

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/08/23



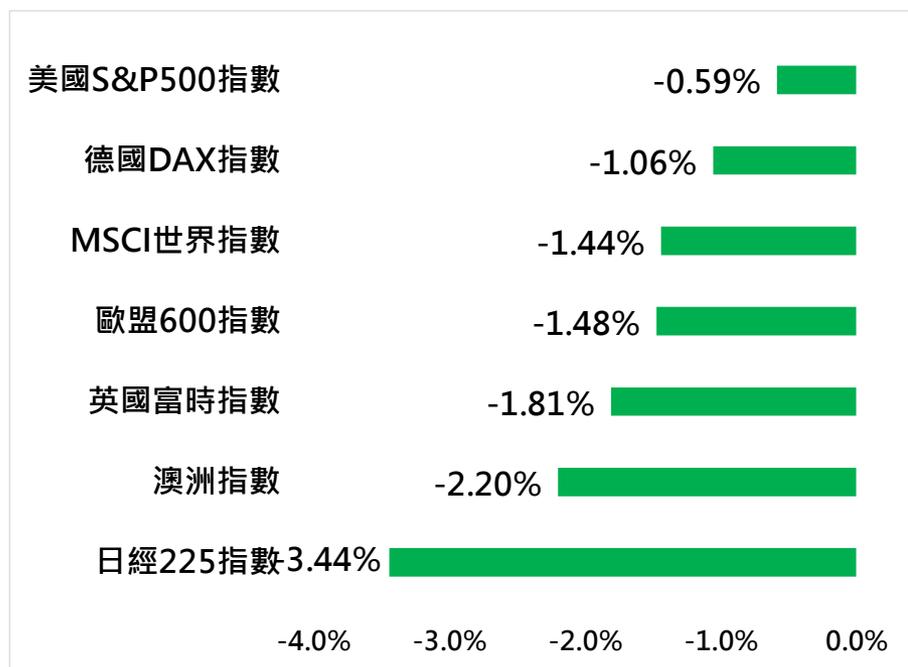
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

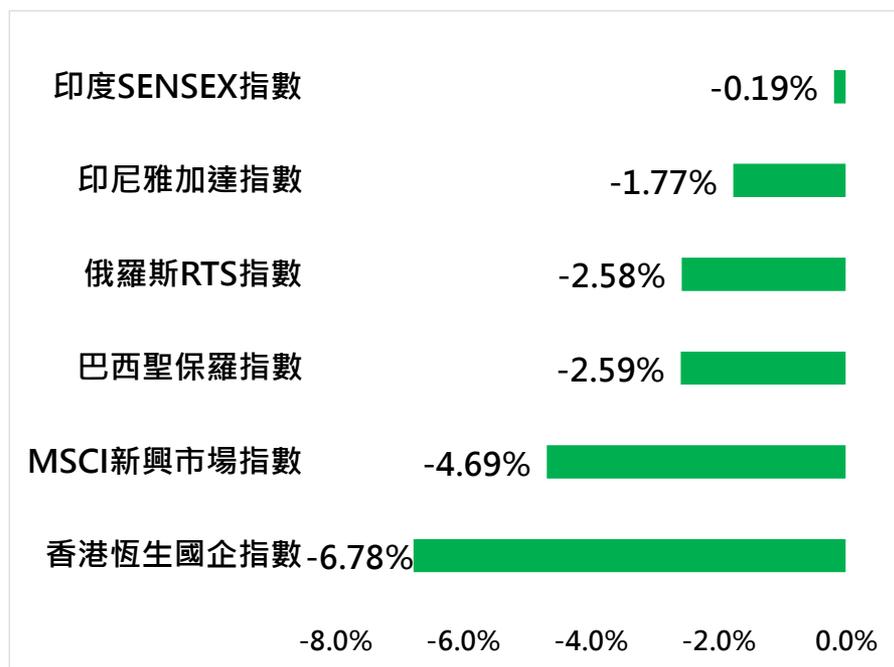
上週金融市場動態

- 在美國零售銷售數據不佳、及聯準會FOMC利率會議內容暗示今年內或可執行QE減碼等事件下，市場投資信心遭遇較大衝擊，原物料系國家股市跌幅較重；此外，中國政府繼續提出「三次分配」政策，估計大型企業仍可能遭受衝擊，拖累新興股市表現。MSCI世界指數及新興市場指數上週下跌1.44%及4.69%。

