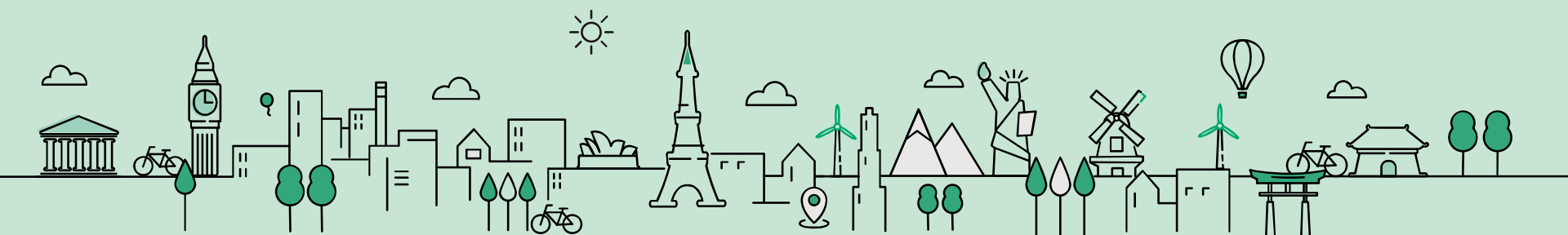


# 金融市場週報



法銀巴黎投顧  
2021/04/12



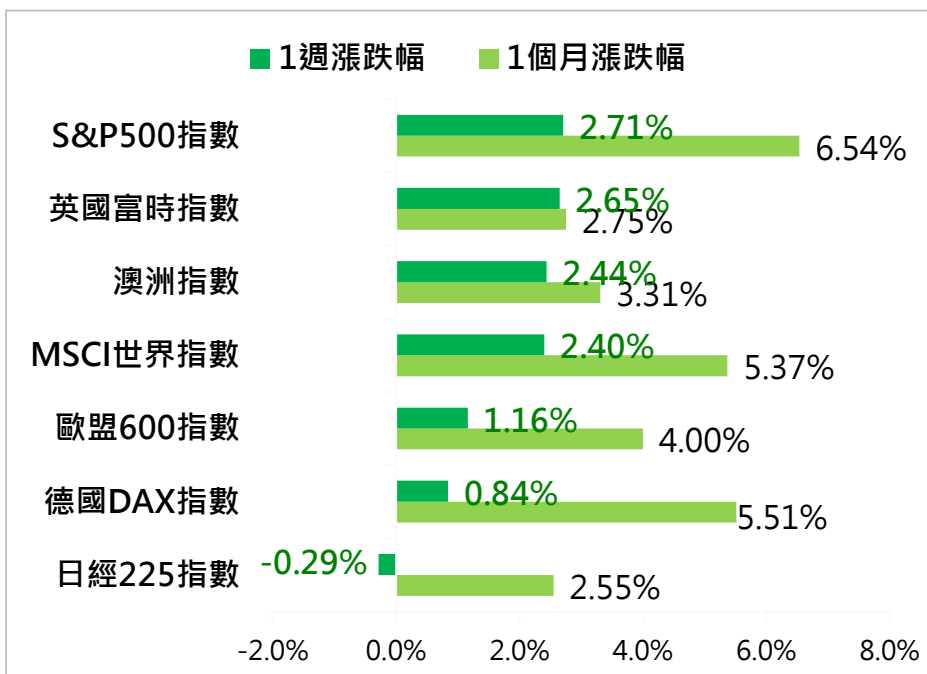
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager for a changing world

