

# 金融市場週報



法銀巴黎投顧  
2021/08/16



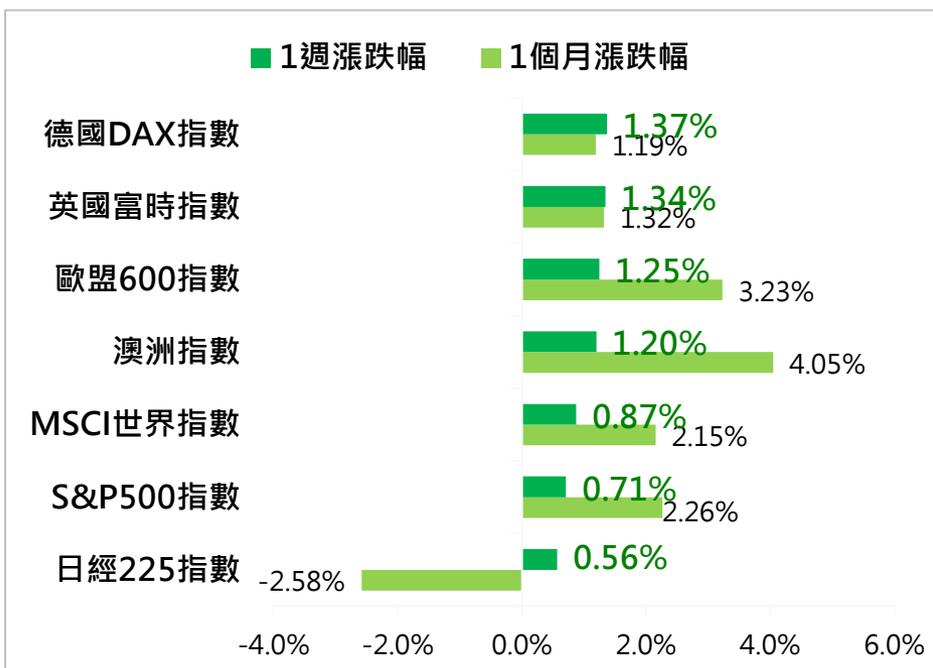
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager for a changing world

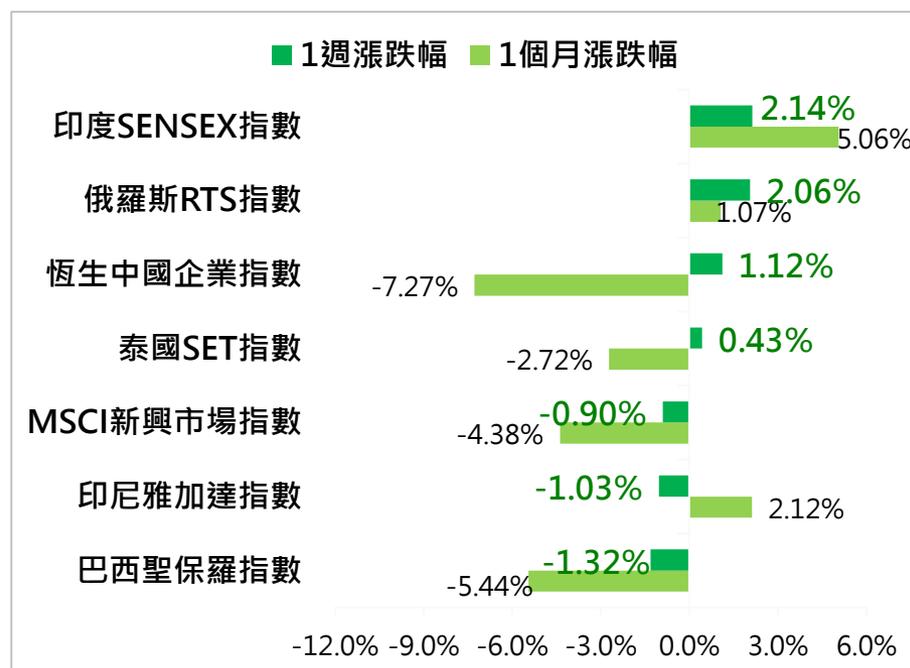
# 上週金融市場動態

- 全球股市上週表現相對優異，主要受惠於美國參議院確定通過1.2兆美元基礎建設法案，加上美國高通膨似乎有緩和跡象，激勵成熟股市普遍走揚；然新興股市表現則較為分歧，印度及俄羅斯股市漲幅超過2%，但巴西股市則下跌超過1%。MSCI世界指數及新興市場指數上週上漲0.87%及下跌0.90%。