成熟國家股市



新興國家股市

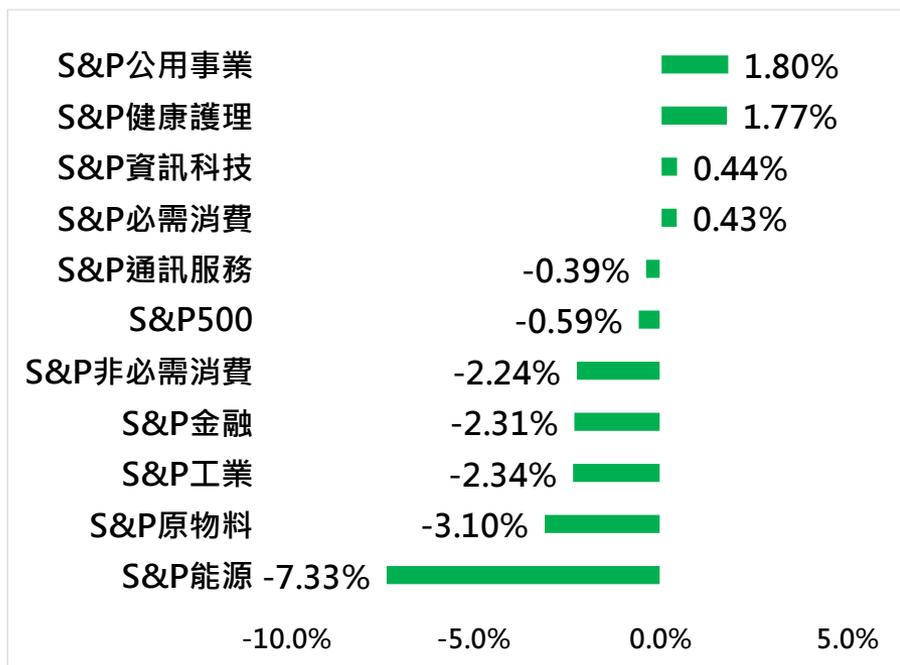


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/16~2021/08/20

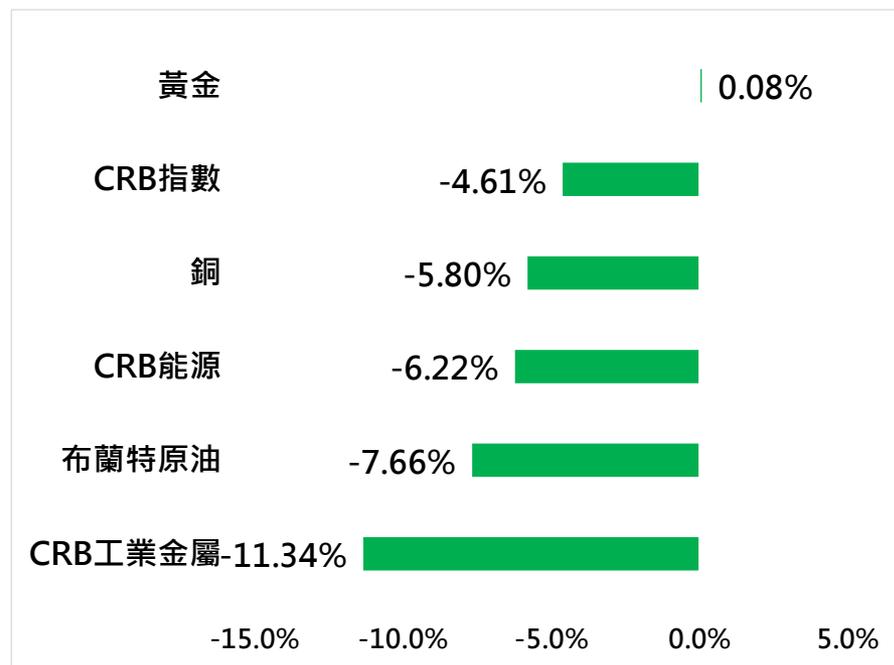
上週金融市場動態

- 在全球股市資金撤離之際，多數類股及原物料商品表現不佳，尤其投機性質較重的原物料價格跌幅較明顯，拖累S&P能源及原物料類股同步重挫，而公用事業類股則因避險需求上漲1.80%。

