

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/09/06



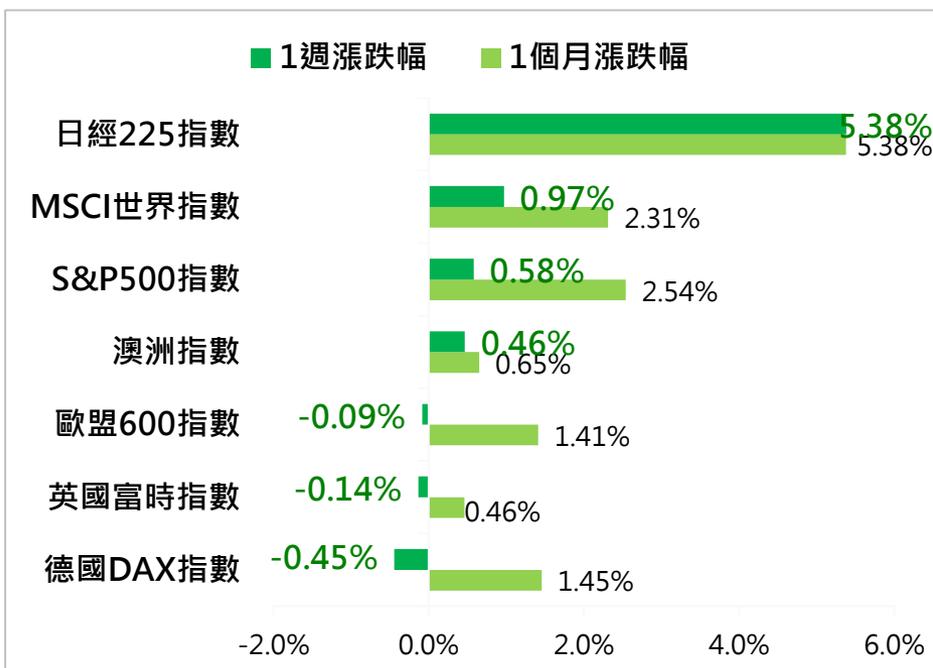
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

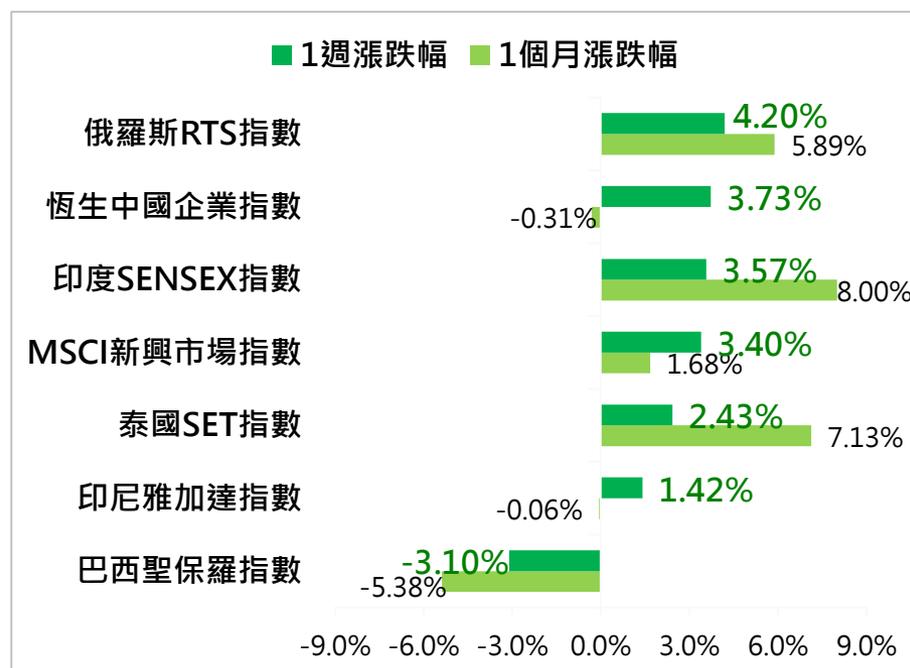
上週金融市場動態

- 上週全球股市仍多沉浸於Fed主席Powell表示不急於升息的樂觀氛圍，儘管美國就業報告不如預期，但尚未改變全球經濟仍是擴張的事實；另外新興股市在中國股市反彈、及美元下跌等因素下出現較大漲勢。MSCI世界指數及新興市場指數上週上漲0.97%及3.40%。

