

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2021/08/30



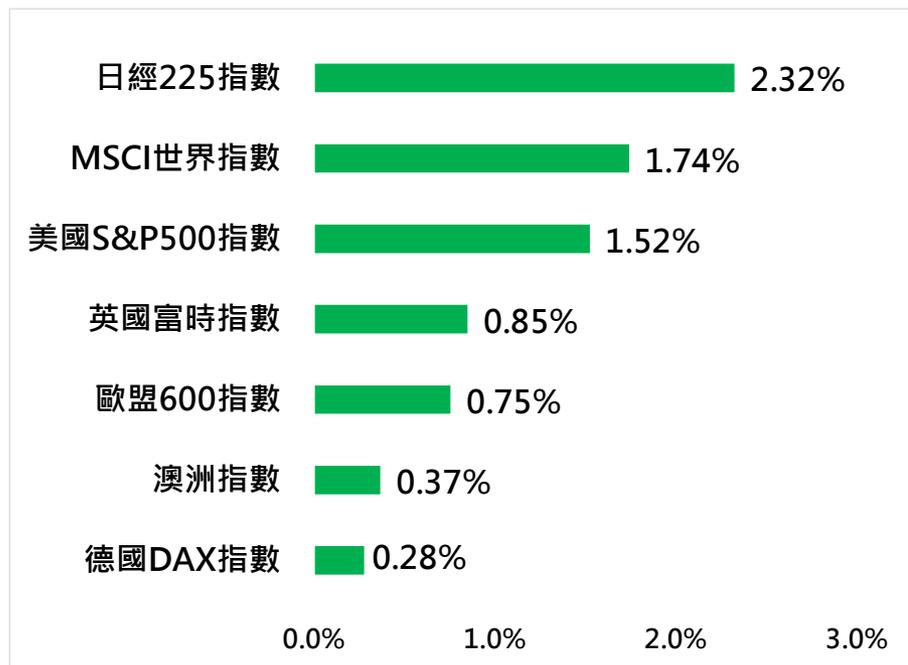
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

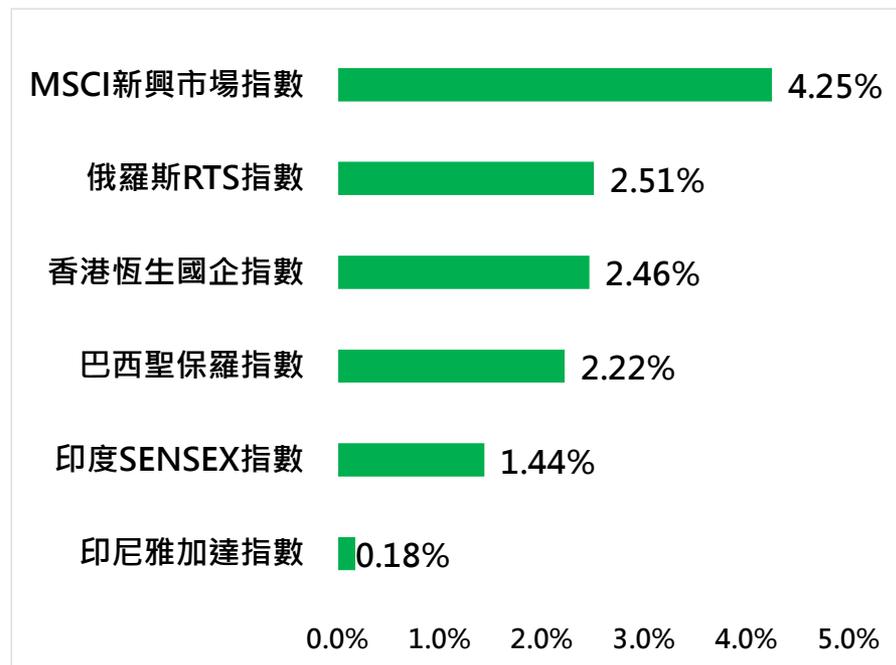
上週金融市場動態

- 上週全球股市多出現較大漲升格局，主因在於1) 風險性資產技術性反彈、2) 國會通過3.5兆預算案程序、3) Powell於Jackson Hole會議淡化未來升息預期等因素；此外，中國股市上週也於近期大跌後向上回升，帶動新興股市出現較大漲勢。MSCI世界指數及新興市場指數上週上漲1.74%及4.25%。

