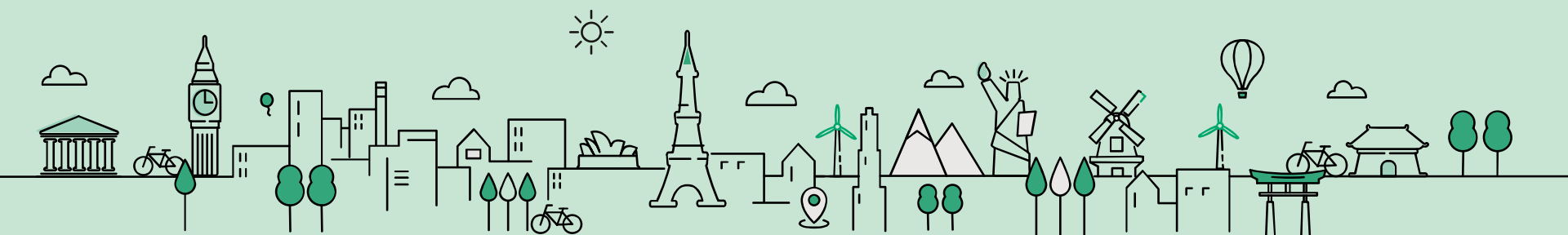


金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/11/22



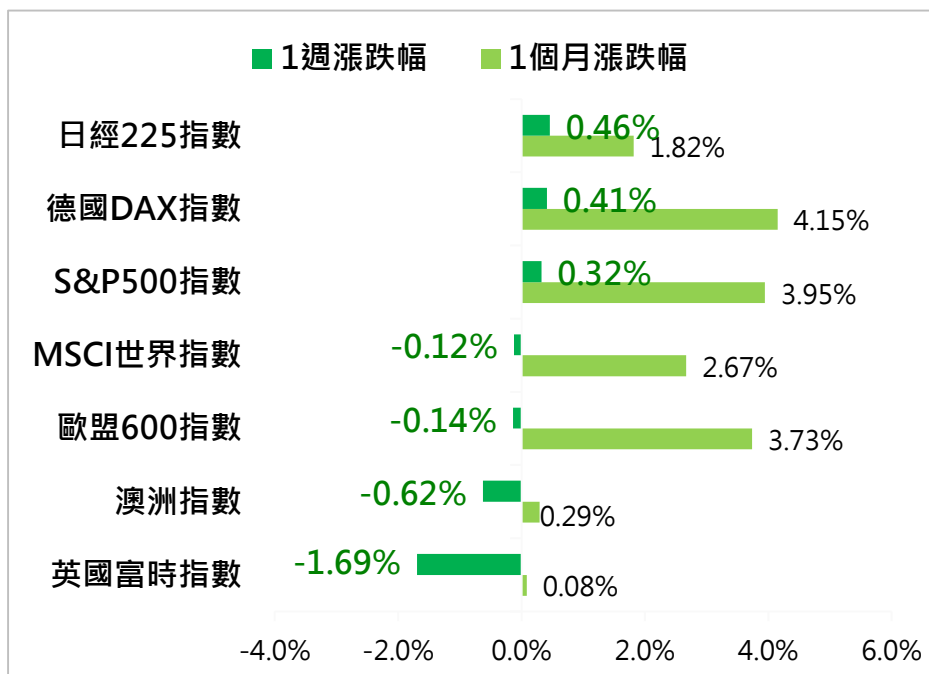
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