## 成熟國家股市



## 新興國家股市

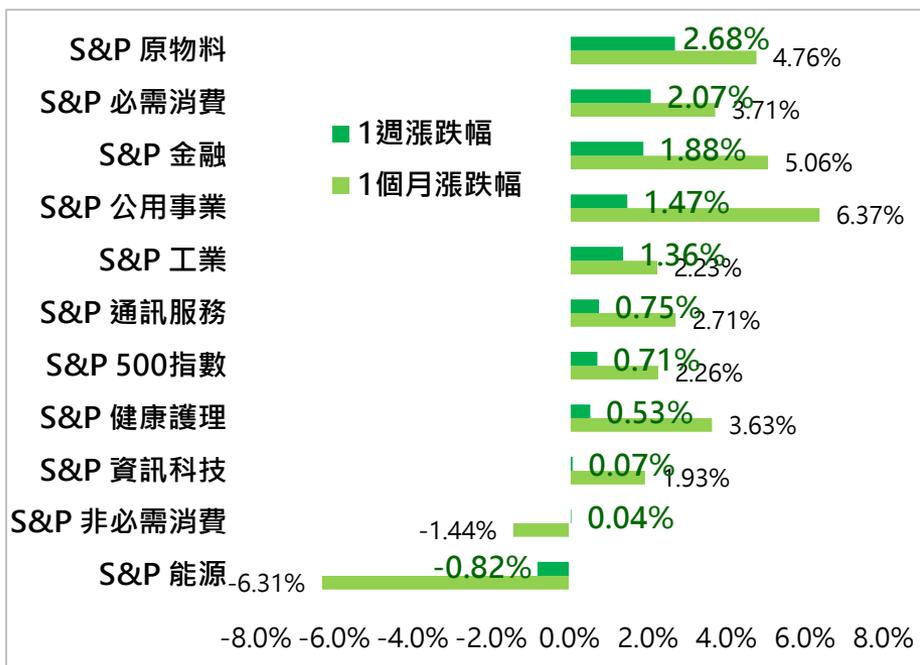


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/09~2021/08/13、月資料期間：2021/07/13~2021/08/13