成熟國家股市



新興國家股市

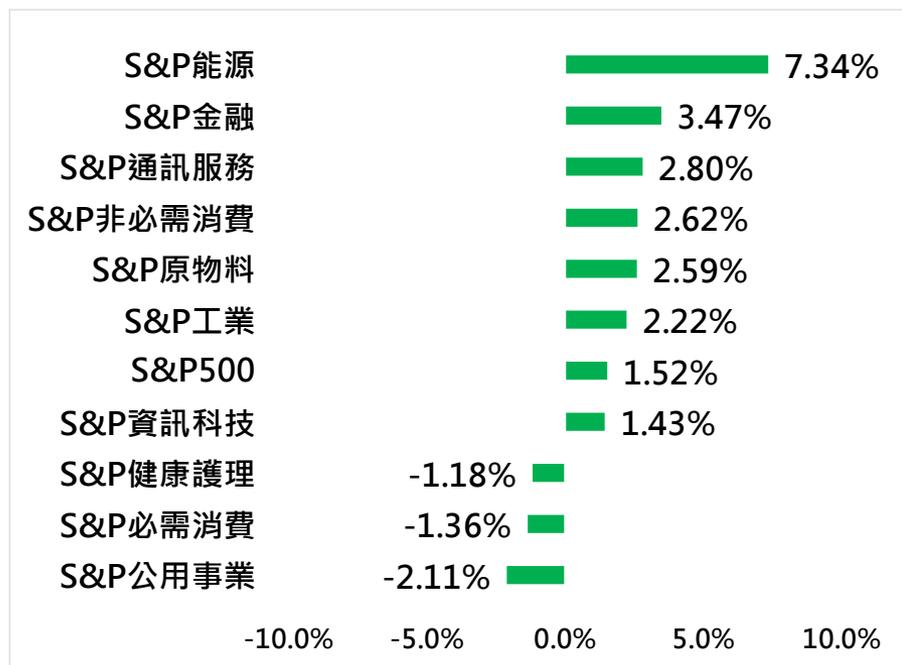


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/23~2021/08/27

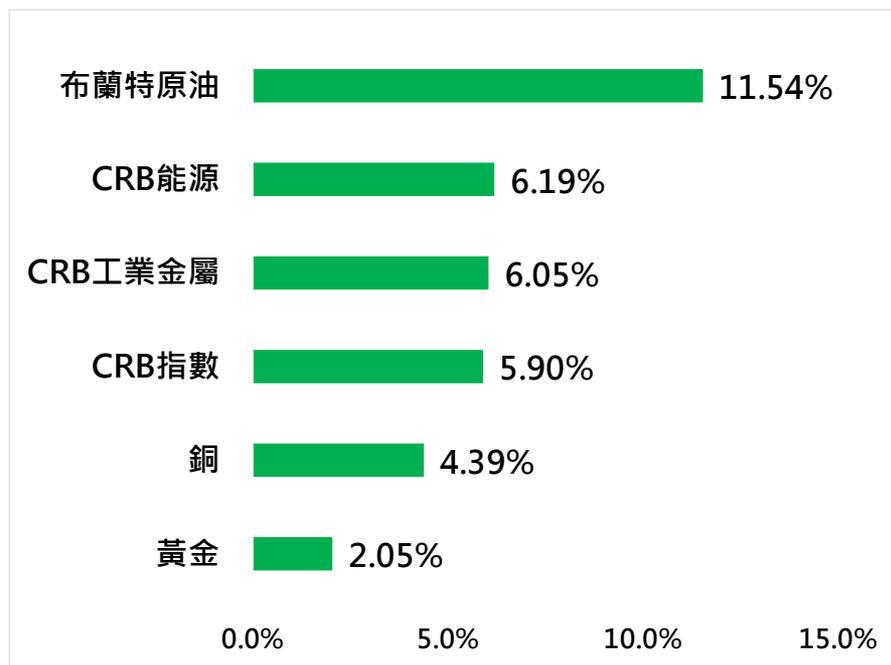
上週金融市場動態

- 全球風險性資產上週出現較大漲勢，尤其布蘭特原油受到多項刺激因素而單週大漲11.54%，包含1) 美國會通過3.5兆預算案程序、2) 原油觸及超賣區反彈、3) 美國颶風侵襲墨西哥灣等因素。另由於美債殖利率上週仍向上走揚，S&P能源、金融、原物料、工業類股表現也相對較佳。

產業類股



