

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/09/13



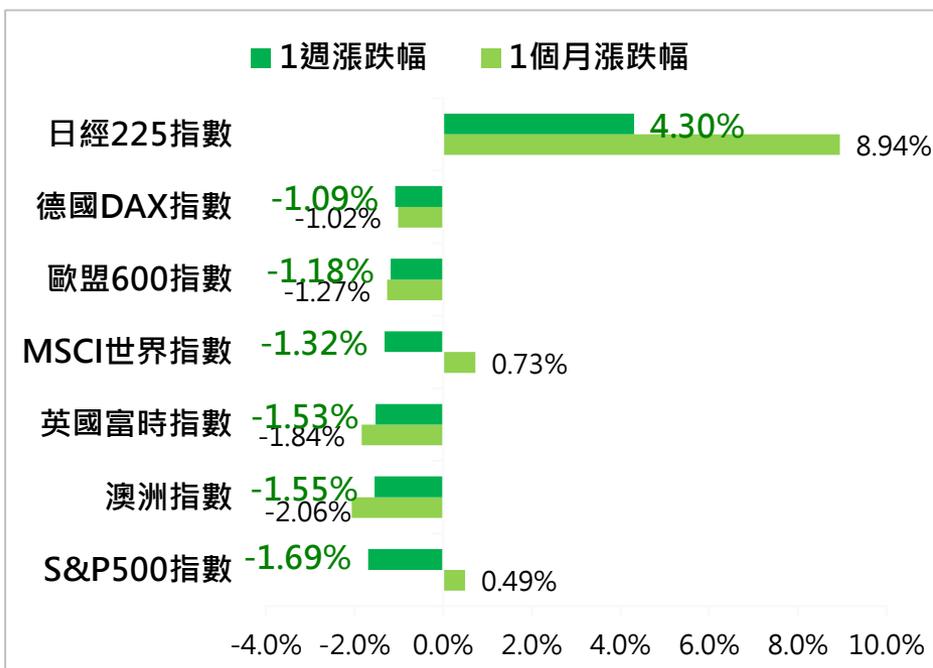
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

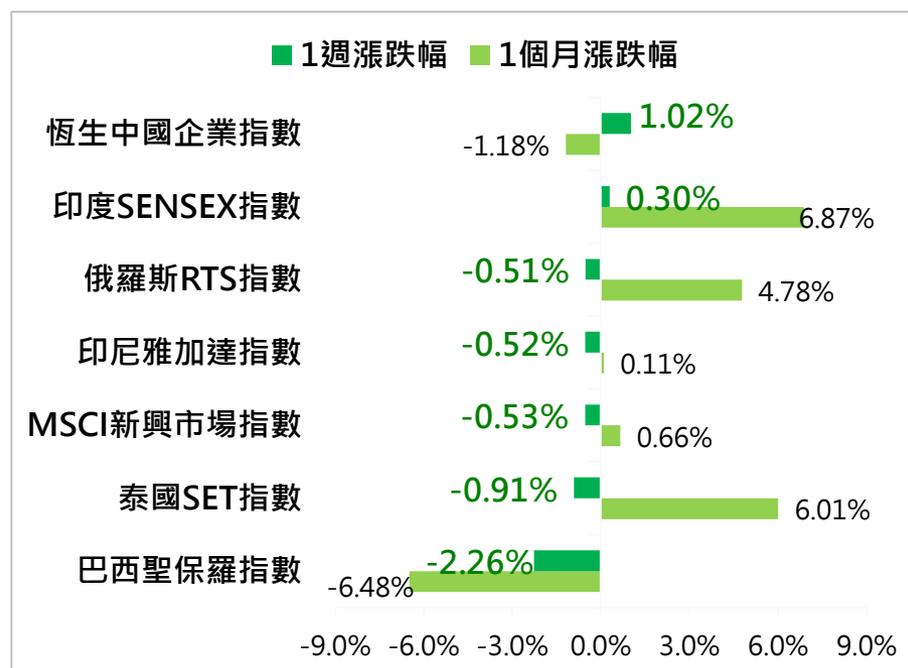
上週金融市場動態

- 上週全球股市表現不佳，但並非是實體經濟出現不如預期的發展，而僅是漲多後的獲利了結現象，不影響現有多頭格局。日本股市上週仍續揚4.3%，最主要原因在於未來首相人選有極高機率出現變動；中國股市則因跌深後已有資金開始進場。MSCI世界指數及新興市場指數上週下跌1.32%及0.53%。

