

全方位理財諮詢週報

2020.08.10

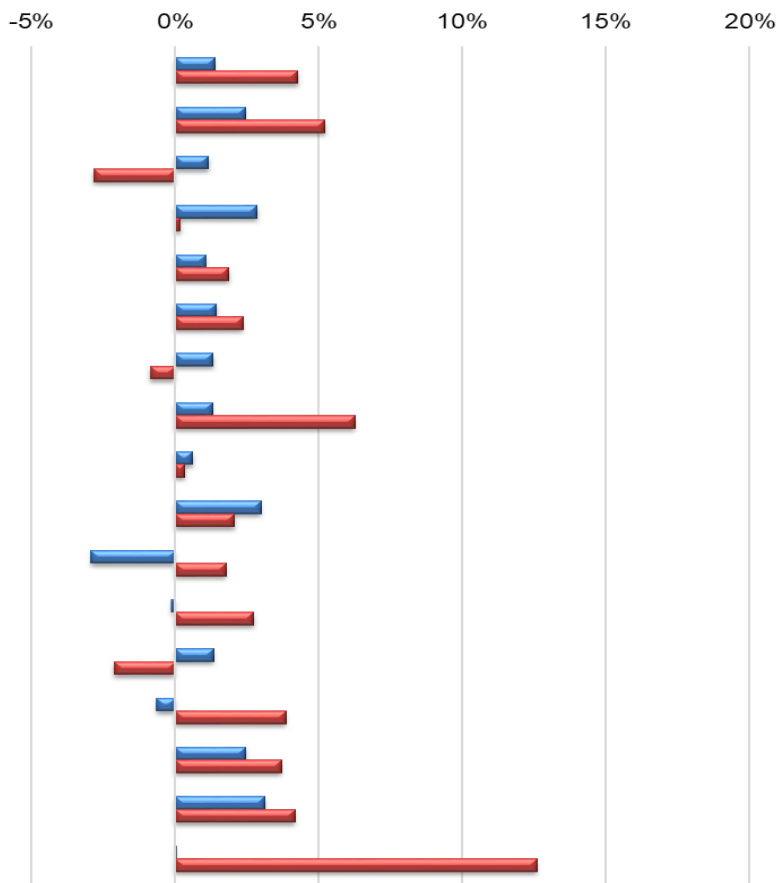
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。