產業類股



原物料市場

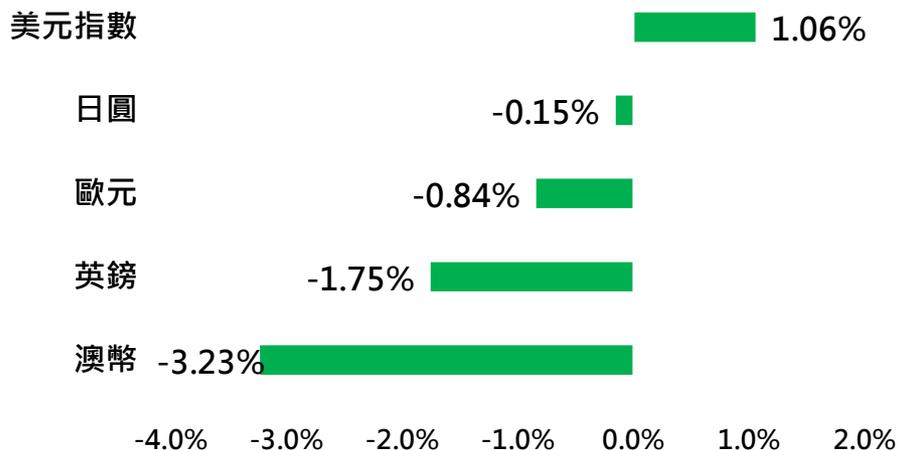


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/16~2021/08/20

上週金融市場動態

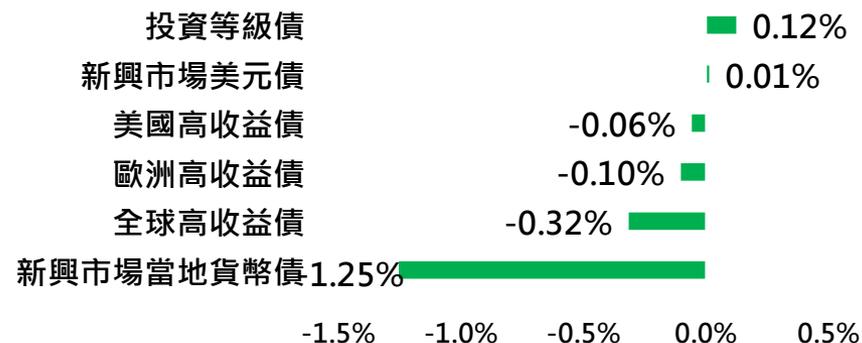
- 上週市場風險趨避心態再起，美元指數上週大漲1.06%，其餘非美貨幣普遍走跌，其中原物料貨幣皆出現較大跌勢，澳幣、南非幣、巴西里爾皆然。
- 因新興市場主要貨幣多數重挫，使得新興市場當地貨幣債上週大跌1.25%，而新興市場美元債則相對平穩；投資等級債券則因避險因素上漲0.12%。