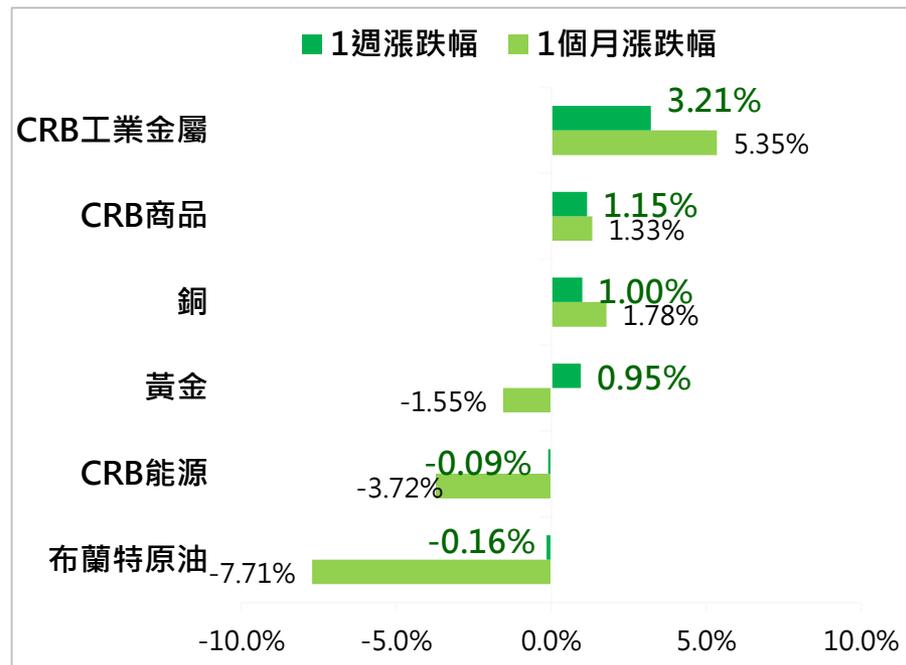
# 上週金融市場動態

- 由於美國參議院以優勢通過1.2兆美元基礎建設法案，加上美債殖利率自低點向上走揚，景氣循環股表現相對成長股優異，S&P原物料、金融、工業類股漲幅超過1%，但能源股則因國際油價仍相對弱勢而表現不佳。

## 產業類股



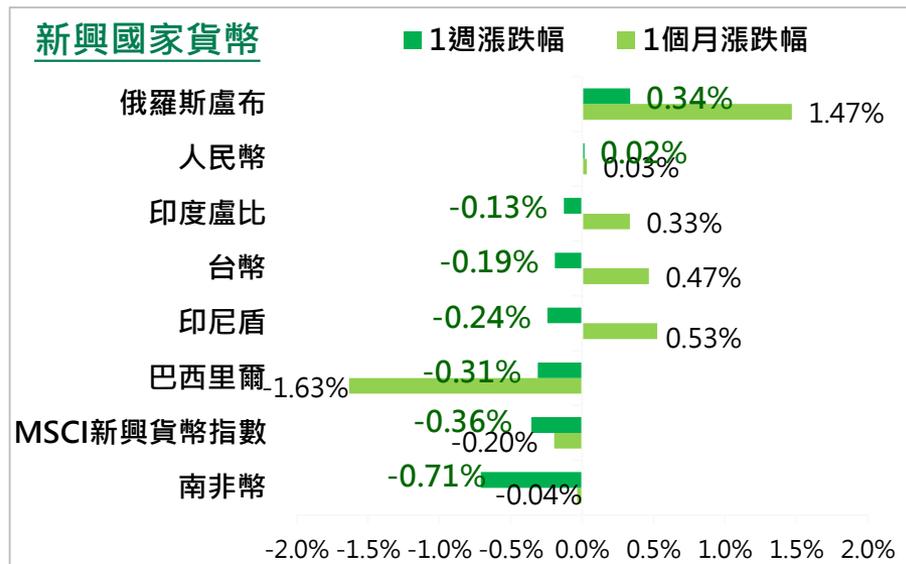
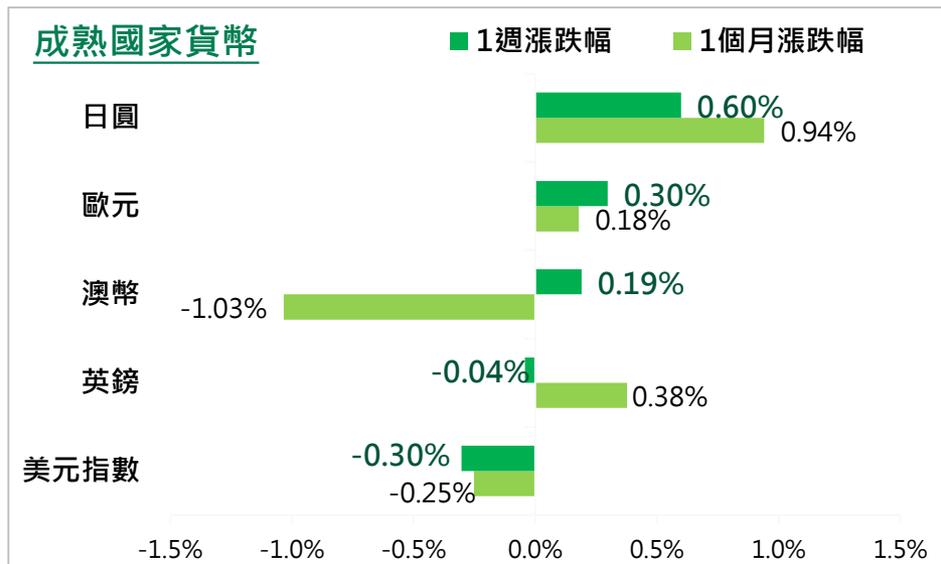
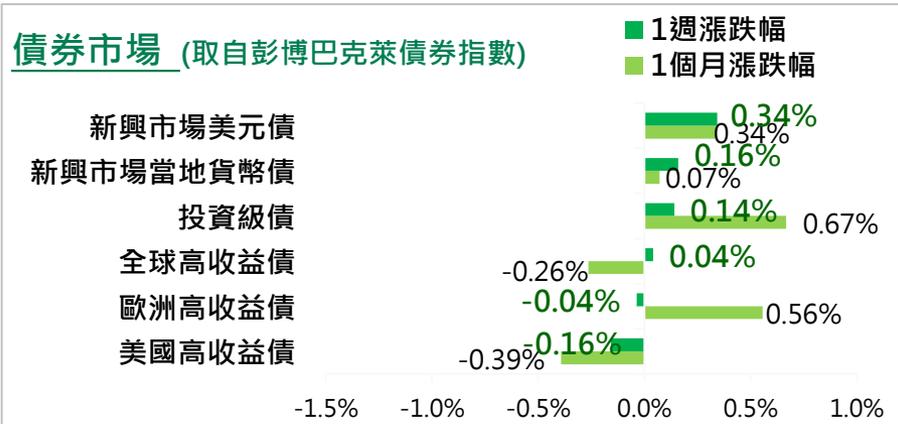
## 原物料市場