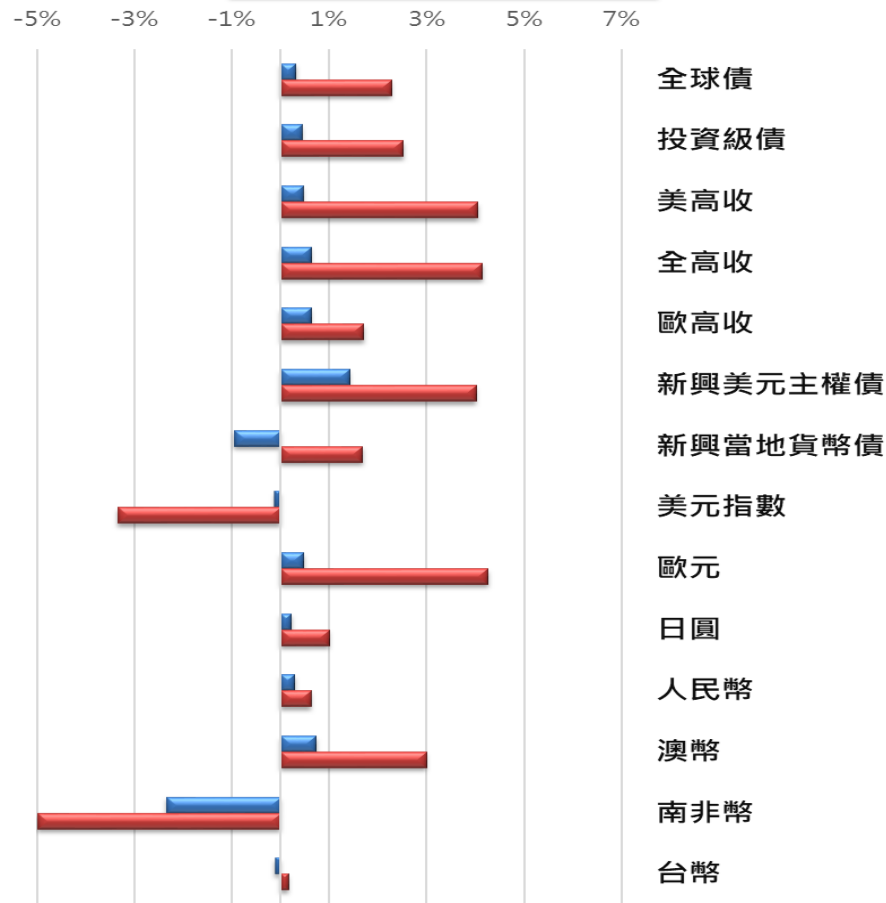
金融市場回顧

主要資產類別近期漲跌變化

主要股市表現



主要債市 & 匯市表現



1W(各區域上條圖);1M(各區域下條圖) ■ 1W(%) ■ 1M(%)

1W(各區域上條圖);1M(各區域下條圖) ■ 1W(%) ■ 1M(%)

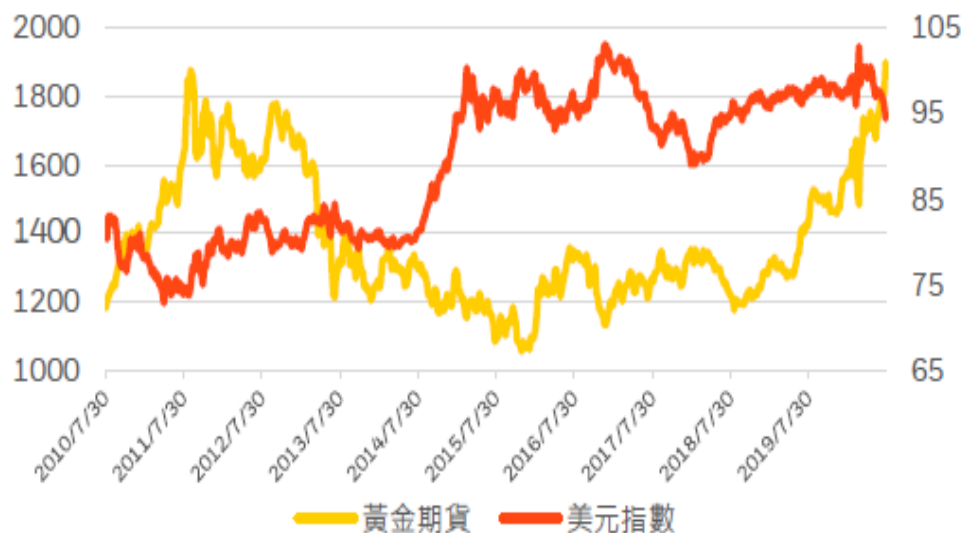
主要資產期間報酬

		1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	YTD(%)
國家	全球股	1.37%	4.27%	14.26%	-2.37%	-0.11%
	美國	2.45%	5.22%	14.39%	-0.02%	3.73%
	歐洲	1.16%	-2.83%	3.19%	-15.39%	-13.41%
	日本	2.86%	0.18%	10.66%	-5.73%	-5.61%
	新興市場	1.06%	1.88%	19.49%	0.22%	-2.27%
	新興亞洲	1.44%	2.36%	20.40%	7.36%	6.01%
	中國	1.33%	-0.87%	15.84%	16.04%	9.96%
	台灣	1.30%	6.25%	17.68%	10.84%	6.93%
	新興歐洲	0.61%	0.35%	10.71%	-19.74%	-23.62%
	俄羅斯	3.00%	2.07%	11.89%	-15.46%	-17.92%
	新興拉美	-2.94%	1.78%	23.53%	-26.63%	-31.24%
	巴西	-0.13%	2.74%	28.05%	-8.70%	-11.13%
產業	生技	1.34%	-2.12%	6.14%	11.01%	13.06%
	健康護理	-0.64%	3.86%	6.96%	2.78%	5.12%
	科技	2.47%	3.71%	20.72%	14.36%	22.72%
	能源	3.13%	4.17%	-4.23%	-30.26%	-37.96%
	貴金屬	0.02%	12.60%	22.96%	52.93%	44.99%
債市	全球債	0.32%	2.28%	5.39%	5.55%	6.21%
	投資級債	0.45%	2.52%	10.18%	7.19%	10.42%
	美高收	0.46%	4.05%	8.78%	-0.57%	-0.17%
	全高收	0.63%	4.15%	12.64%	-0.07%	0.34%
	歐高收	0.63%	1.71%	7.75%	-3.79%	-3.37%
	新興美元主權債	1.42%	4.02%	14.50%	0.94%	2.75%
	新興當地貨幣債	-0.95%	1.69%	9.20%	-3.54%	-4.61%
匯市	美元指數	-0.12%	-3.34%	-6.32%	-5.47%	-3.07%
	歐元	0.49%	4.27%	8.90%	7.61%	5.04%
	日圓	0.23%	1.00%	1.29%	3.68%	2.52%
	人民幣	0.30%	0.63%	1.99%	0.22%	-0.07%
	澳幣	0.73%	2.99%	10.29%	6.93%	2.11%
	南非幣	-2.34%	-4.98%	4.20%	-14.97%	-20.65%
	台幣	-0.12%	0.17%	1.73%	2.29%	2.03%