成熟國家股市



新興國家股市

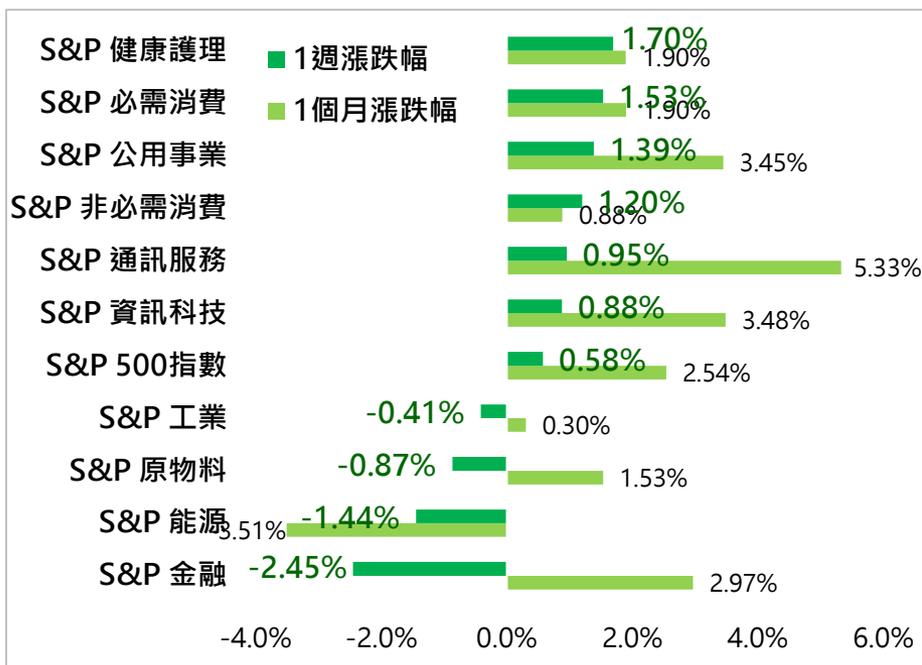


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/30~2021/09/03、月資料期間：2021/08/03~2021/09/03

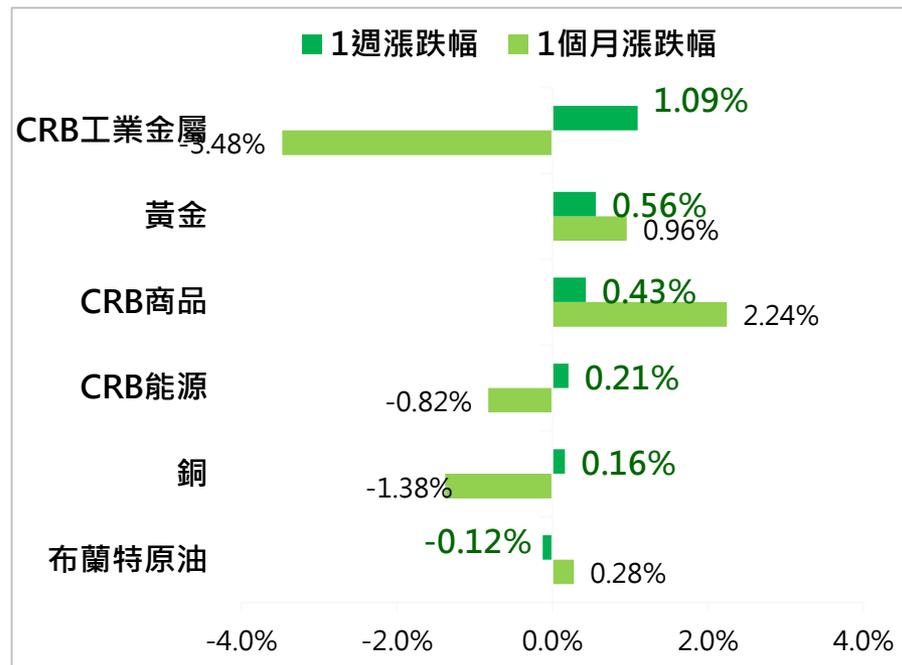
上週金融市場動態

□ 上週S&P產業類股中景氣循環股表現相對不佳，最主要原因在於週初時長債殖利率由高點回落，使得資金轉移向成長股布局，其中金融類股跌幅較大。原物料市場中儘管多數資產向上走揚，但僅工業金屬類漲幅超過1%，其餘資產漲幅有限。