成熟國家股市



新興國家股市

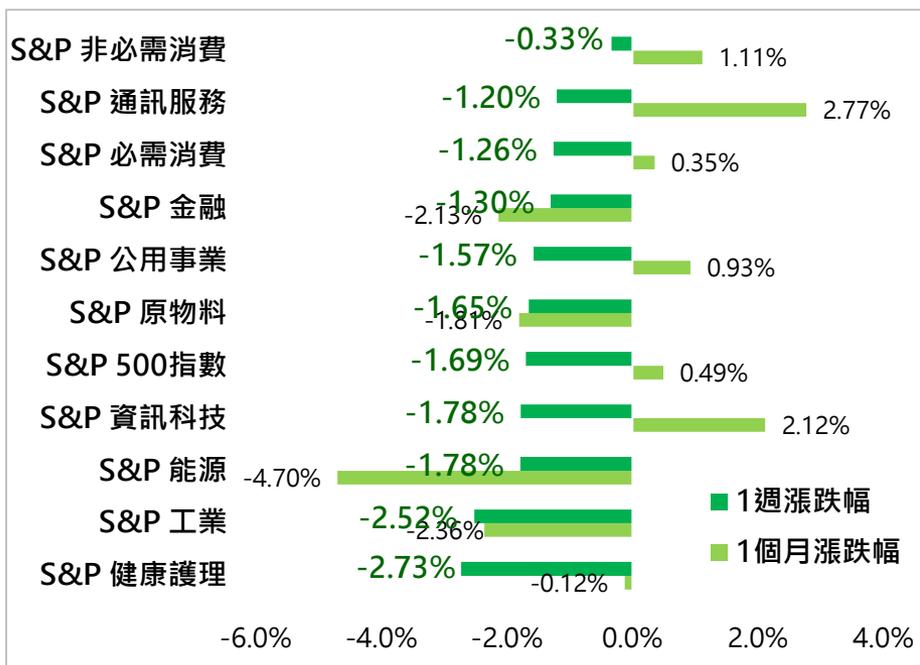


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/09/06~2021/09/10、月資料期間：2021/08/10~2021/09/10