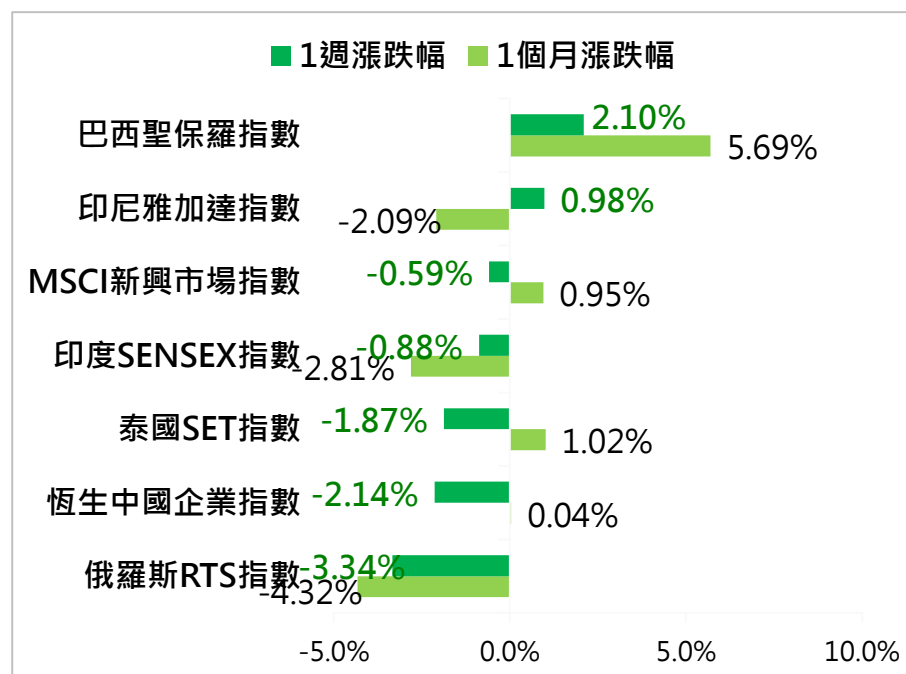
# 上週金融市場動態

- 由於美國經濟數據表現亮眼，ISM及3月份就業報告皆優於市場預期，加上Fed主席Powell表示當前全球疫苗接種進度不一，仍需要央行大力支持，成熟股市多出現漲升格局，但新興股市則受制於部分國家政經因素而走跌。MSCI世界指數及新興市場指數上漲2.40%及下跌0.59%。

## 成熟國家股市



## 新興國家股市

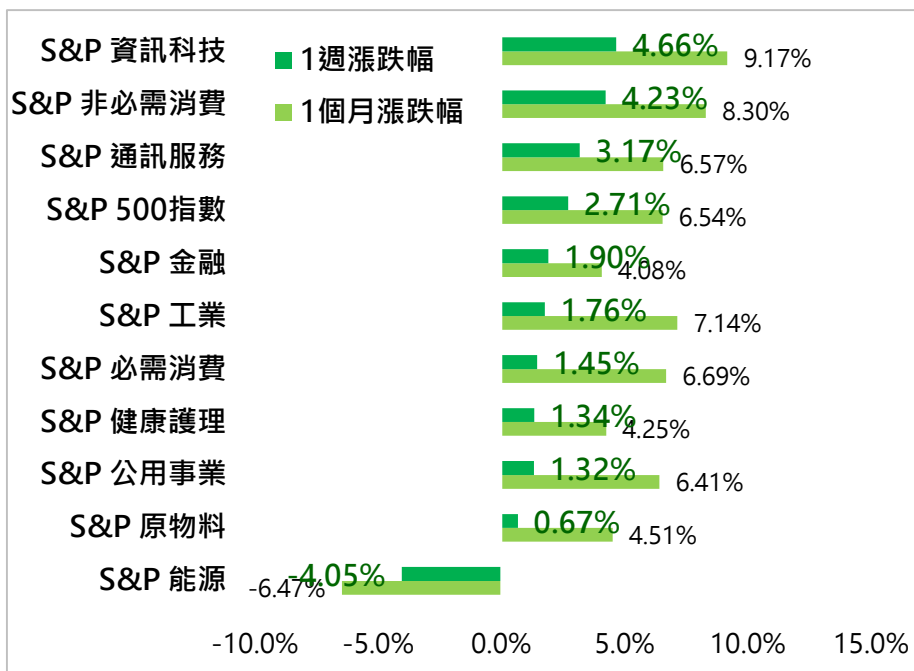


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/04/05~2021/04/09、月資料期間：2021/03/09~2021/04/09