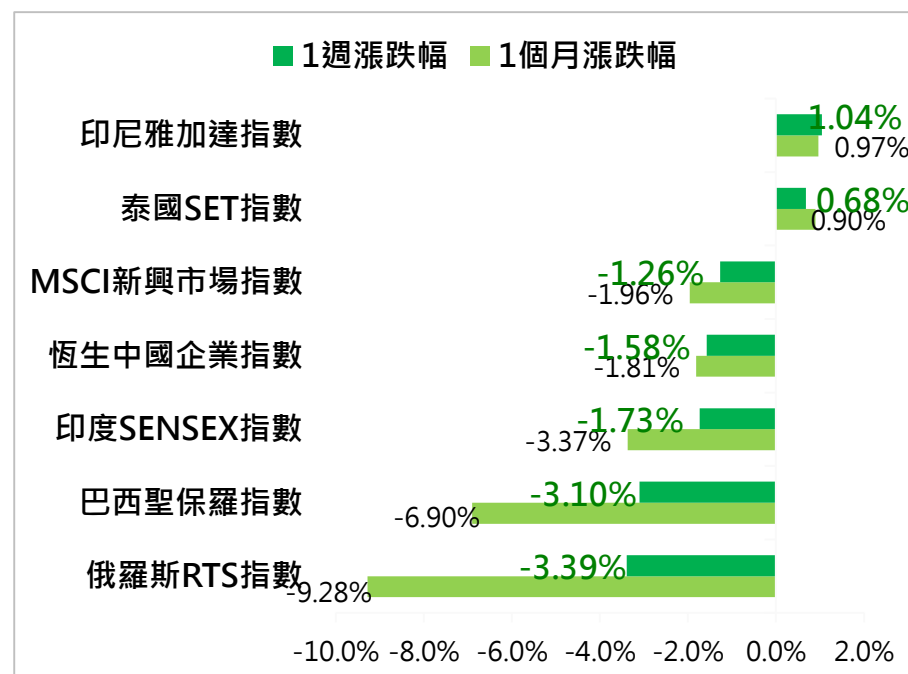
上週金融市場動態

- 在歐洲疫情急速惡化下，市場擔憂未來需求可能再度大幅下滑，使得全球股市多呈現震盪走勢，然成熟股市受益於部分美國大型股的優異財報而較有支撐力道，新興股市則再次遭遇資金流出，其中巴西及俄羅斯股市跌幅較重，MSCI世界指數及新興市場指數上週分別下跌0.12%及1.26%。

成熟國家股市



新興國家股市

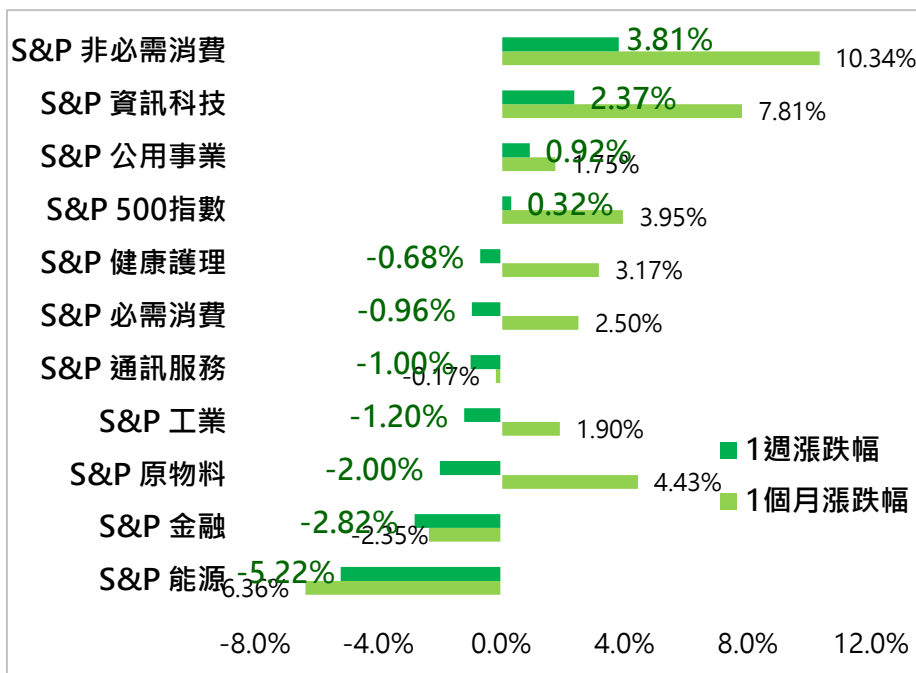


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/11/15~2021/11/19、月資料期間：2021/10/19~2021/11/19