成熟國家貨幣

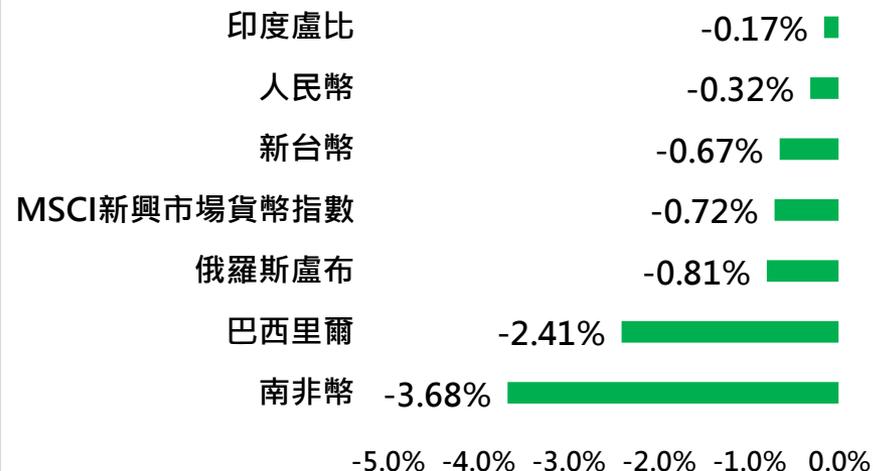


註：所有貨幣皆是兌美元

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：2021/08/16~2021/08/20

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FOMC會議記錄較鷹派的說詞使金融市場出現獲利了結現象，但我們認為應僅是極短期衝擊；此外，**上週修正後美股部分指標已接近滿足點，投資信心可望回籠。本週需關注Fed於Jackson Hole會議上的談話及貨幣政策風向。**
- 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

美股下方具雙重支撐，恐慌指數短線達極端值

- 觸及關鍵點位後美股已出現反彈：上週美股在零售銷售數據表現不佳、及FOMC會議紀錄顯示可能於今年內開始執行QE減碼等因素影響，投資信心不足使得市場出現短暫恐慌性賣壓，VIX指數一度接近前波高點位置；然而，VIX指數在觸及超買區後已明顯回落，且S&P500指數也接近雙重支撐點位，上週五(8/20)股市已出現反彈。

恐慌指數再次觸及過熱區間



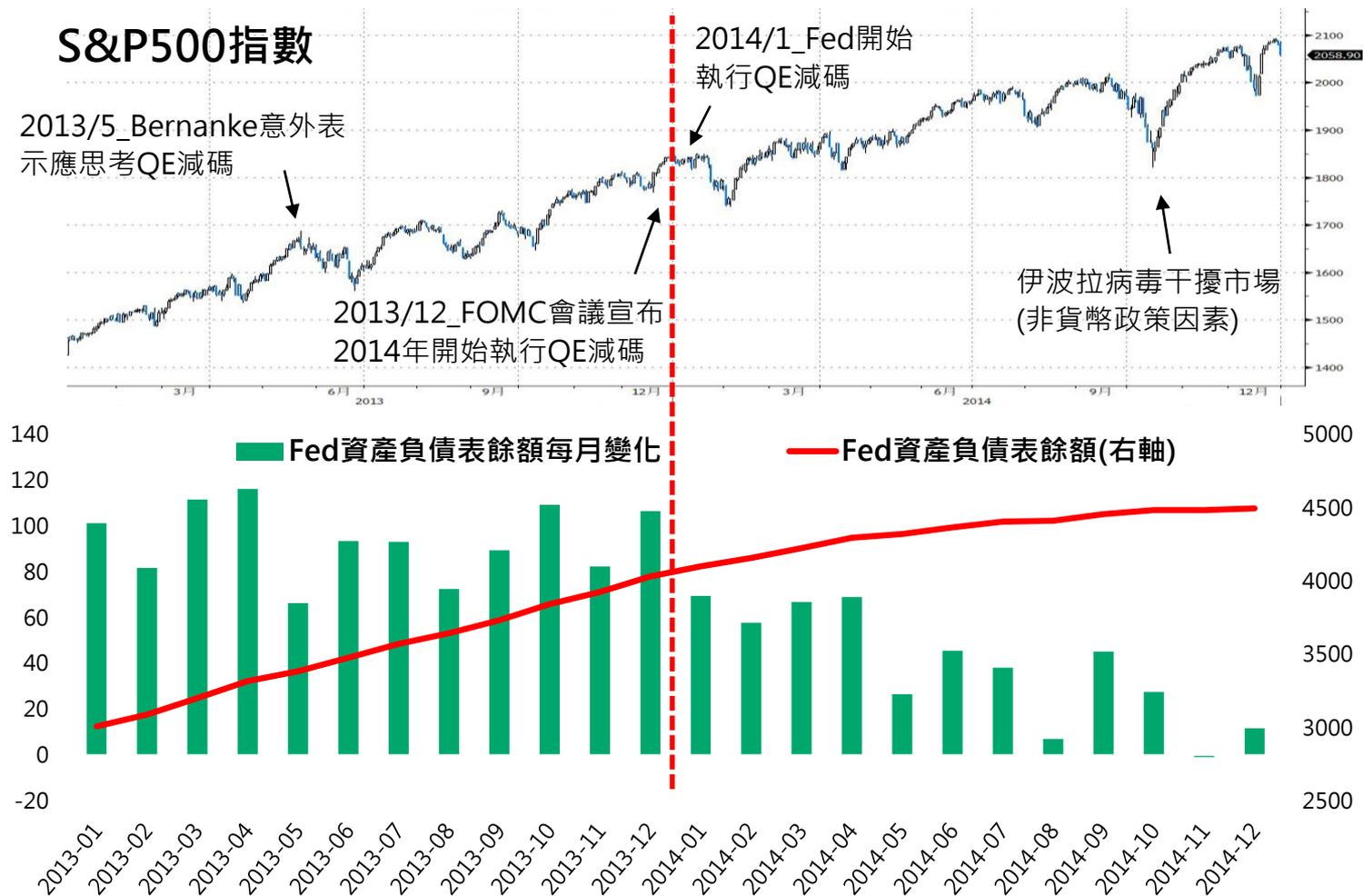
資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