產業類股



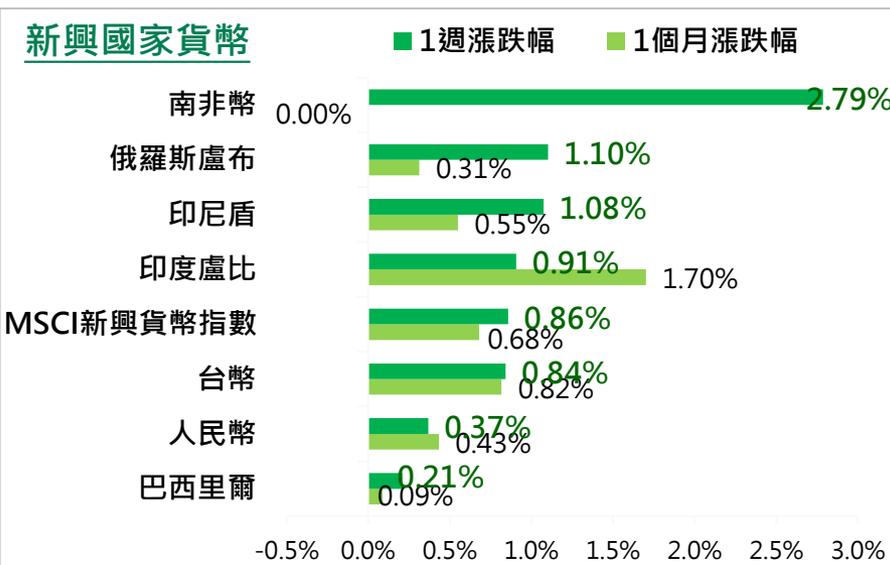
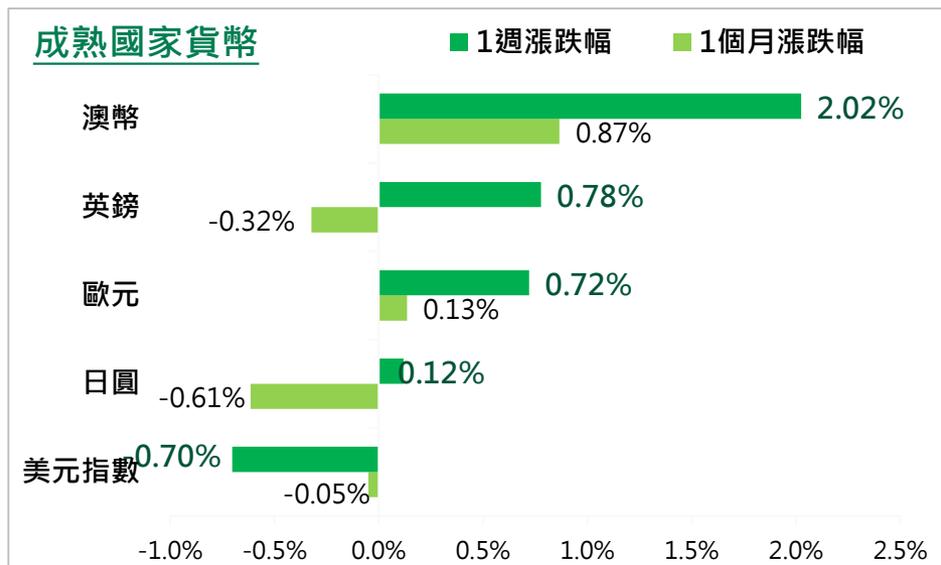
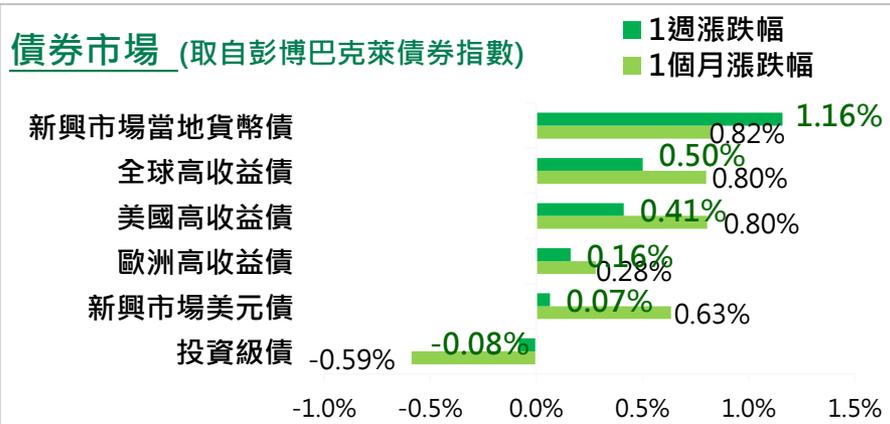
原物料市場



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/30~2021/09/03、月資料期間：2021/08/03~2021/09/03

上週金融市場動態

- 由於歐洲通膨率也出現急升現象，已有部分鷹派委員表態希望縮減QE寬鬆政策，使得歐元漲幅較大，拖累美元指數上週下跌0.70%，且連帶拉動新興市場貨幣向上漲升。
- 在美元指數走弱下，新興市場當地貨幣債出現大漲走勢，另高收益債券也在風險愛好情緒上升下向上走揚。



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/30~2021/09/03、月資料期間：2021/08/03~2021/09/03

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

- 上週在美國就業報告不如預期下，美元指數出現較大下行壓力。**本週市場焦點將會是週四(9/9)ECB利率會議**，由於部分鷹派委員已提出QE終止想法，歐元動態將會左右本週資產動向。
- 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**。