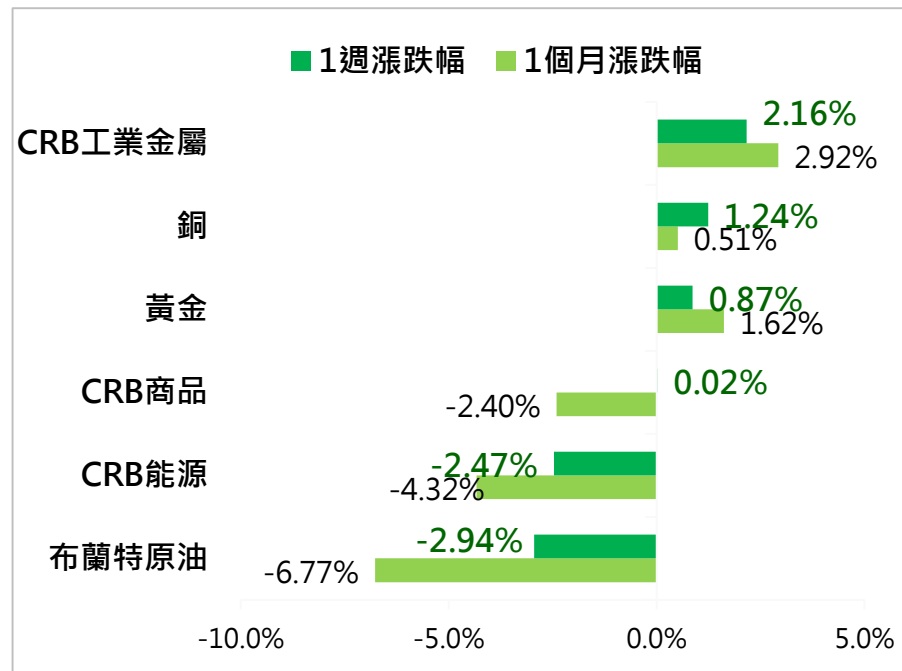
# 上週金融市場動態

- 4月份以來，由於長債殖利率自高點回落，過去因利率揚升而走弱的科技、非必需消費等高成長類股出現顯著揚升，而過去表現較佳的景氣循環股表現則相對落後。原物料市場中以原油跌幅較重，主因在於市場猜測美國可能放寬過去對伊朗的石油出口制裁，使布蘭特原油上週下跌2.94%。

## 產業類股



## 原物料市場

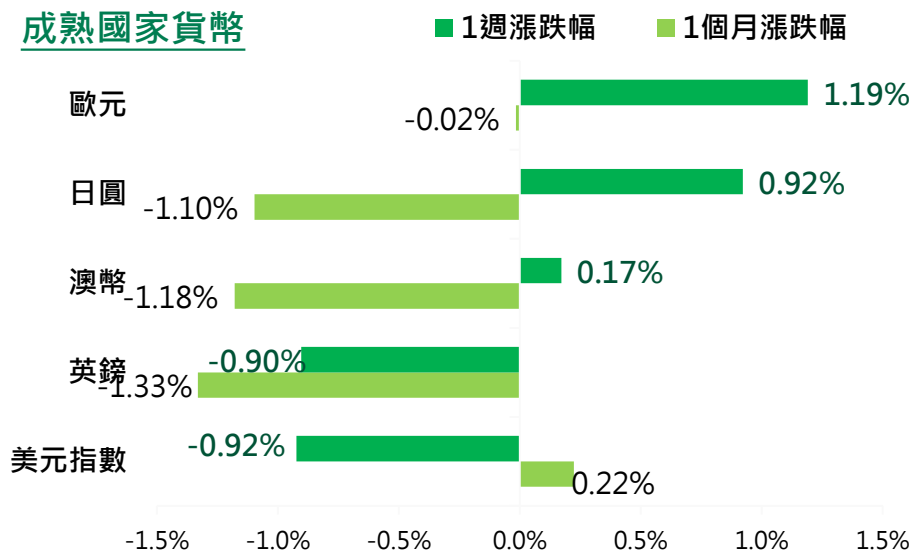


資料來源：Bloomberg，週資料期間：2021/04/05~2021/04/09、月資料期間：2021/03/09~2021/04/09

# 上週金融市場動態

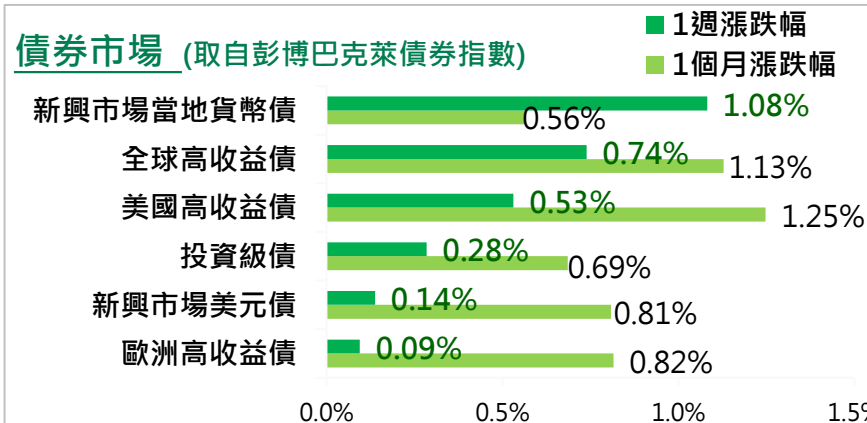
- 由於多數成熟股市出現大漲走勢，市場資金多著墨風險性資產，使得美元指數因避險因素削弱而大跌0.92%；澳幣、南非幣、巴西里爾等原物料貨幣繼續走揚；俄羅斯盧布則因地緣政治衝突而下跌。
- 因全球風險愛好情緒增加，資金也回流風險性債券布局，高收益債、新興市場債皆出現揚升走勢。