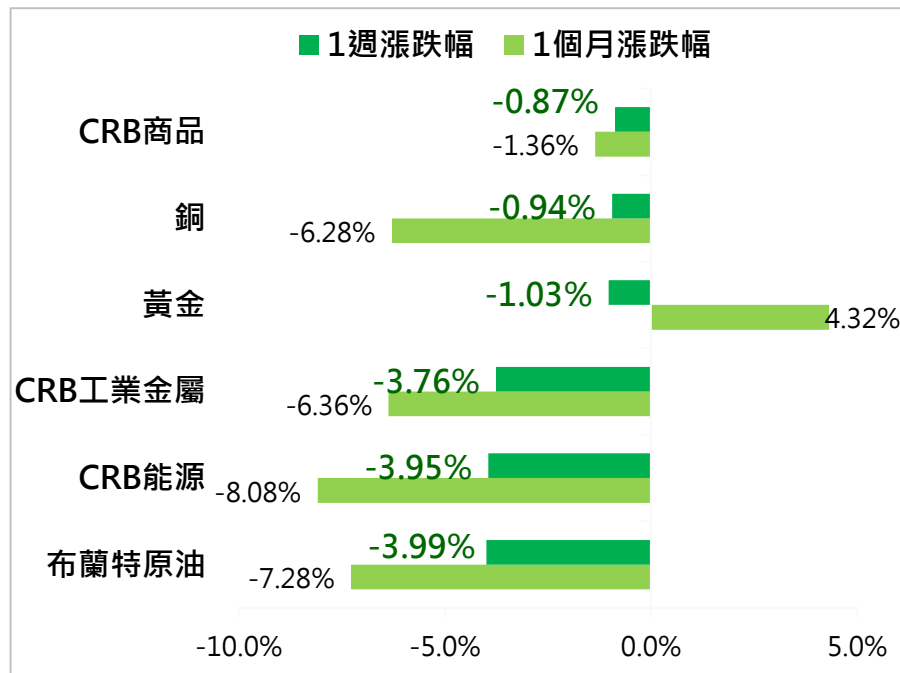
上週金融市場動態

- 近期以來由於金融市場聚焦高通膨現象，加上全球疫情已明顯惡化，全球資金流出景氣循環股，S&P非必需消費指數受惠於部分大型零售股優異財報、及疫情概念股而走揚，另S&P科技指數則受惠於元宇宙等相關議題；原物料資產則表現負向，疫情惡化使市場預期原物料需求將下滑。

產業類股



原物料市場

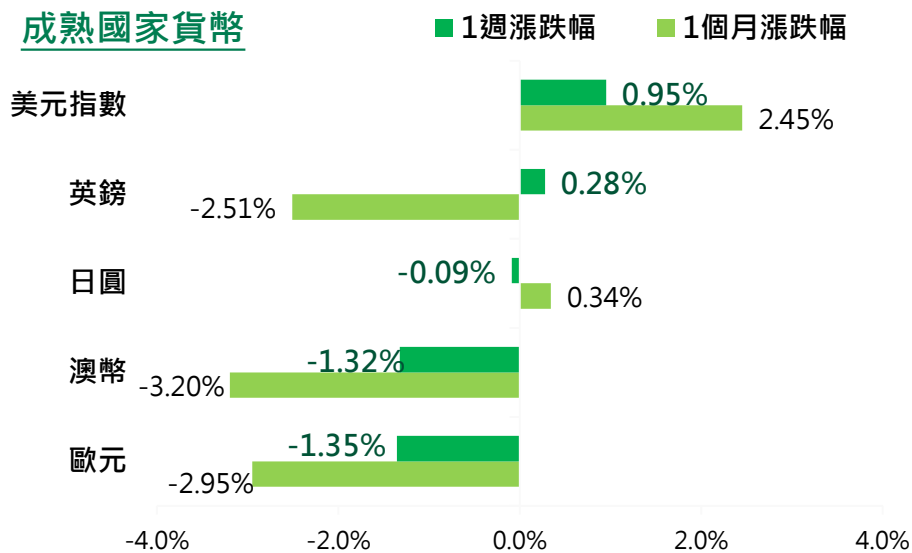


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/11/15~2021/11/19、月資料期間：2021/10/19~2021/11/19