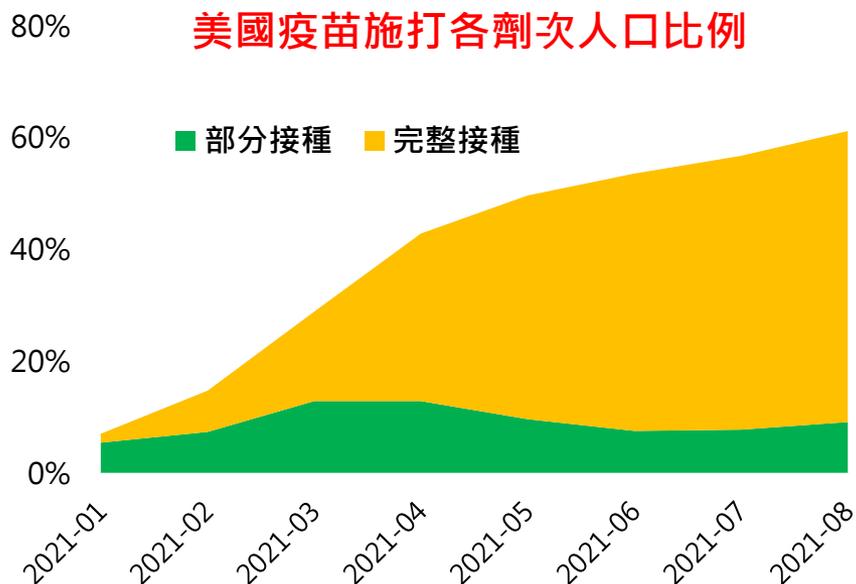
投資建議

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

疫苗接種有效防範重症，實體經濟影響有限

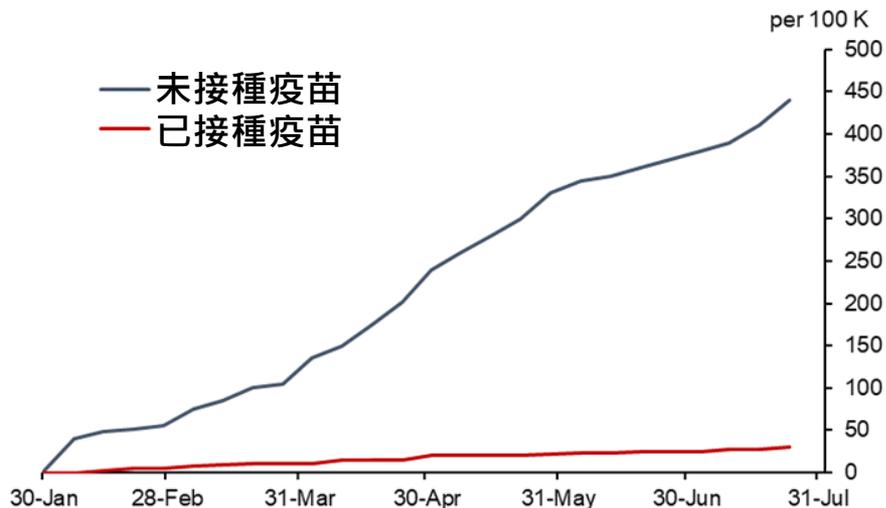
- ❑ **疫苗接種可減緩經濟衝擊**：自年初迄今(統計至8/31)，美國已完全接種疫苗的人口比例已上升至51.7%，超過半數人口，且加計部分施打的人次，全國接種比例已突破6成。儘管近幾個月Delta病毒使國內新增確診病例數快速增加，但已接種疫苗民眾的住院率仍維持在相對低位，並未對實體經濟產生重大影響。