## 成熟國家貨幣

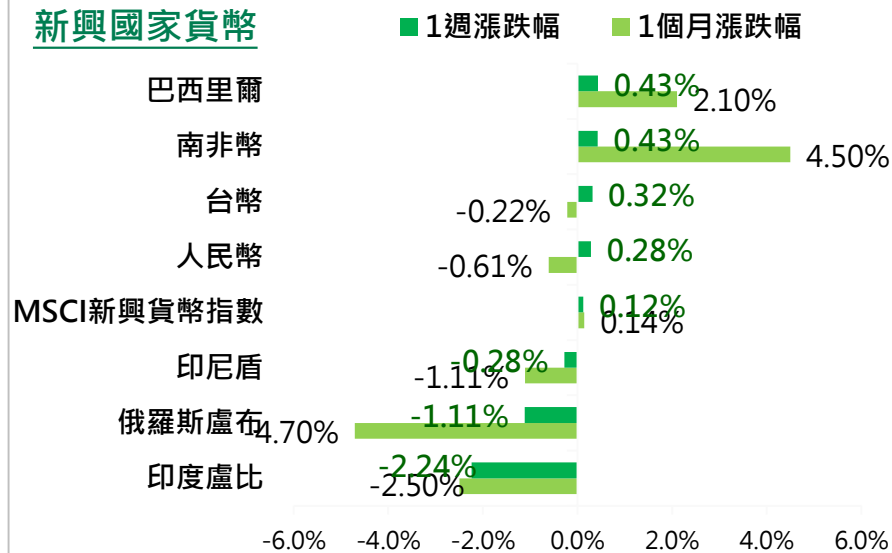


註：所有貨幣皆是兌美元

## 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：2021/04/05~2021/04/09、月資料期間：2021/03/09~2021/04/09

# 本週金融市場展望

## 重要經濟數據 & 事件



## 本週金融市場展望

- 在殖利率由高點向下轉弱下，市場資金再度轉向高成長股布局，上週科技股、非必需消費股漲幅位居第一、二位，景氣循環股表現落後。**未來3週市場焦點將關注美企Q1財報，預計可有不錯表現；經濟數據須關注4/15的零售銷售、Fed褐皮書。**
- 由於市場不確定性仍在，但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；新興股市建議可布局俄羅斯、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。**

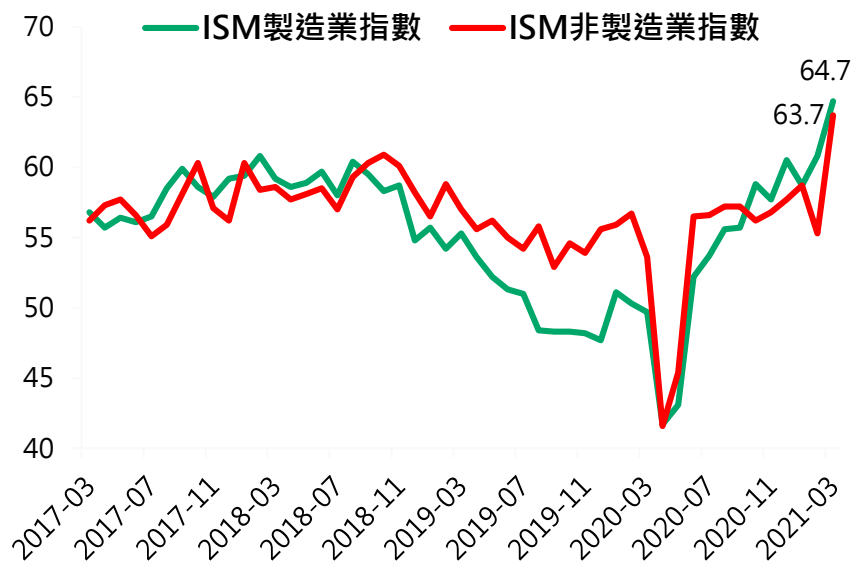
### 投資建議

|      |    |       |
|------|----|-------|
| 美國   | 科技 | 全球環境  |
| 能源轉型 | 消費 | 高收益債  |
| 俄羅斯  | 印度 | 新興美元債 |