原物料市場

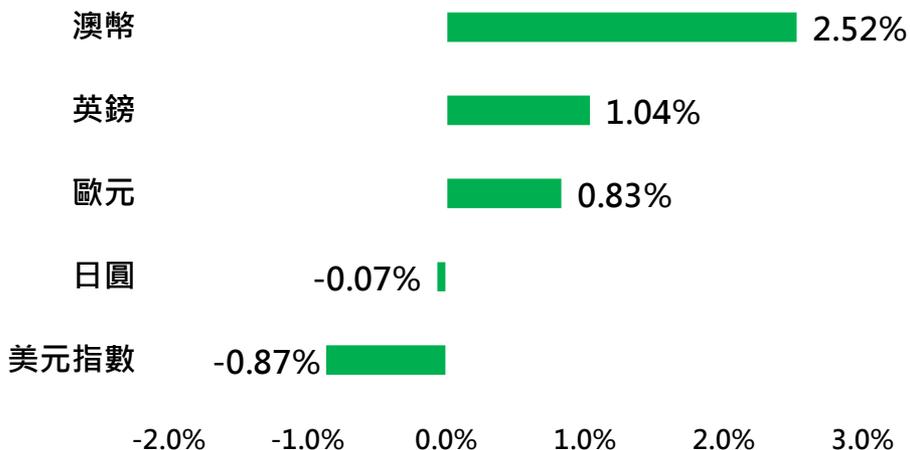


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2021/08/23~2021/08/27

上週金融市場動態

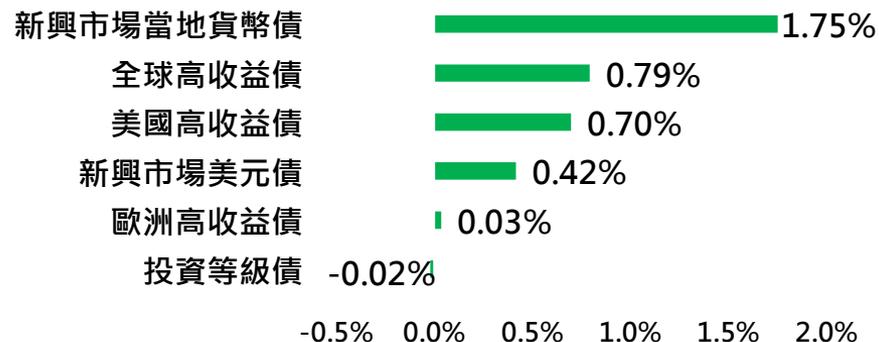
- 上週市場風險趨避情緒快速消退，風險性貨幣皆出現明顯漲勢，美元指數在避險因素消失、及上週PMI數據降幅遠高於歐洲下，單週下跌0.87%，原物料貨幣中澳幣、南非幣、巴西里爾出現較大漲勢。
- 受到新興市場貨幣大幅回升激勵，新興市場當地貨幣債單週大漲1.75%，而高收益債券也因風險愛好情緒提升而有較大漲勢。