美國完整接種疫苗人口比例已超過5成



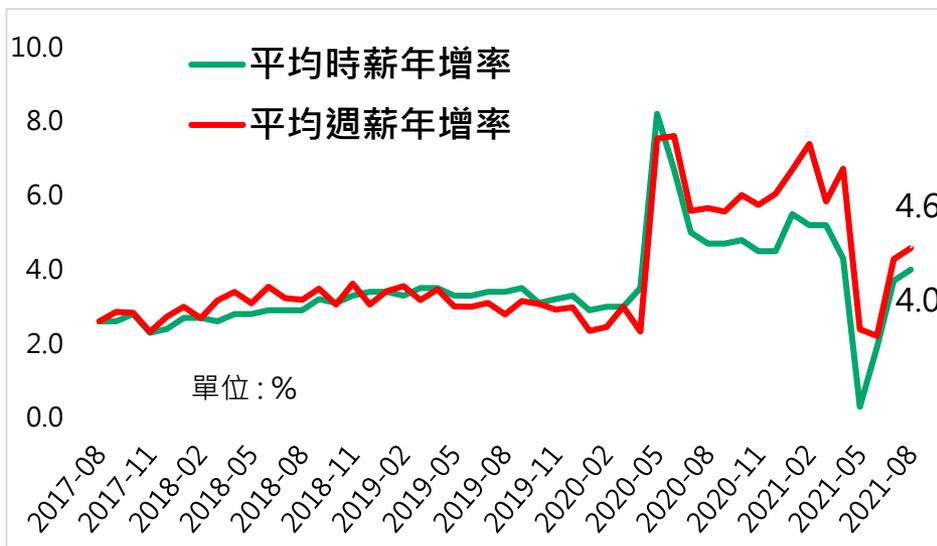
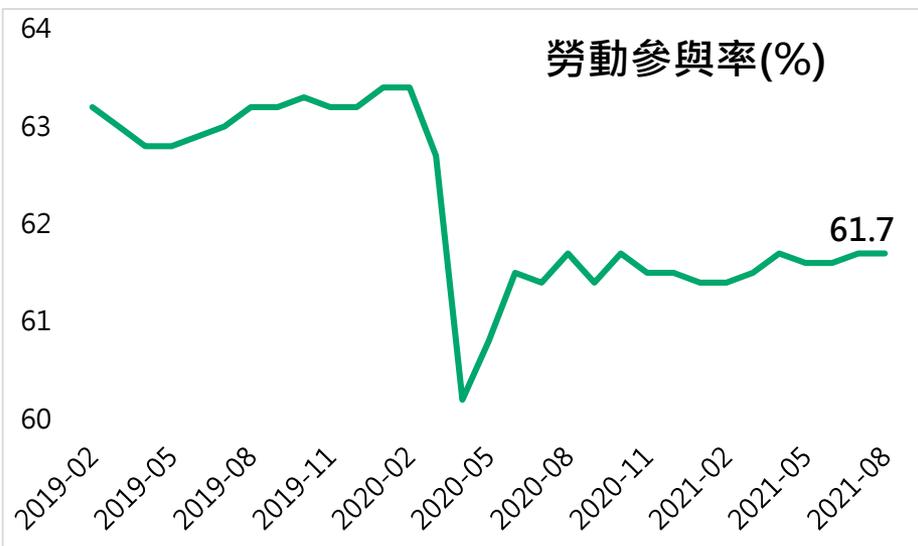
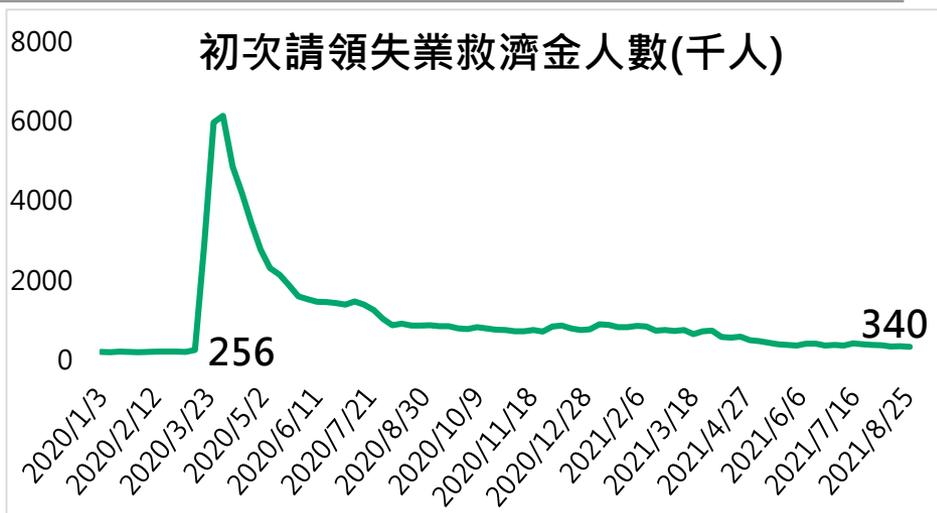
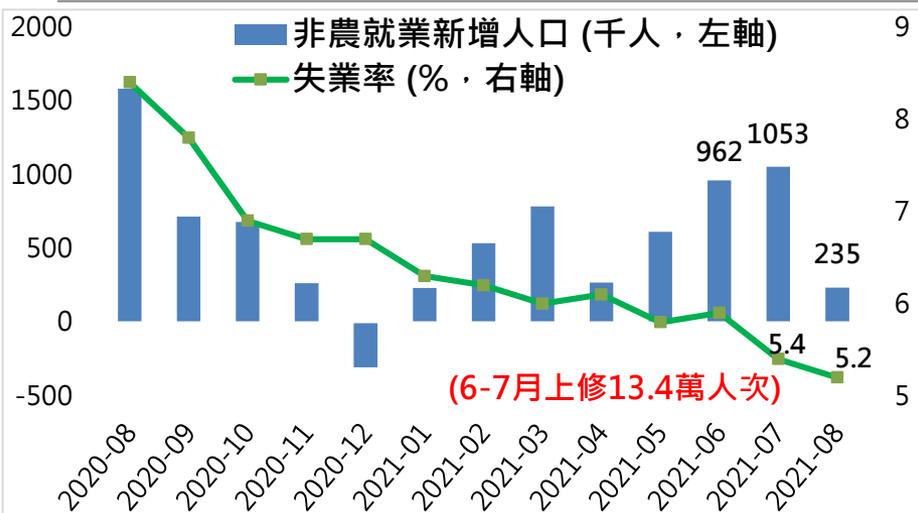
資料來源：Our World in Data · 2021/08/31