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/09~2021/08/13、月資料期間：2021/07/13~2021/08/13

# 上週金融市場動態

- 全球貨幣上週表現較為分歧，儘管美元指數下跌0.30%，但新興市場貨幣普遍走跌，僅俄羅斯盧布上漲0.34%，原物料貨幣中南非幣及巴西里爾則下跌。
- 固定收益市場上週漲跌互見，新興市場美元債及當地貨幣債走揚，美國高收益債券則小跌0.16%。



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/09~2021/08/13、月資料期間：2021/07/13~2021/08/13

# 本週金融市場展望

## 重要經濟數據 & 事件



## 本週金融市場展望

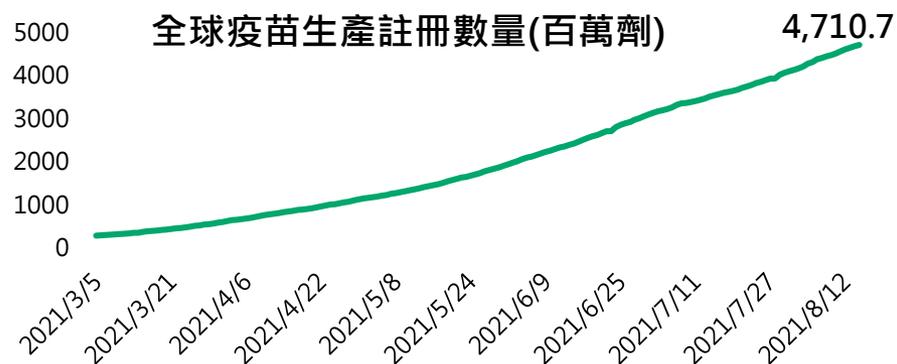
- 近1-2週以來全球股市表現較為溫吞，但各國股市、產業類股動向則各有優劣。由於目前美債殖利率已自低檔反彈，景氣循環股表現已較成長股為佳，市場資金應會再次透過殖利率變化來佈局相對應受益資產。
- 由於全球經濟成長加速已是共識，短線或中長線投資人皆可持續建立部位，成熟股市建議布局美國、能源轉型、全球環境、水資源；新興股市建議可布局俄羅斯股市；而產業面建議布局科技、消費類股；債券市場則建議布局高收益債、新興美元債。