S&P500指數下方有兩道支撐



資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

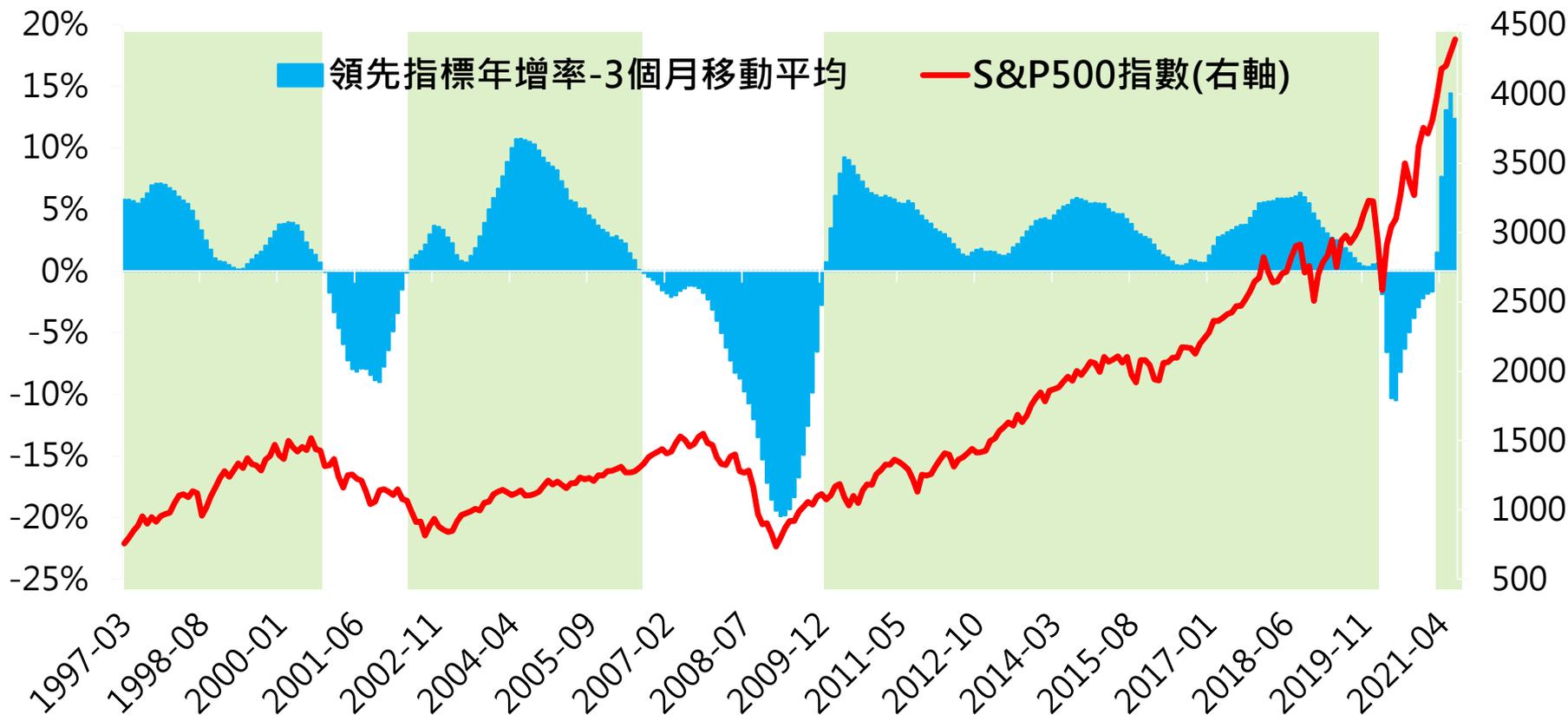
美股2013-2014年期間未因QE減碼而大跌



資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

領先指標出現擴張，美股進入長線多頭格局

- **美股長線樂觀看待**：美國領先指標年增率自Q2以來持續維持在零軸以上擴張區間，歷史經驗顯示該指標維持擴張時，美國股市皆處於長線多頭格局，因此可持續樂觀看待美股後市。