# 美國經濟數據亮眼

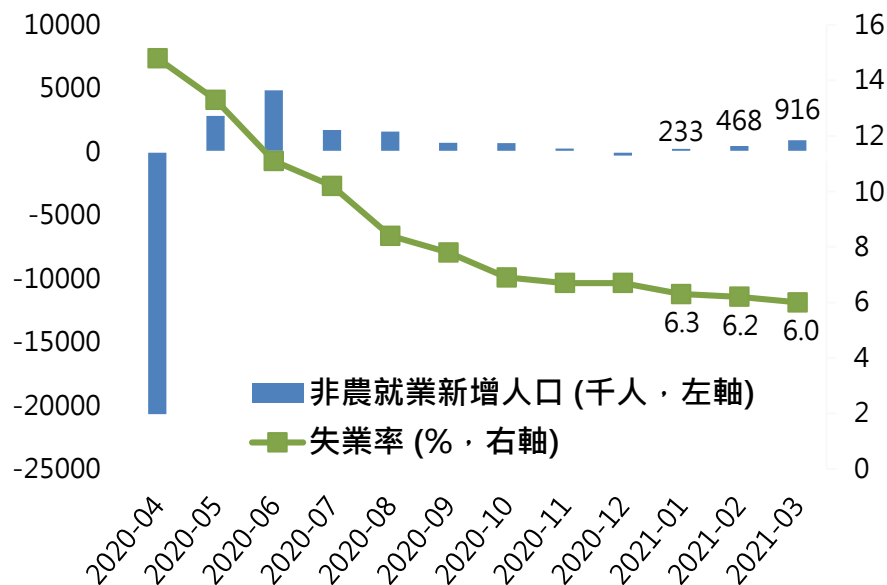
- **美國經濟維持強勢表現：**今年以來美國經濟動能延續去年Q4以來的強勁趨勢，疫苗順利接種及COVID-19新增確診數維持相對低位激勵市場投資信心，ISM製造業及非製造業指數雙雙創下近幾年來高位，另就業市場也來到近半年來較高水準，可預見未來美國經濟動能仍可帶動金融市場繼續強勢。

## 美國製造業及服務業成長動能強勁



資料來源：Bloomberg · 2021/04/09

## 美國非農新增就業連續性增長

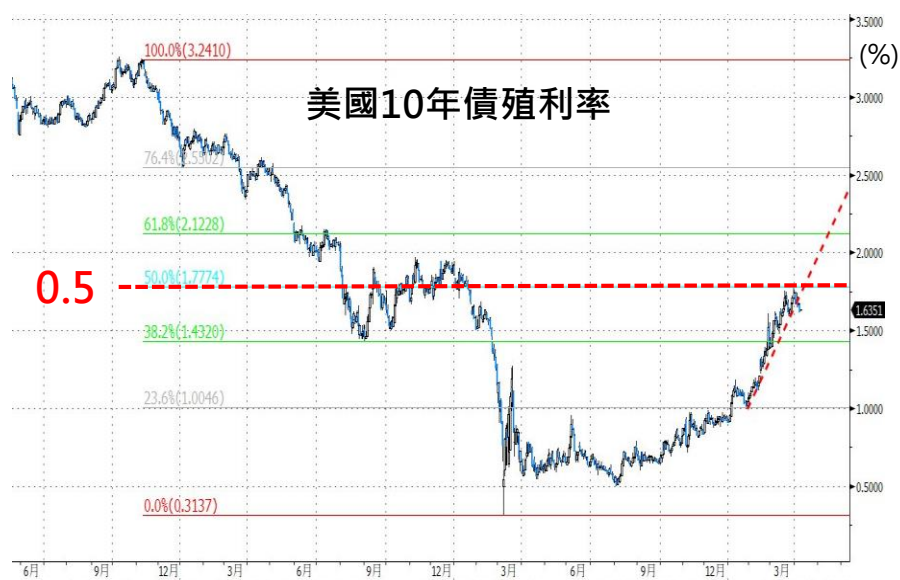


資料來源：Bloomberg · 2021/04/09

# 美債殖利率回落有利成長股表現

- ❑ **殖利率似有回落跡象**：2月份以來因長債殖利率快速揚升，使得資金明顯由高成長股轉向景氣循環股；然4月起殖利率開始由高點向下修正，除面臨近三年反彈0.5的關鍵技術點位外，也跌破2月份快速揚升下的上升趨勢線，短期殖利率繼續向下修正的機率高，因此過去負向影響較大的科技股可能具反彈契機。