接種及未接種疫苗者感染COVID住院率



資料來源：CDC、White House briefing · 2021/08/31

美國就業市場依然穩健

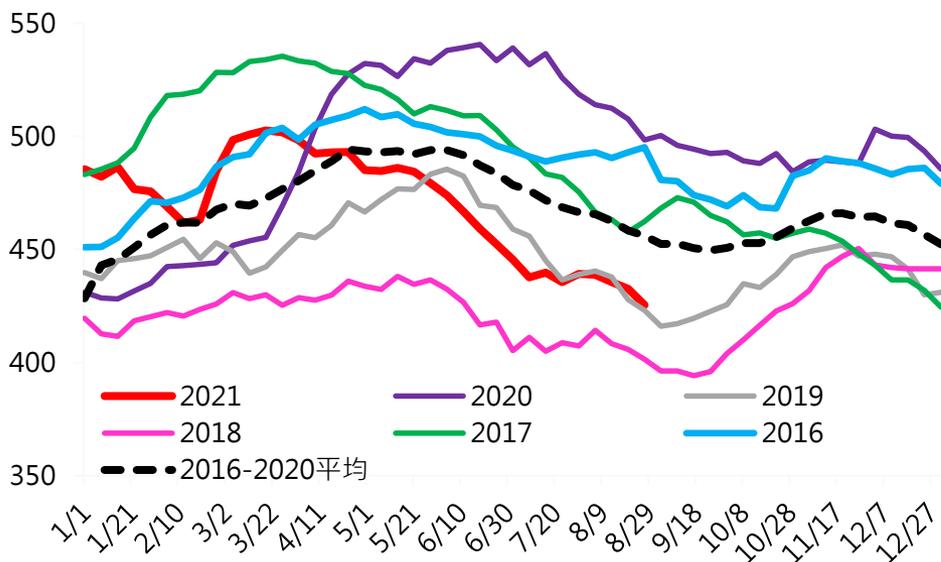


資料來源: Bloomberg · 2021/09/03

季節性原油需求持續推升油價向上

- **供需因素使油價續揚**：上週IDA颶風侵襲美東使墨西哥灣油井暫時關閉，造成極短期原油供給減少之現象；另一方面北半球季節性旅遊旺季也使原油庫存明顯下滑，加大原油需求預期，使國際油價在供需因素下持續走揚。另外由資金面也可看出市場正做多油價。

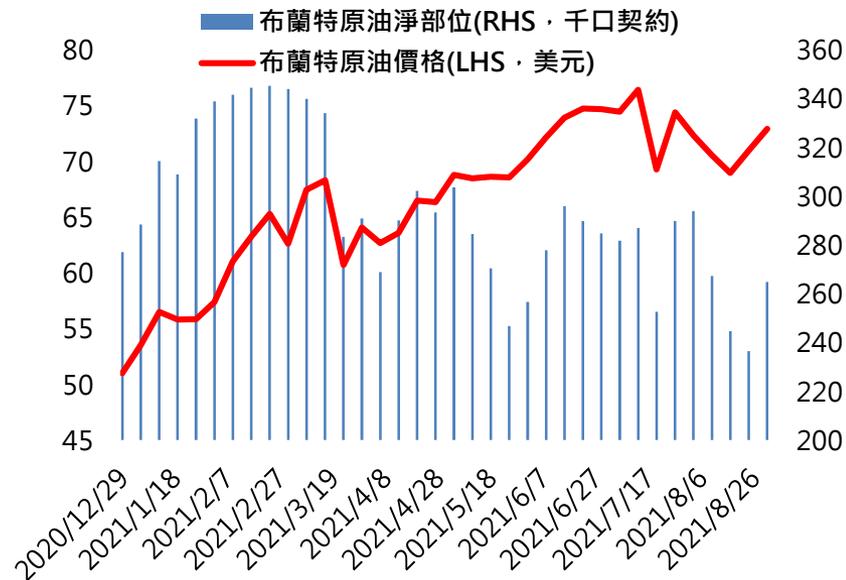
美國原油庫存因季節性需求持續下滑



單位：百萬桶

資料來源：Bloomberg · 2021/09/03

原油期貨淨多單部位明顯增加



資料來源：Bloomberg · 2021/09/03

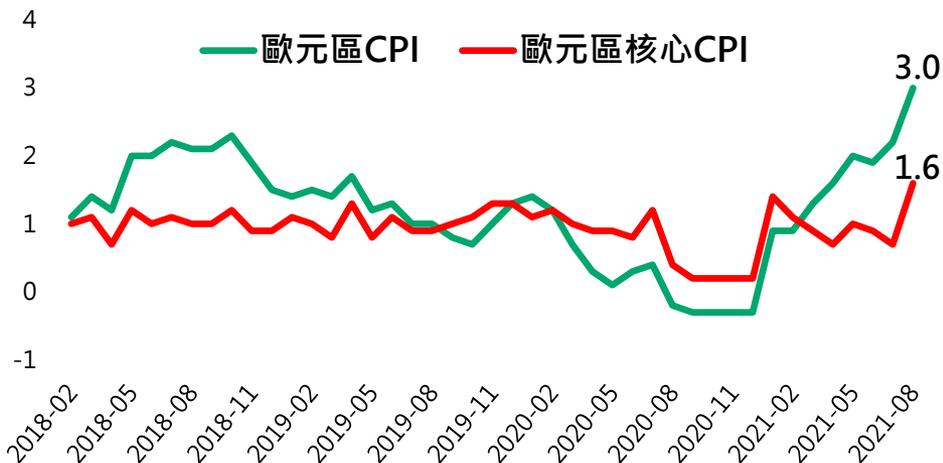
歐元區通膨快速上升，留意本週ECB利率會議內容

□ **關注ECB利率會議：** 歐元區8月份通膨數據已創下近年來新高，部分歐洲國家央行主席也表示應該要考慮調整QE購債計畫，使歐元自低檔開始向上走揚，本週需留意ECB是否對QE釋出額外訊息。