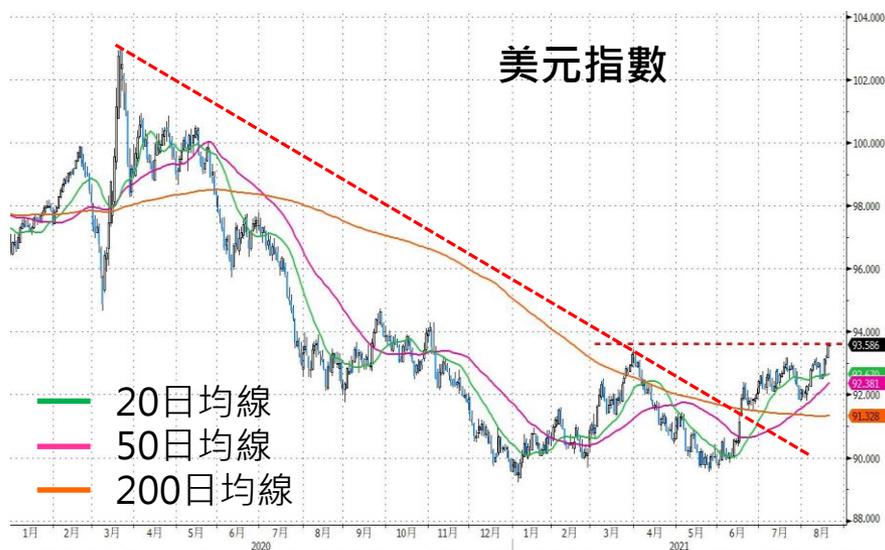


資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

美元多頭格局確立，投機資金持續做多美元

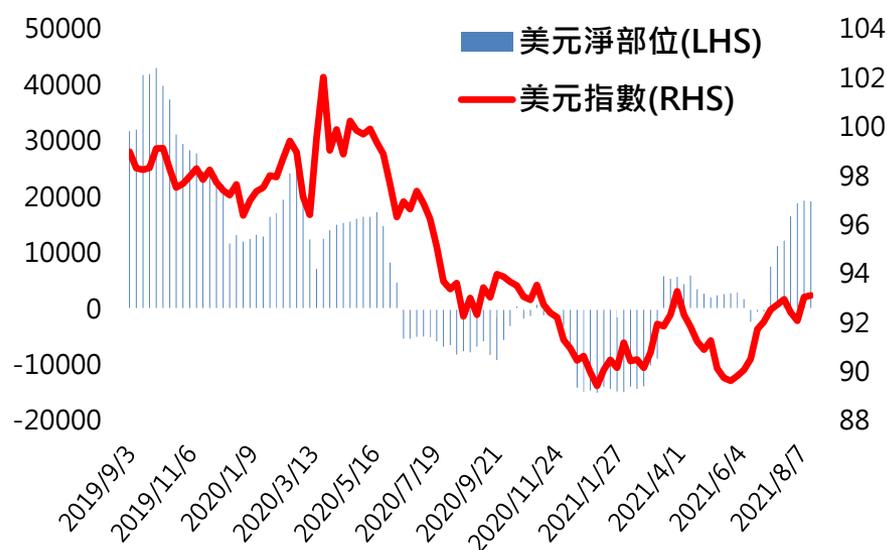
- 美元進入多頭格局：今年六月下旬當美元指數向上突破2020年以來下降趨勢壓力、及各天期均線後，便預告著弱勢美元格局結束，而上週五(8/20)美元指數更向上突破前波高點壓力，在短、中期均線皆向上走揚下已進入多頭格局；此外，美元期貨投機淨多部位自Q3以來便連續性增加，顯示國際資金做多美元趨勢應已確立。

美元指數均線呈多頭排列



資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

美元期貨投機淨部位持續增加



資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