## 美債殖利率短線似已到頂



資料來源：Bloomberg · 2021/04/09

## 殖利率回落有利成長股

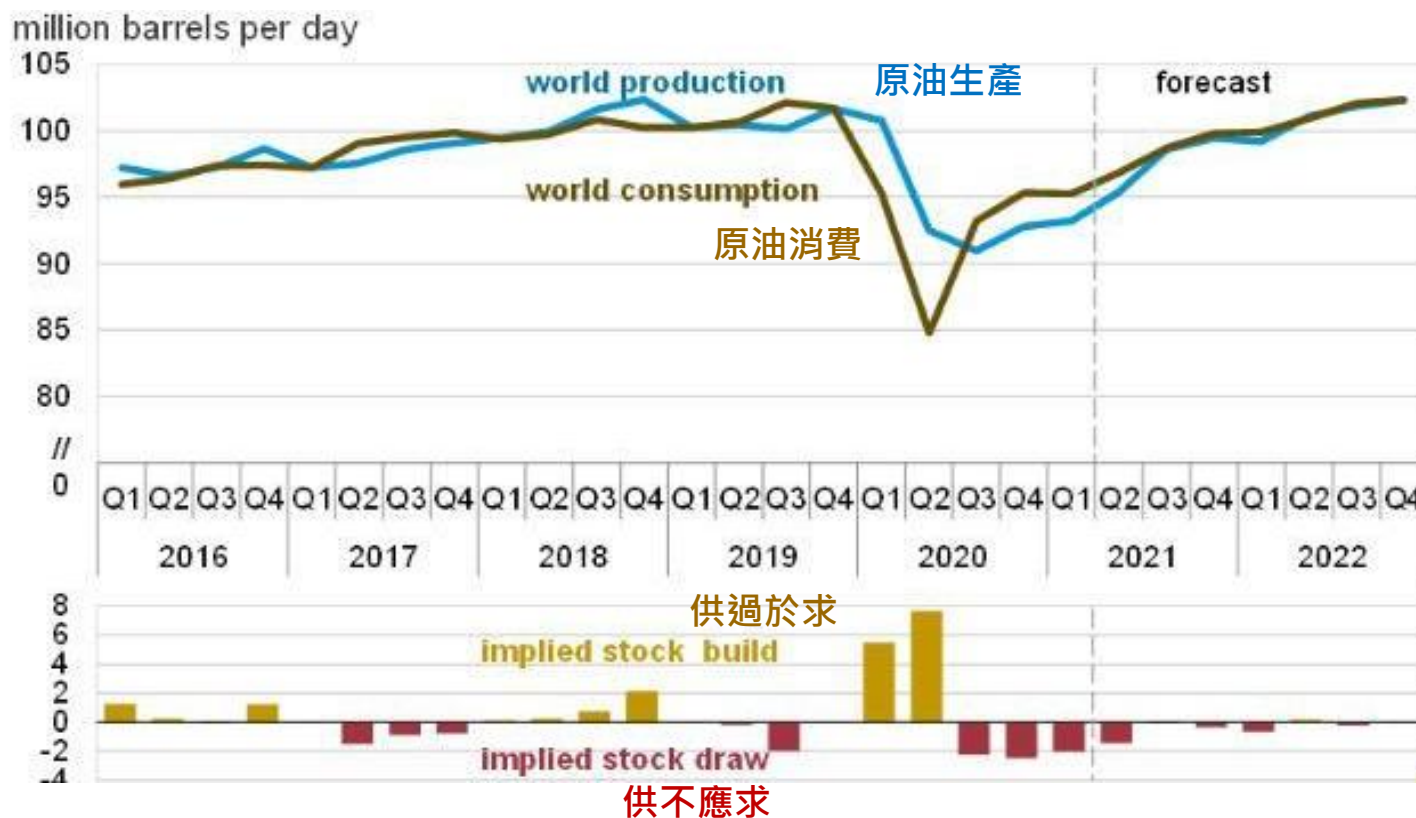


資料來源：Bloomberg · 2021/04/09



# 原油市場仍多維持供不應求局面

- 原油市場仍呈現供不應求狀態：美國能源資訊局(EIA)上週最新月度報告說明，在近半年來需求及供給的相對應調整後，全球原油基本面將逐漸向平衡點靠攏，但未來4個季度仍多是供不應求，有利油價偏多發展。