## 投資建議

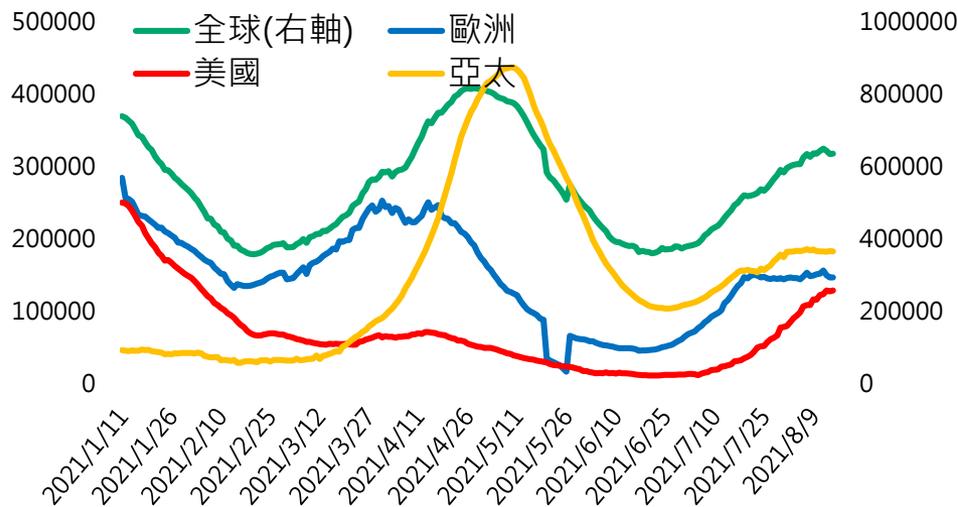
美國	科技	全球環境
能源轉型	消費	高收益債
俄羅斯	水資源	新興美元債

# 全球疫情仍嚴峻，但各國並未加重封鎖措施

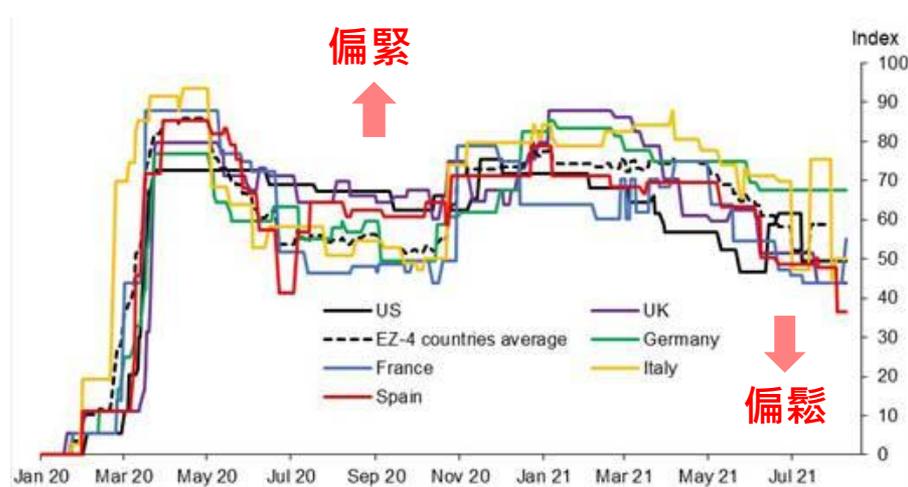
□ 各國封鎖措施仍偏寬鬆：全球疫情狀況依然嚴峻，儘管近兩日新增確診數未再創新高，但仍未見到好轉跡象，對於全球經濟上不需過於擔憂的原因在於，目前主要成熟國家對於國內封鎖措施仍多偏向開放，加上目前仍是北半球旅遊旺季，終端消費力道仍可維持偏強態勢。



全球 COVID-19 新增確診數變化(7日平均)