成熟國家貨幣

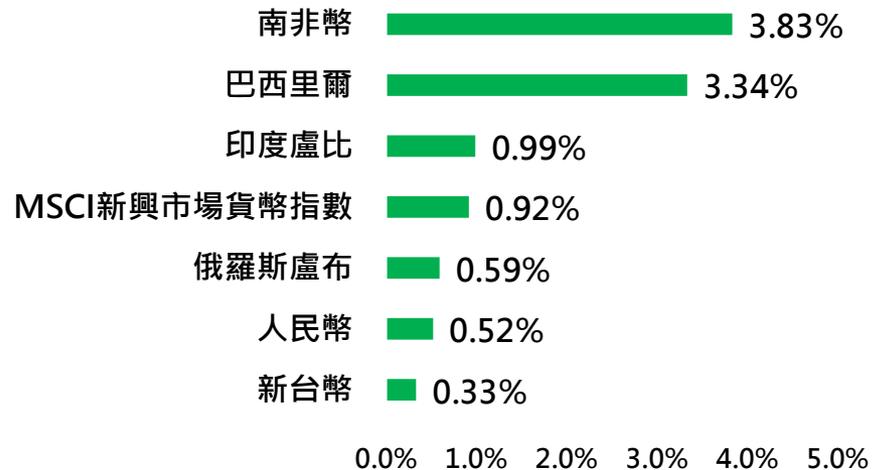


註：所有貨幣皆是兌美元

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：2021/08/23~2021/08/27

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Powell於Jackson Hole中淡化2022年升息預期，加速全球風險性資產技術性反彈力道，符合我們上週投資信心將回籠的預期。本週仍有多項重要經濟數據，但由於QE減碼提前至Q4執行預期大增，全球金融市場應可維持偏多格局。
- 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

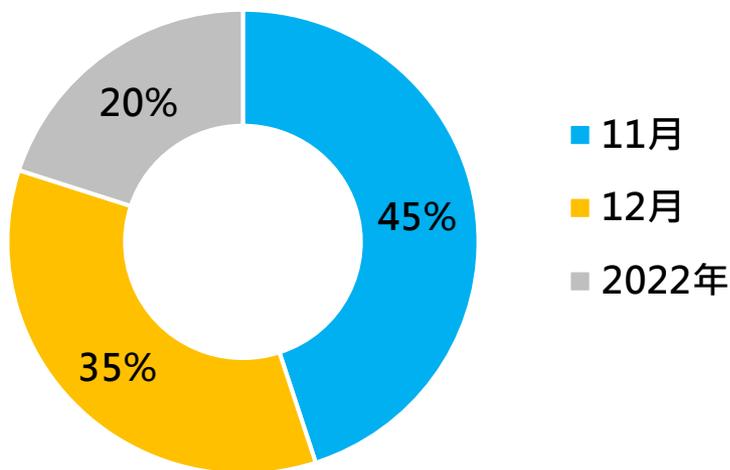
美國	科技	全球環境
能源轉型	消費	高收益債
俄羅斯	水資源	新興美元債

市場對年底執行QE減碼預期已大增

- **QE減碼估計於Q4執行**：上週Powell於Jackson Hole會議演講已暗示今年執行QE減碼機率高，我們預期11月中FOMC會議將正式宣布，並於12月起執行。另Powell也淡化2022年升息預期，大幅減輕金融市場的流動性壓力。

高盛預期QE減碼於今年執行機率達80%

高盛證券對QE減碼執行時程預期



資料來源：Goldman Sachs · 2021/08/27

Powell 於Jackson Hole會議評論

1. QE減碼即將到來，但現在重點是何時QE縮減結束？目前市場共識是2022年夏季，但Powell談話表示目前並不急於加息，這可能使縮減時程稍微延長
2. 對於鷹派委員認為2022年升息看法：
 - 1) 強烈反對該看法，稱達到充分就業還有很多路要走
 - 2) 不確定通膨是否將回到2%水準，在二手車等供應鏈衝擊結束後，通膨可能回到疫情前的1.75%