美元走揚對原物料價格相對不利

- 美元走揚不利原物料走勢**：過去以來美元與原物料價格多為反向關係，在過去三年相關性資料回朔下，可發現原油、基本金屬、貴金屬、農產品等價格確實與美元具反向關係，但可發現原油的負相關性較低，而其餘原物料負相關程度則較大。自6月份美元上漲以來，可觀察到原油跌幅確實相對較輕，而其餘原物料價格則出現不等程度的跌勢。

原油受美元動向影響相對較小

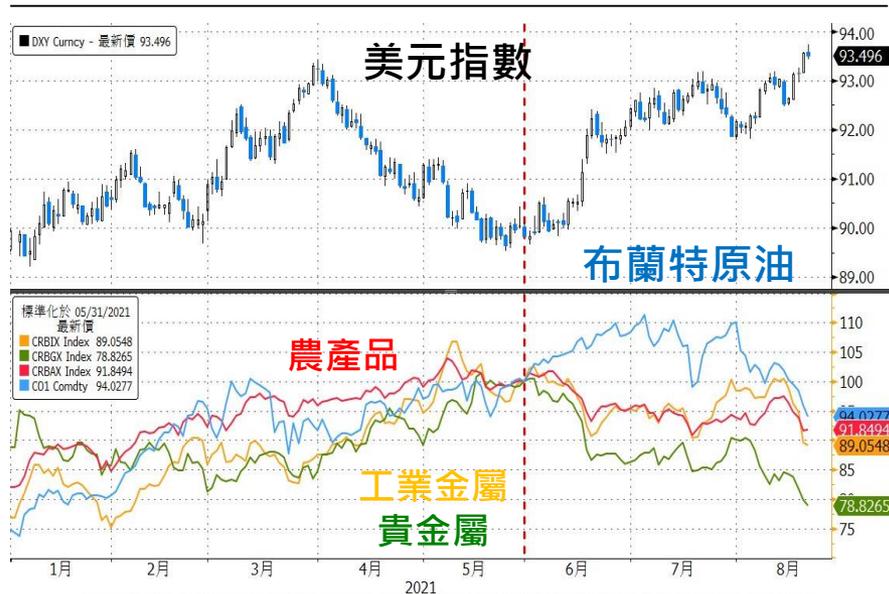
	布蘭特 原油	工業 金屬	貴金屬	農產品	美元 指數
布蘭特 原油	1	0.528	-0.372	0.565	-0.195
工業 金屬	0.528	1	0.476	0.980	-0.812
貴金屬	-0.372	0.476	1	0.459	-0.657
農產品	0.565	0.980	0.459	1	-0.788
美元 指數	-0.195	-0.812	-0.657	-0.788	1