主要成熟國家封鎖控管措施程度

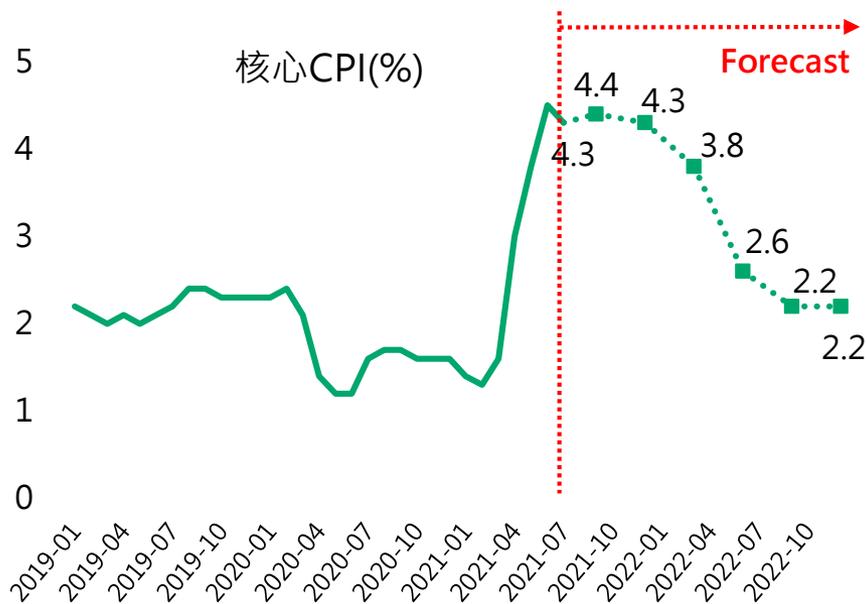


資料來源：Bloomberg · 2021/08/15 (右上、左下圖)；Haver, Oxford Covid-19 Government Response Tracker · 2021/08/11 (右下圖)

# 美國高通膨有初步緩和跡象，估計明年將顯著下滑

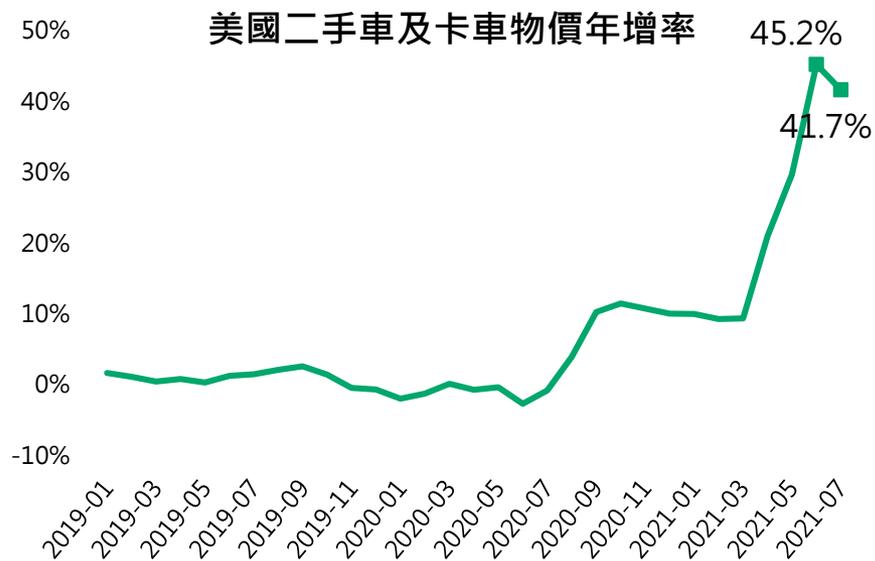
- **明年通膨率估計將顯著下滑**：美國7月份核心通膨率由前月份4.5%降至4.3%，初步見到緩和跡象，主要原因在於過去二手車及卡車項目物價揚升幅度趨緩，市場估計下半年通膨水準維持相對高位機率仍高，但自明年起因高基期因素將使通膨年增率顯著下滑，金融市場對於貨幣政緊縮的預期應可相對減緩。