法巴於Jackson Hole會議後看法

QE減碼即將到來，我們認為接下來的FOMC會議：

1. 9月中：變更聲明內容，稱經濟接近取得實質性進展(substantial further progress)或類似描述
2. 11月底：假使COVID未破壞就業，將宣布經濟已取得實質性進展

→ 自12/1起開始減少QE購債金額(現行每月1,200億)

資料來源：BNPP AM · 2021/08/28

市場對於QE減碼政策預期將使殖利率走揚

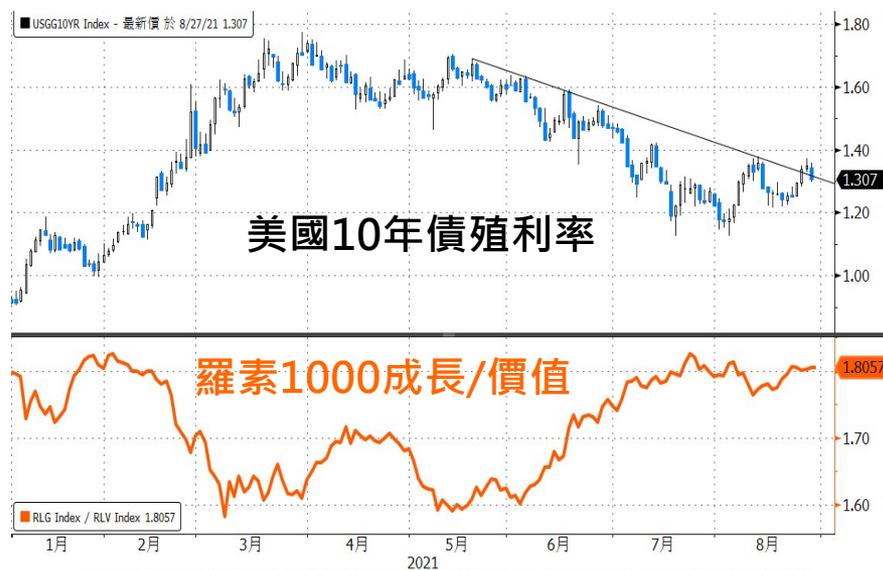
- 市場利率有走揚空間：近期多位聯準會官員相繼發表較鷹派看法，且部分投資機構對於Fed執行QE減碼的時程已估計提前至Q4執行。就2013-2014年Fed執行QE減碼過程觀察，在政策正式宣布前，市場資金對緊縮性貨幣政策反應大，但政策開始實施後將利空出盡。因此**預期在Fed正式執行本次QE減碼前，利率應有進一步揚升空間**，對於金融市場各類型資產動向也估計將產生相對應變化。

2014年QE減碼執行後利率反而下行



資料來源：Bloomberg · 2021/08/27

美債殖利率正面臨關鍵位置



資料來源：Bloomberg · 2021/08/27

多項因素刺激油價大幅反彈

- 油價上週大幅漲升：上週國際油價出現較大反彈，最主要原因為：1) 國會通過3.5兆美元預算案程序；2) RSI已觸及超賣區；3) 高盛證券持續重申對油價偏多看法；4) 熱帶風暴IDA將侵襲墨西哥灣等。儘管國際間疫情嚴重程度仍居高不下，但目前未觀察到各國控管措施有趨嚴的現象，因此在供需面仍穩定的狀態下，油價應仍可維持在偏高水準。