上週金融市場動態

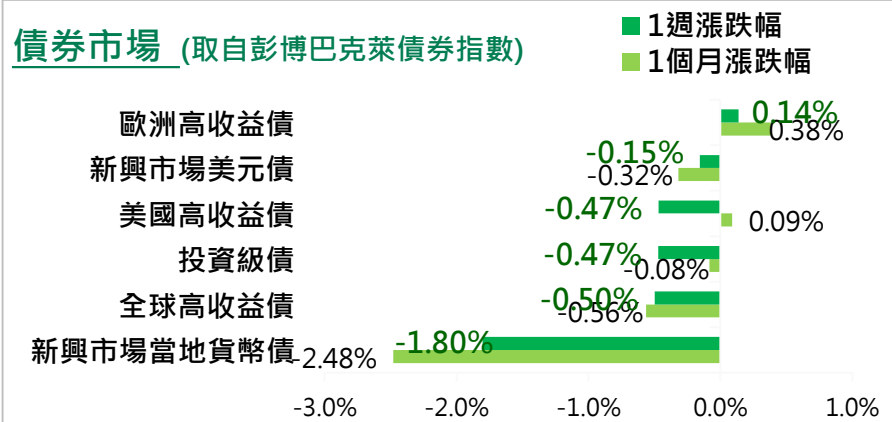
- 高通膨現象持續影響多國匯市，英國通膨率來到近年新高加深市場升息預期，使英鎊上週上揚0.95%；歐元則因歐洲疫情嚴重惡化而下跌1.35%；原物料貨幣中的巴西里爾、南非幣也因通膨、疫情等議題出現較大跌勢，而俄羅斯盧布則受制於地緣政治風險。
- 在部分新興貨幣跌勢擴大下，新興市場當地貨幣債上週大跌1.80%，其餘固定收益資產也因殖利率偏高而呈弱勢格局。

成熟國家貨幣

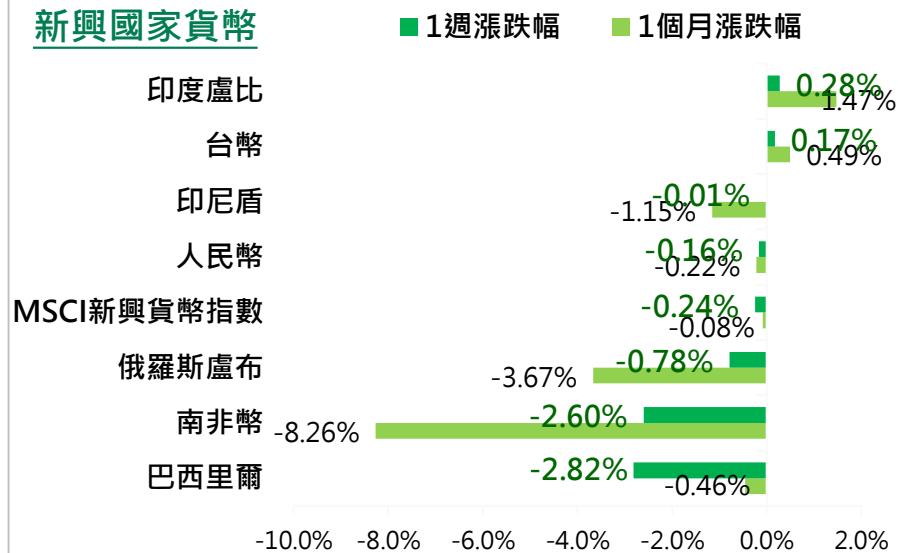


註：所有貨幣皆是兌美元

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：2021/11/15~2021/11/19、月資料期間：2021/10/19~2021/11/19