資料來源：EIA(美國能源資訊局) · 2021/04

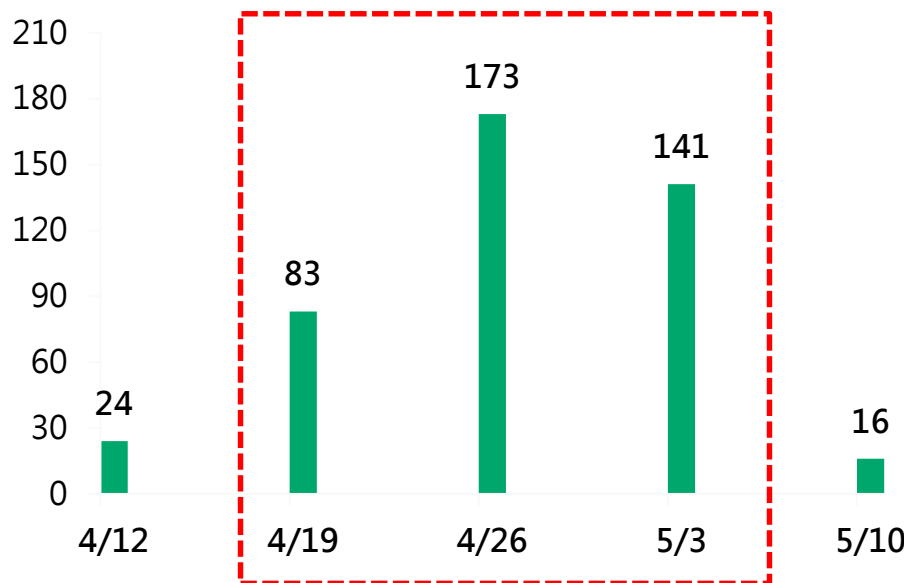


# 市場焦點將逐漸轉向至美企Q1財報季

- 市場將關注美企Q1財報發布狀況：自本週起市場焦點將陸續轉移至美企Q1財報發布狀況，4月下旬至5月上旬將是發布高峰，且市場已將去年Q4獲利成長率由衰退上修至成長3.8%，今年起各季度表現也皆有上修現象，2021全年度美企獲利估計可大幅成長25.9%，對金融市場應可維持正向表現。