註1：原物料指數取自CRB指數

註2：相關係數矩陣計算期間為2018/7/31-2021/7/31，週資料計算

資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

近期以來原物料價格因美元上升而走弱



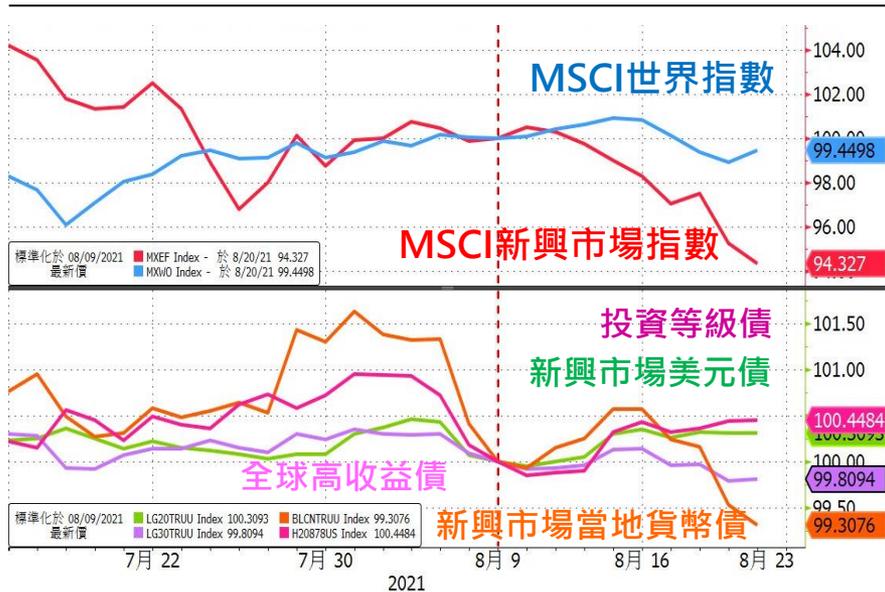
註1：原物料指數取自CRB指數

資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

成熟股市相對沉穩，中國股市仍拖累新興市場走跌

- 成熟股市表現相對優異：近兩週以來通膨、就業、消費、貨幣政策預期等議題持續影響金融市場，但成熟股市表現卻相對沉穩，新興股市則持續因中國、巴西股市而有較大震盪；此外，由於美元強勢走揚，在新興市場貨幣走弱下，新興市場當地貨幣債出現較大跌勢。

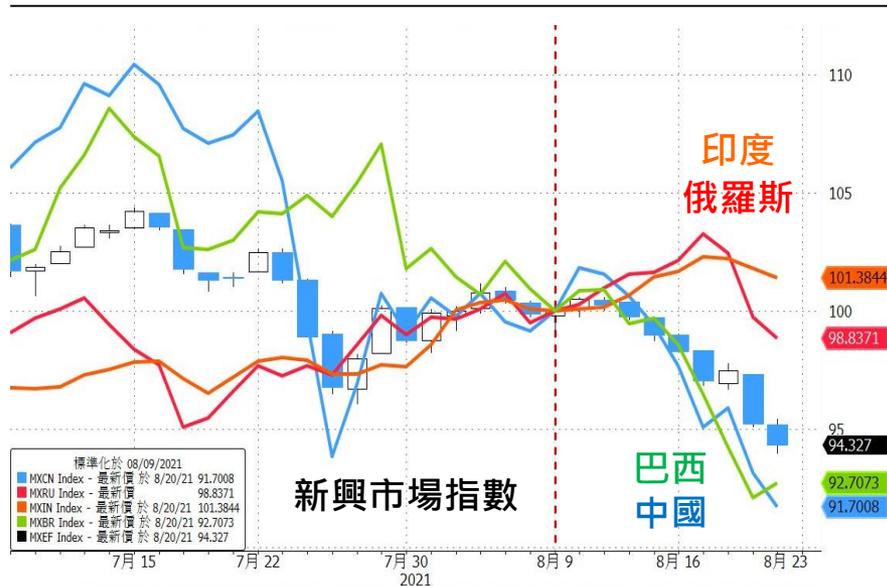
近兩週成熟市場表現較為穩定



註：債券指數取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

新興市場指數遭中國、巴西股市拖累



註：指數取自MSCI

資料來源：Bloomberg · 2021/08/20

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-2021-0825