部分央行主席已出現鷹派言論

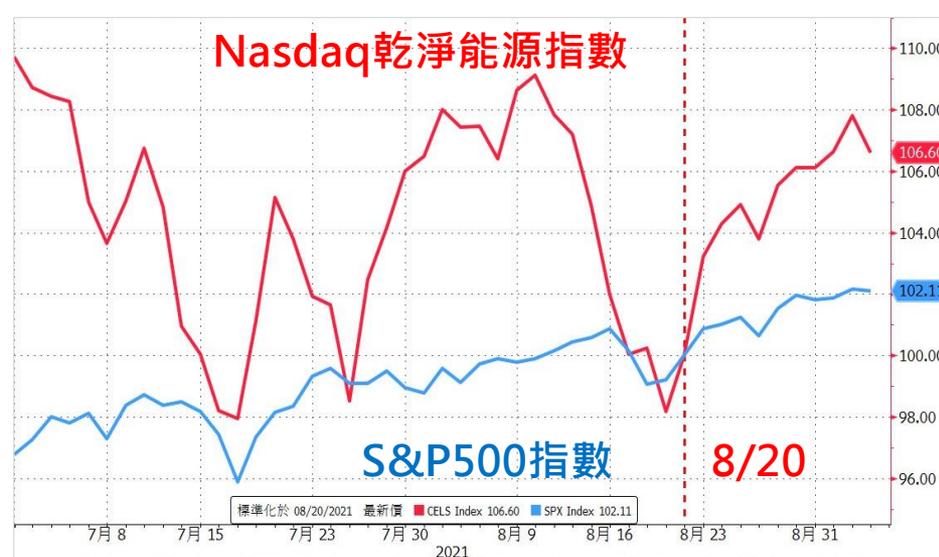
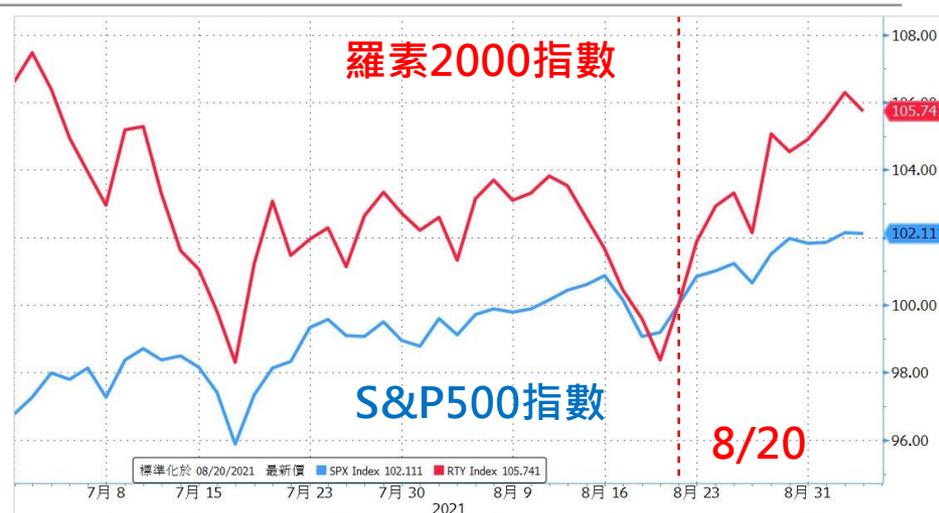
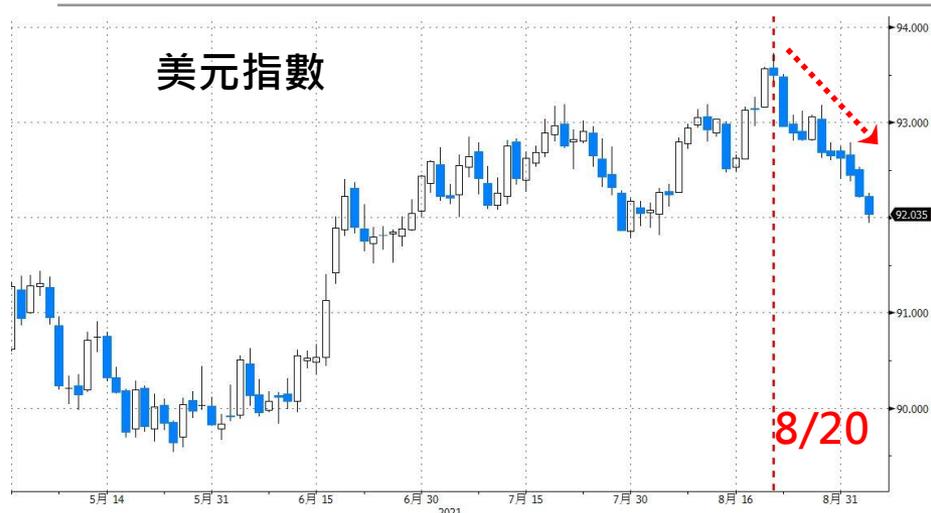
官員	談話內容
荷蘭 央行主席	歐元區通膨前景已顯著改善，緊急購債計畫(PEPP)可立即放慢步伐，並按計畫於明年3月結束購債
奧地利 央行主席	歐元區經濟正如預期全面復甦，決策者可以考慮放慢購債計畫(PEPP)的步伐
法國 央行主席	決策者在決定緊急購債(PEPP)步伐時，需要考慮歐元區已比6月份會議時擁有更有利的金融條件
德國 央行主席	官員們不應忽視通膨可能比目前更快上升的風險