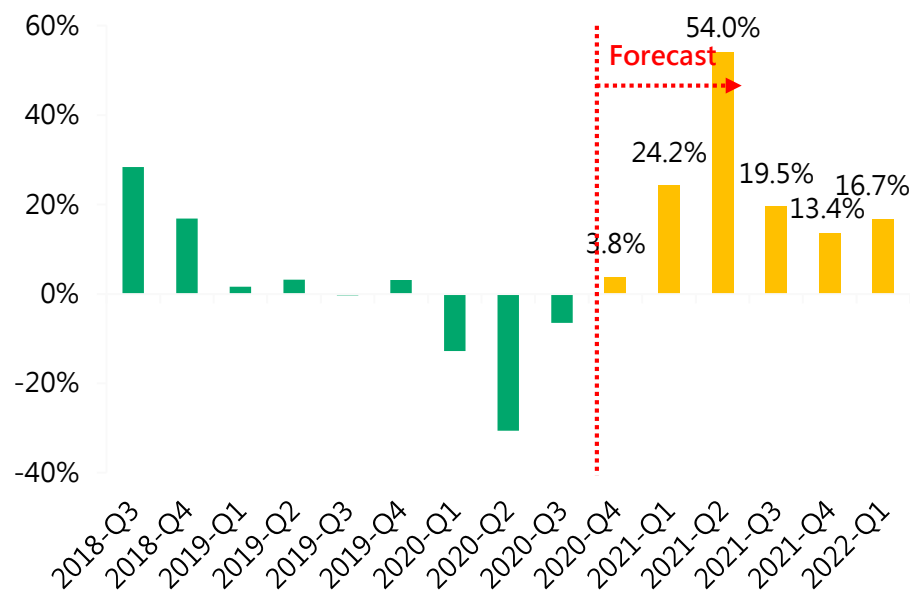
## 市場將開始聚焦美國Q4企業財報

S&P500指數成分股財報公佈時程



資料來源：Bloomberg · 2021/01/06

S&P500指數季度盈餘成長率



資料來源：Refinitiv · 2021/04/01

# 每週皆有重量級企業發布財報

- **本週留意金融股財報：**未來三週美企將陸續公布Q4財報，每週皆有大型企業之數據可能影響盤勢發展。首週按例由金融股打頭陣，由於Q1金融市場表現亮眼，且長債殖利率持續走揚，銀行及交易部門之獲利狀態應相當亮眼，其餘產業類股表現應多能夠有優於預期的表現。

4/12-4/16

## 金融

摩根大通  
高盛集團  
花旗集團  
富國銀行  
美國銀行  
紐約梅隆  
道富銀行  
摩根士丹利

## 工業

達美航空

4/19-4/23

## 金融

美國運通

## 能源

哈里伯頓  
貝克休斯  
施蘭卜吉

## 健康護理

亞培  
嬌生

## 工業

聯合航空  
美國航空

## 資訊科技

IBM  
英特爾

## 通訊服務

Netflix  
威瑞森電信  
AT&T

4/26-4/30

## 資訊科技

德州儀器  
微軟  
蘋果  
高通

超微半導體

VISA  
eBay  
萬事達卡

## 能源

雪弗龍  
Phillips 66  
艾克森美孚

## 通訊服務

臉書  
推特  
谷歌

## 非必需消費

星巴克  
亞馬遜  
特斯拉

## 工業

奇異  
3M  
UPS  
卡特彼勒  
波音

## 健康護理

默克  
必治妥  
吉利德科學

5/3-5/7

## 能源

康菲  
馬拉松

## 健康護理

輝瑞

## 資訊科技

賽靈思

## 非必需消費

通用汽車

資料來源：Bloomberg · 2021/04/08

# 市場樂觀之餘仍須留意短期波動

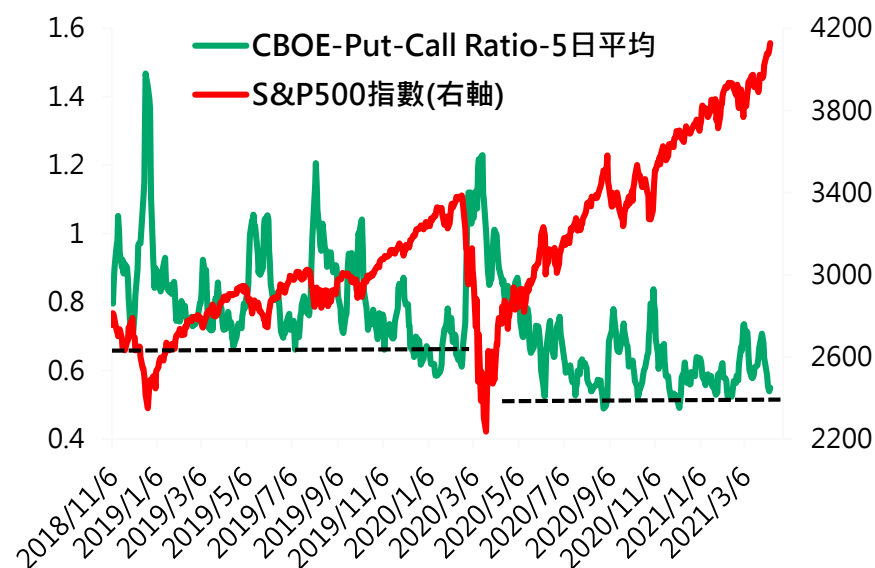
- 留意短期市場波動：儘管全球經濟動能持續走強，企業獲利預期也相對樂觀，但仍須留意短期內金融市場可能出現的波動。截至上週五(4/9)VIX指數已降至去年疫情以來新低水準，且Put-Call Ratio也顯示金融市場即將進入過度樂觀區間，我們對未來市場看法依然正向不變，但投資人需做好資產配置以抵禦可能出現的市場波動。

## VIX指數來到疫情以來新低



資料來源：Bloomberg，2021/04/09

## 選擇權市場即將進入過度樂觀區間



資料來源：Bloomberg，2021/04/09

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](http://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-2021-0407