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

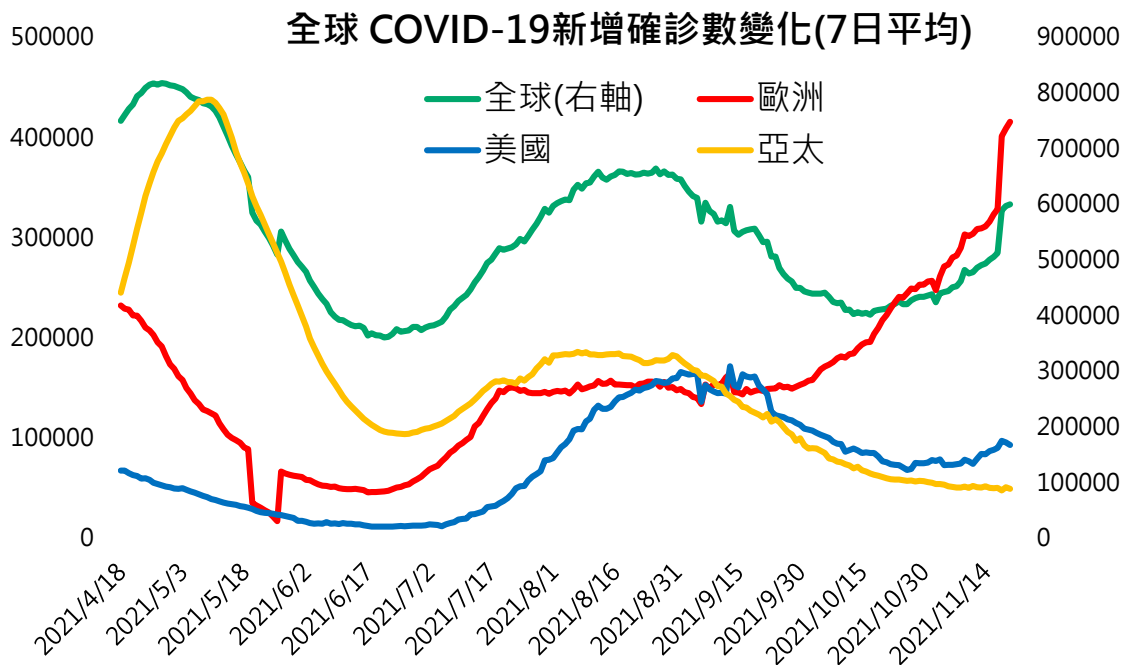
- 上週全球股市未有亮眼表現，部分新興股市更因美元走揚、原物料價格大跌而走弱。本月以來全球疫情快速惡化，歐洲國家已開始祭出封鎖措施，此現象估計將對全球經濟動能產生負向影響；**儘管中長線多頭格局不變，但短線看法仍維持中性。**
- 由於全球經濟成長加速已是共識，短線或中長線投資人皆可持續建立部位，**成熟股市建議布局美國、能源轉型、全球環境、水資源；新興股市建議可布局俄羅斯股市；而產業面建議布局科技、消費類股；債券市場則建議布局高收益債、新興美元債。**

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

全球疫情再次惡化，歐洲成為本次重災區

- **歐洲疫情再度爆發：**在北半球準備進入冬天之際，全球疫情又開始出現惡化趨勢，尤其以歐洲地區最為嚴重，10、11月新增確診數皆較前月份增加6成以上，其中奧地利已宣布封城措施，預計其他歐洲國家跟進封鎖措施的可能性高，此現象將對全球經濟動能、歐元匯價產生重大影響。



全球各區域每月COVID-19新增確診數變化

	11月	10月	9月
全球	37.6%	-3.1%	-30.3%
美國	23.7%	-33.4%	-29.3%
歐洲	62.3%	67.6%	3.6%
亞太	-12.0%	-44.0%	-45.2%

註：11月資料統計至11/20

資料來源：Bloomberg · 2021/11/19

1.75兆美元預算案於下週送參議院審議

- **1.75兆預算案最快下週通過**：美國眾議院上週以220：213微幅差距通過2022年1.75兆美元預算案，並將於下週送交參議院審議，該項目同時包含乾淨能源、孩童支出、醫療保險、稅務抵減等多個項目。由於本次議案仍牽涉到美國舉債上限，因此該案必須在未來兩個會期內通過才能避免美國債務違約。