資料來源：BNPP AM 整理 · 2021/09/03



資料來源：Bloomberg · 2021/09/03

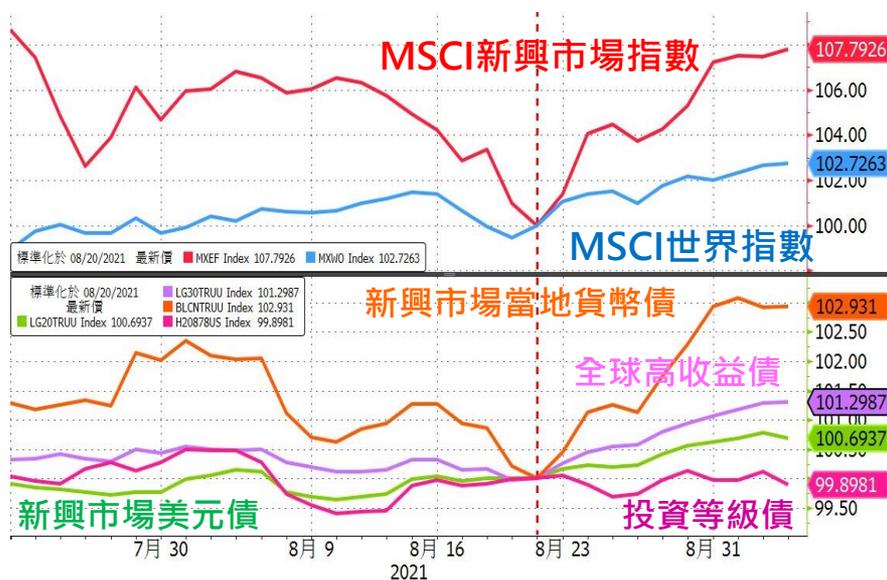
美元轉弱，資金流向低基期資產布局



新興股、債市開始轉為強勢

- 新興市場表現強勢：**在美元指數走弱下，新興市場股、匯、債市表現相對突出，在股市方面，MSCI新興市場指數受惠於中國股市自低檔反彈，而新興市場當地貨幣債則受惠於新興市場貨幣出現較大漲勢。由於美元指數已跌破上升趨勢，新興市場的強勢表現有機會延續下去。

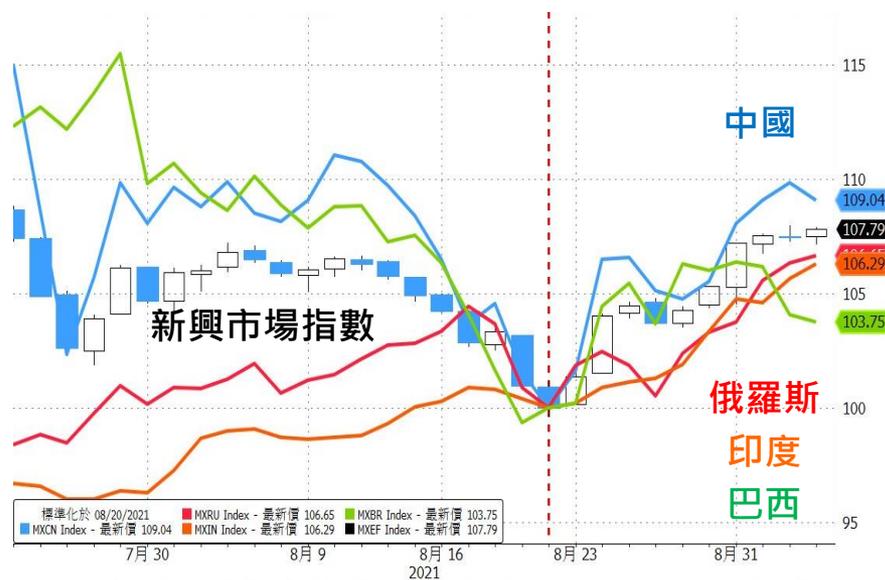
新興市場連續2週優於成熟市場表現



註：債券指數取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/09/03

新興股市自低檔反彈，中國股市漲幅大



註：指數取自MSCI

資料來源：Bloomberg · 2021/09/03

今年以來默默漲升的隱形冠軍

- 水資源領域表現佳：**今年以來由於全球各地水患事件頻傳，加上景氣動能加速擴張，市場資金持續佈局水資源領域股票，可觀察到水資源指數於今年各季度皆維持強勢表現，**在低碳經濟概念盛行、政府災後處理重建、全球景氣擴張等多重因素下，水利工程及水務處理相關概念股將有機會持續走揚。**

水資源與各產業類股今年以來表現(%)



註：產業類股指數皆取自MSCI指數

各產業類股報酬率(%)	今年以來	Q2以來	Q3以來
水資源	27.33 勝	21.69 勝	12.37 勝
科技	22.11	20.65	8.35
工業	15.61	7.66	3.85
能源	20.87	0.25	-7.00
非必需消費	11.50	7.85	1.53
金融	23.24	9.45	3.34
通訊	23.05	15.44	6.01
健康護理	17.49	17.20	7.74
必需消費	6.73	7.82	2.58

資料來源：Bloomberg · 統計至2021/09/03

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-2021-0906