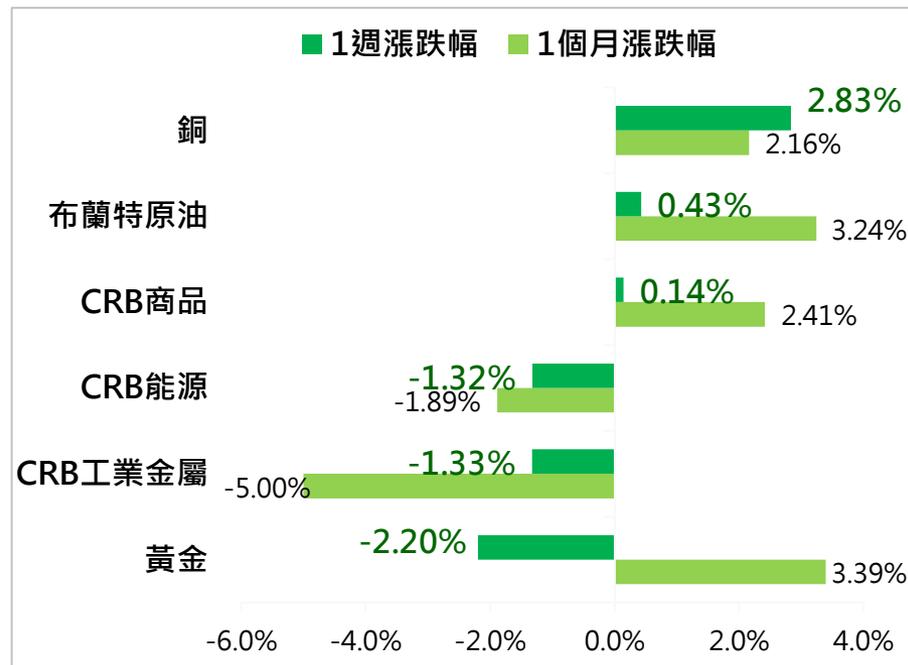
上週金融市場動態

□ 在全球股市表現普遍不佳下，S&P各產業類股走向也較疲弱，成長股及價值股之間未有明顯區別。原物料市場中表現相對分歧，CRB能源、工業金屬、實體黃金跌幅較大，其中黃金同時受制於美元走強及利率走揚的影響。

產業類股



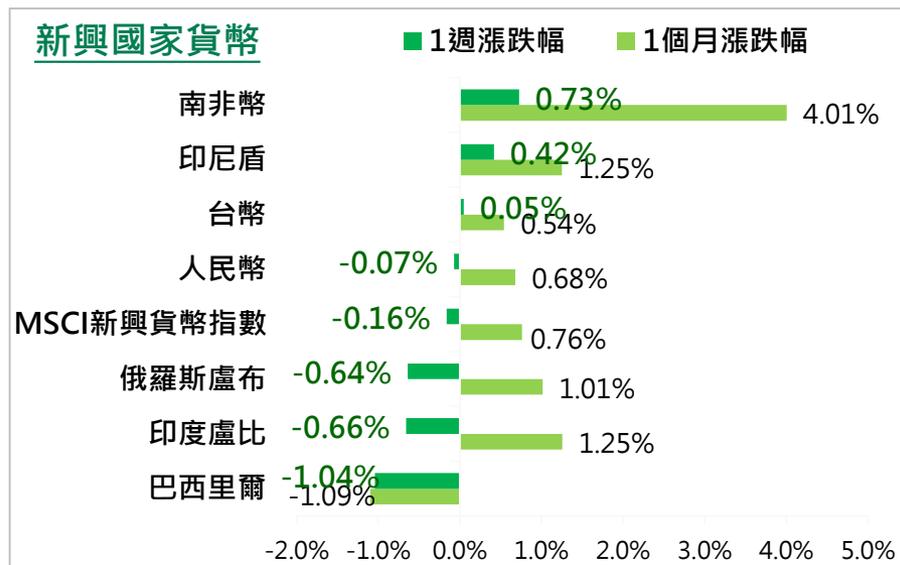
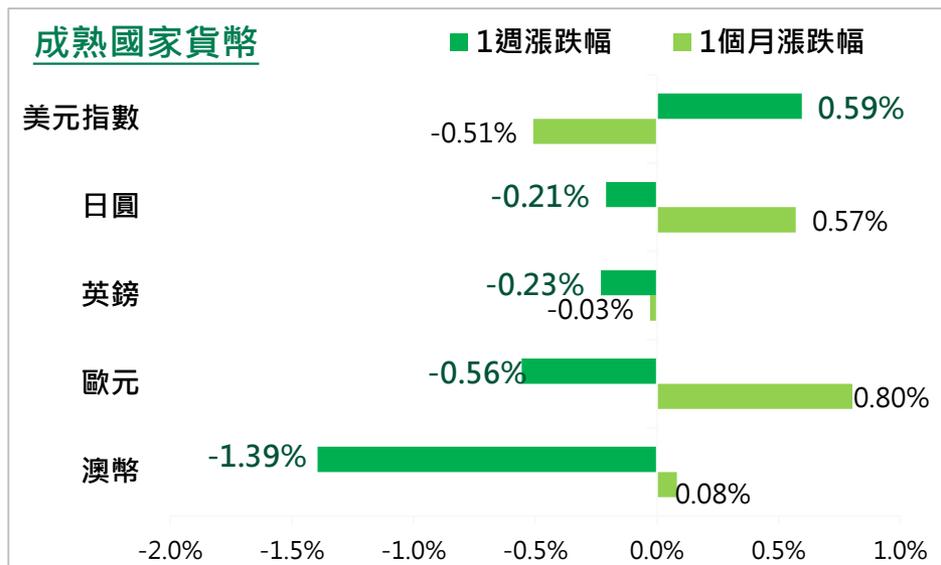
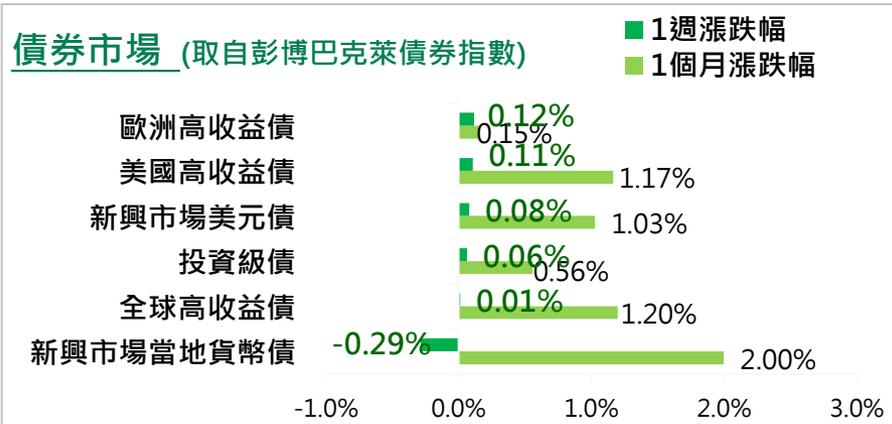
原物料市場