美國預算案準備送參議院審議



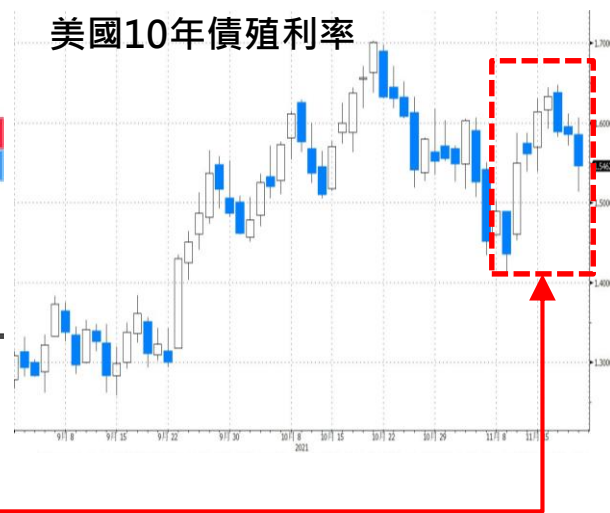
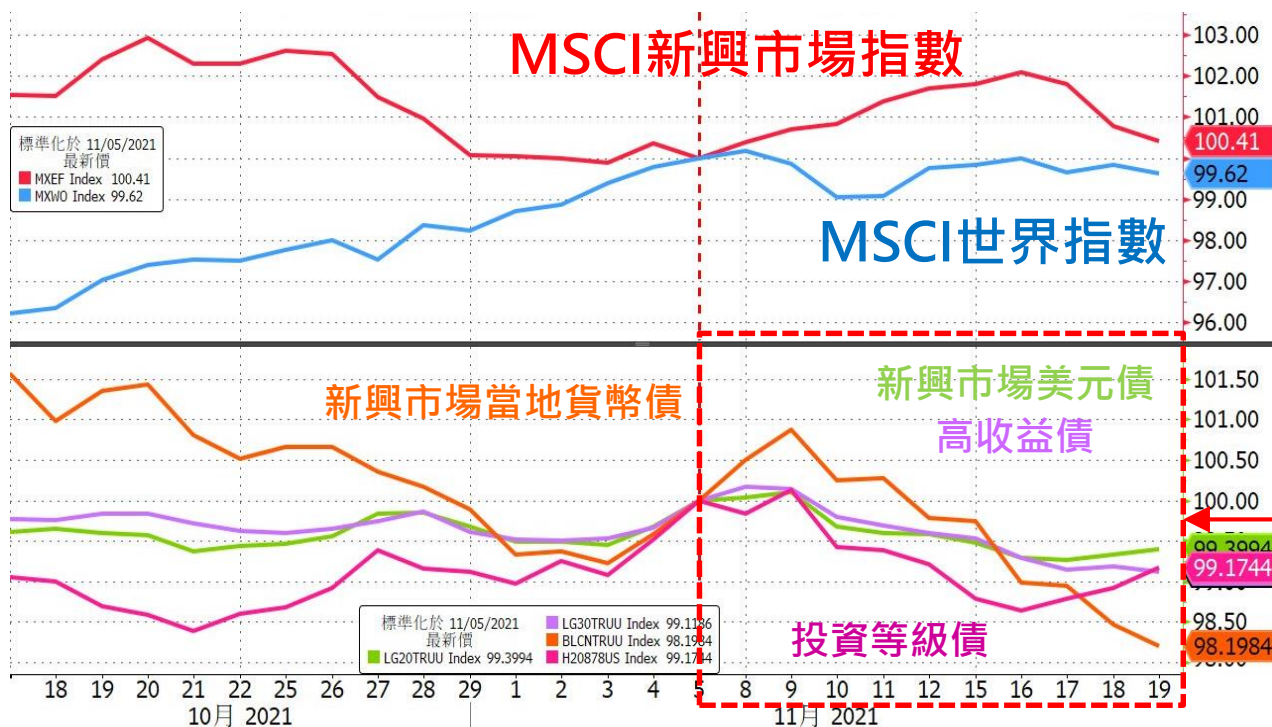
2022年1.75兆美元預算案內容