## 美國通膨仍維持高位，但明年估計將顯著下滑



資料來源：Bloomberg · 2021/08/12

## 美國二手車價增幅已有趨緩跡象

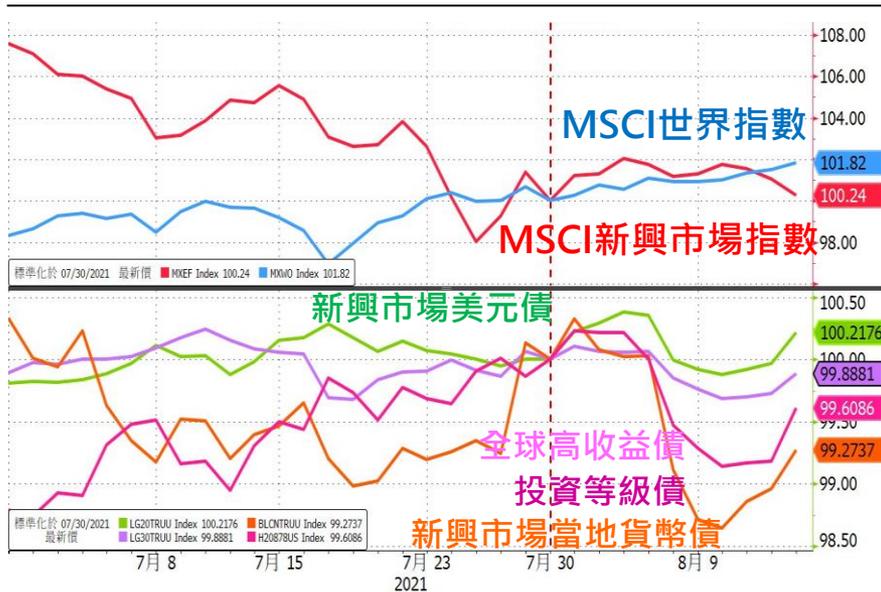


資料來源：Bloomberg · 2021/08/12

# 固定收益資產近日波動度增加

- 債券類資產受利率影響變化大增：**上週成熟及新興股市表現相對平穩，僅固定收益市場出現較大波動，最主要原因在於近日來長天期債券殖利率快速揚升，對債券價格形成壓力。而各新興股市表現也略有差異，上週巴西指數持續走弱，而俄羅斯及印度股市表現則相對較佳。

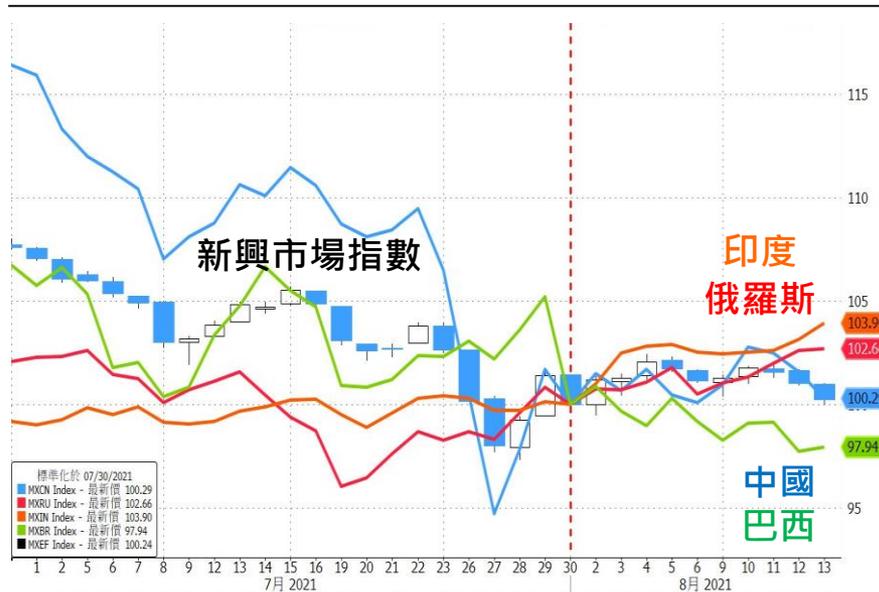
## 固定收益資產受殖利率影響變化大



註：債券指數取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/08/13

## 俄羅斯、印度股市表現較佳



註：指數取自MSCI

資料來源：Bloomberg · 2021/08/13

# 美債殖利率向上走揚，價值股將較為有利

- 殖利率揚升有利價值股表現：美國10年債殖利率自8月起已由過去的下滑轉為揚升走勢，且本月以來已由1.18%快速上揚至1.35%，使得成長股再次承受較大壓力。就技術面觀察，美債殖利率MACD已由零軸以下交叉向上，且已突破200日均線關卡，儘管現階段仍受制於50日均線壓力，但當前市場拋售美債力道強勁，短線向上突破的機率偏高，若此，則價值股於此環境下將較為有利。

## 美債殖利率有自底部揚升跡象



## 殖利率揚升開始對成長股形成壓力



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](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-2021-0817