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/09/06~2021/09/10、月資料期間：2021/08/10~2021/09/10

上週金融市場動態

- 儘管上週ECB表態自Q4起適度調整緊急購債計畫投入規模，但此事件早已被市場預期，使得歐元上週在該事件後反向下跌，美元指數上漲0.59%；原物料貨幣上週表現較疲弱，澳幣及巴西里爾跌幅超過1%。
- 上週固定收益市場未有明顯波動，僅新興市場當地貨幣債因新興貨幣走跌而下跌0.29%。



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/09/06~2021/09/10、月資料期間：2021/08/10~2021/09/10

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 上週全球股市因獲利了結賣壓出現跌勢，但我們認為此現象並不會影響多頭信心，在修正後預期將會出現資金進場布局。本週需留意美國CPI及零售銷售數據，疫情因素可能將使消費數據出現下滑。
- 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

美股漲多修正，不影響多頭格局

- 美股僅是漲多後技術性修正：9月份以來美國股市出現連續性跌勢，主要原因仍是漲多後遭遇獲利了結賣壓使然，可觀察到美股於過去一週14日RSI已接近超買區。由於美國實體經濟依然強健，我們認為修正後將可吸引更多資金於低檔布局，對美股後市仍可正向樂觀態度。

美股漲多拉回，但維持多頭格局不變



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

恐慌指數上方存在下降壓力



資料來源：BNPP AM整理 · 2021/09/10

近來歐系央行貨幣政策態度趨緊，拉抬歐元走揚

- **ECB適度放緩QE購債規模**：在日前歐元區通膨率大幅上升後，加上多位鷹派央行主席表態要盡速調整現有QE政策，使得市場已預期ECB將會有所行動，導致8月下旬歐元已率先反彈，上週ECB利率會議確實決議自Q4起，現有緊急購債計畫(PEPP)將適度降低購買規模，但強調並非QE減碼。**我們認為在ECB QE調節行動快於Fed下，短期內歐元匯價有機會進一步續揚。**