1.75兆預算案規劃方向	金額 (億/美元)
孩童照護及學齡前教育	4,000
居家照護	1,500
孩童稅務&所得稅抵減	2,000
乾淨能源及因應氣候變遷投資	5,550
擴大醫療保險覆蓋	1,300
聽力醫療保險	350
房屋市場投資	1,500
擴大勞動所得稅抵免	400
股票及其他投資	900

資料來源：The White House · 2021/10/28

近兩週全球金融市場表現震盪

- **全球金融市場表現震盪**：近兩週以來全球金融市場表現相對震盪，儘管新興股市近兩週表現優於成熟股市，但上週多數新興股市已出現較大跌勢，成熟股市則相對穩定。另固定收益市場在殖利率揚升下表現不佳，其中新興市場當地貨幣債更因新興貨幣走跌而加重跌勢。



註：債券指數皆取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/11/19

部分新興貨幣近期跌勢偏大

- **新興貨幣走勢震盪**：近期以來新興當地貨幣債走勢較為震盪，除殖利率向上走揚的影響外，第二大項的影響則來自於多數新興貨幣呈貶值走勢，由於美元自下半年起已轉為多頭走勢，新興貨幣壓力已逐漸升高，加上部分國家財政狀況及通膨較不穩定，也加大貨幣貶值壓力。

巴西里爾、俄羅斯盧布、南非幣對新興當地貨幣債券影響較大

新興當地貨幣債券與主要新興國家貨幣相關係數

	EMB	BRL	RUB	ZAR	CNH	INR
EMB	1.000	0.637	0.680	0.721	0.523	0.325
BRL	0.637	1.000	0.450	0.569	0.348	0.348
RUB	0.680	0.450	1.000	0.502	0.385	0.215
ZAR	0.721	0.569	0.502	1.000	0.478	0.341
CNH	0.523	0.348	0.385	0.478	1.000	0.297
INR	0.325	0.348	0.215	0.341	0.297	1.000