油價上週觸及超賣區後向上反彈



資料來源：Bloomberg · 2021/08/27

美國IDA熱帶風暴即將侵襲墨西哥灣

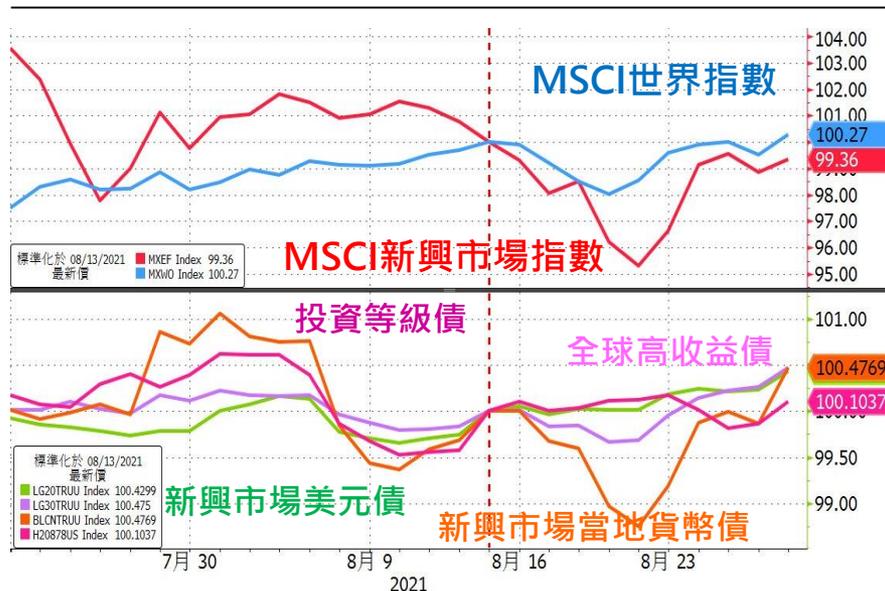


資料來源：NATIONAL HURRICANE CENTER · 2021/08/27

新興股市出現較大反彈，印度股市穩定度最高

- 新興市場出現反彈：**上週在中國股市上漲帶動、及美元指數下跌等因素下，新興市場普遍出現較大漲勢，另高收益債、新興市場美元債及當地貨幣債皆向上走揚。然以股市角度觀察，新興市場中仍以印度股市穩定度相對較高，主因仍是原物料及政府干預程度影響層面較低。

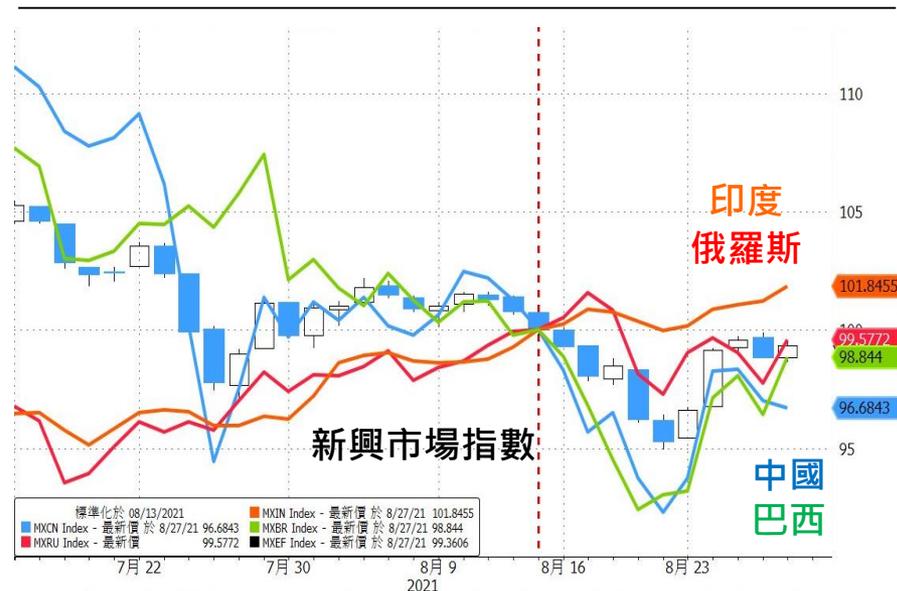
新興市場上週出現較明顯回升



註：債券指數取自Bloomberg Barclays

資料來源：Bloomberg · 2021/08/27

中國股市反彈拉動新興市場指數向上



註：指數取自MSCI

資料來源：Bloomberg · 2021/08/27

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-2021-0830