貨幣政策預期驅使歐元自低檔反彈



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

歐洲、英國央行貨幣政策態度趨緊

機構名稱	內容
歐洲央行	<ul style="list-style-type: none">□ 將放緩Q4緊急抗疫購債計畫(PEPP)的購債速度，與前兩季相比將「適度降低」□ ECB表示此舉並非縮減購債，僅是校準購債措施。□ 目前距離結束購債、升息還有很長的路要走
英國央行	<ul style="list-style-type: none">□ 考慮升息的最低門檻已經達到

資料來源：BNPP AM整理 · 2021/09/10

可於新興股市中找尋投資契機

- **新興股市將處於有利地位**：今年以來成熟股市表現相對穩健，而新興股市表現則有較大差異，若不計入個別國家政策因素，最主要原因則在於貨幣動向，當歐元走強時(美元走弱)新興股市有較佳表現，反之則出現較大壓力。如今歐元有機會因QE政策調整繼續走揚，可藉此找尋新興股市投資契機。



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

美元走弱對原物料較為有利

- 弱勢美元有利原物料：國際原物料價格與美元動態息息相關，尤其基本金屬、貴金屬、農產品價格與美元負相關程度較大，8月下旬美元下跌以來已見到部分原物料價格自低檔走揚，僅黃金因利率走揚而偏弱，另原油價格也已自低檔向上漲升。若未來美元進一步向下走跌，則原物料後市存在向上漲升空間。



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

俄羅斯央行僅升息一碼，升息循環可能已近尾聲

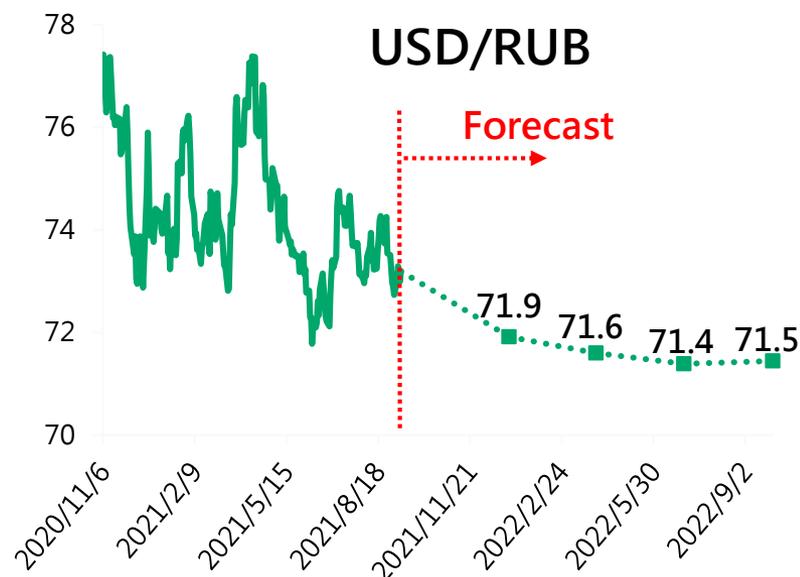
- **俄羅斯央行升息一碼**：上週俄羅斯央行再度升息一碼，將基準利率上調至6.75%，俄羅斯央行主席表示雖然本次升幅僅一碼，但未來仍將視通膨狀況繼續調整。儘管俄羅斯8月份通膨率上升至6.7%，但市場估計今年底有機會降至6%以下，明年底有機會降至央行4%目標附近，明年度利率預期也呈現逐季下降趨勢，**在預期通膨可控制下，盧布兌美元匯價也估計將進一步走升，有利俄羅斯金融市場表現。**

俄羅斯基準利率未來升幅已有限



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

市場估計盧布兌美元將走升



資料來源：Bloomberg · 2021/09/10

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。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-2021-0917