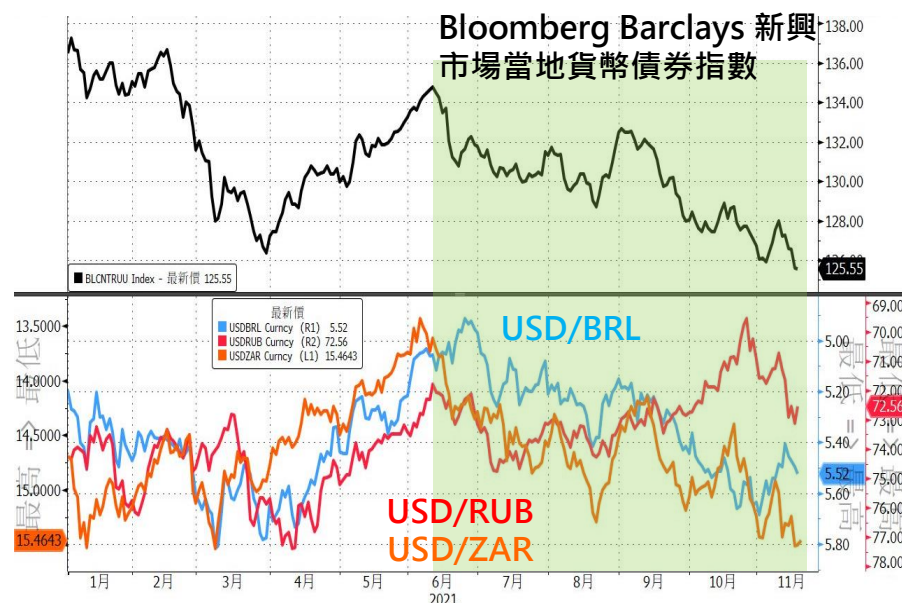
註1：EMB係指Bloomberg Barclays新興市場當地貨幣債券指數

註2：新興貨幣皆為兌美元

註3：統計期間為2018/11/17-2021/11/18，以週資料計算

資料來源：Bloomberg，2021/11/18

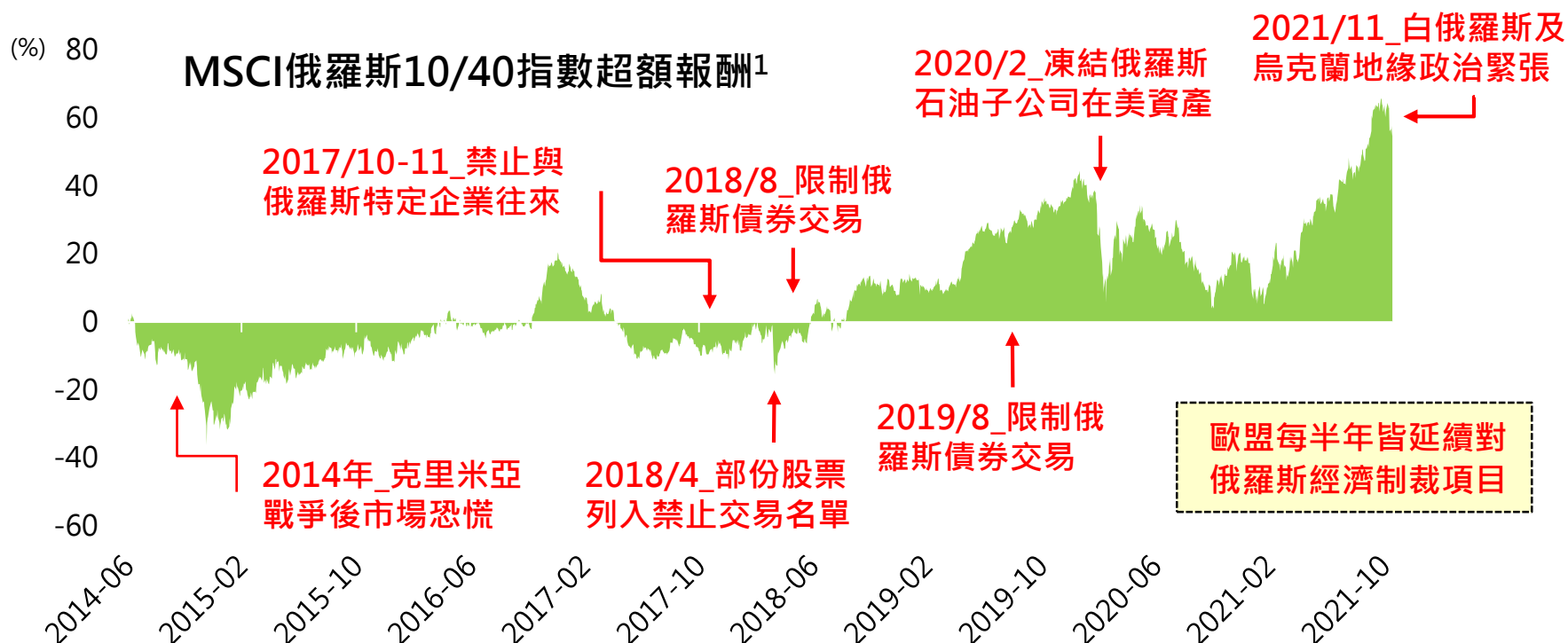
下半年巴西里爾、南非幣對當地貨幣債券負貢獻大



資料來源：Bloomberg，2021/11/18

俄羅斯地緣政治風險不至於擴大

- 俄羅斯地緣政治風險不至於擴大：近期俄羅斯在白俄羅斯邊境問題、及烏克蘭潛在衝突下，導致地緣政治風險上升，然由於與德國北溪二號天然氣管線上因法規問題尚未開通，因此**我們認為俄羅斯對外將保持較謹慎態度，大規模制裁的可能性相對低**。此外，2014年迄今美國及歐盟對俄羅斯採取超過55項制裁行動，並無法對俄羅斯實體經濟造成嚴重衝擊，因此不需對短期地緣政治風險過於擔憂。



註1：俄羅斯指數超額報酬係與MSCI新興市場指數之報酬率比較

資料來源：Bloomberg · 2021/11/19

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-2021-1131