材料
- 先進 & 增進能源效率原材料

能源基礎建設、運輸、儲存

Decentralizing



透過基礎設施、分配、及儲存來分散化能源系統

- 替代車輛 & 運輸
- 替代運輸相關原材料
- 智慧能源網絡系統



資料來源：BNPP AM，2020/09

各個環境解決方案下的市場投資機會

90兆美元的投資機會

乾淨氫氣

2050年前投資額達

EUR 470bn

資料來源：歐盟，2020

電池儲存

*2018年到2024年，電池容量預估將成長**13倍**至158GW*

資料來源：Wood McKenzie, 2019

智慧電網

*每年**$275bn**的智慧電網投資額*

資料來源：IEA(國際能源署)，2019

離岸風電

17%年複合成長率

至2040年

資料來源：IEA(國際能源署)，2019

電動車

38%年複合成長率

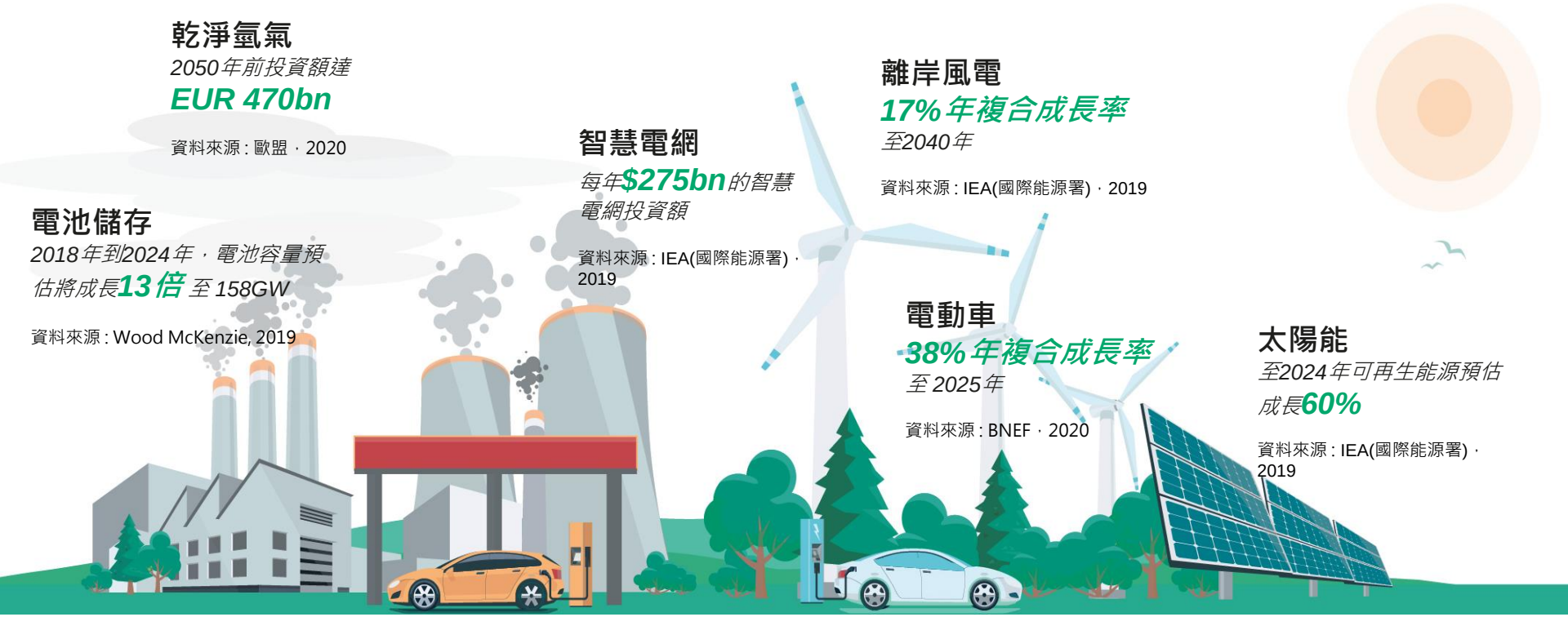
至2025年

資料來源：BNEF，2020

太陽能

*至2024年可再生能源預估成長**60%***

資料來源：IEA(國際能源署)，2019



法巴投顧LINE官方帳號
好友熱情招募中



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-2020-1210