盤勢觀察重點

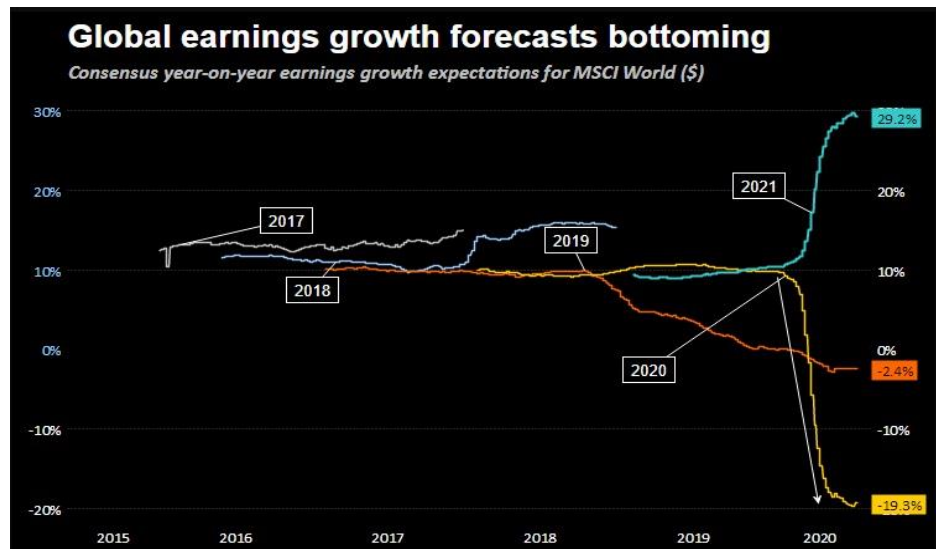
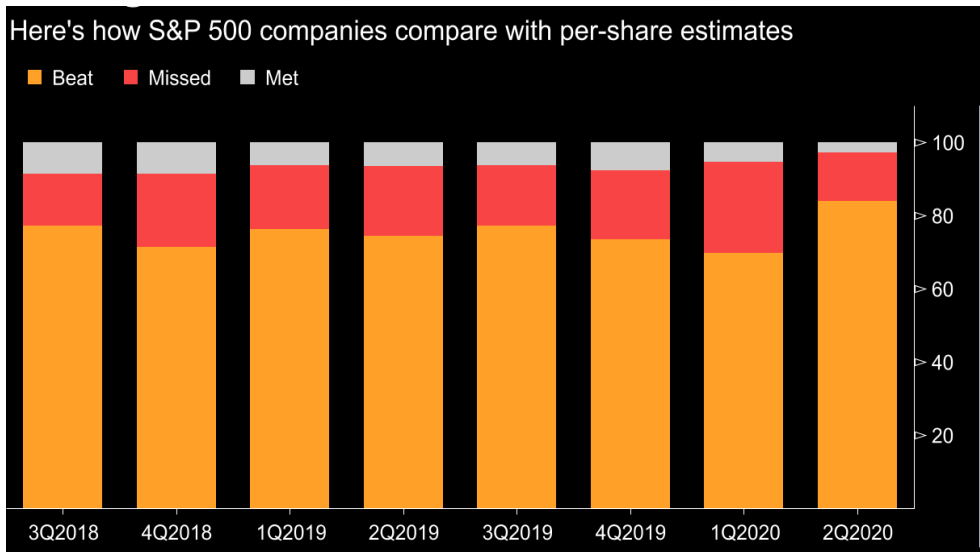
【弱勢美元】新興市場及原物料接棒演出資金行情



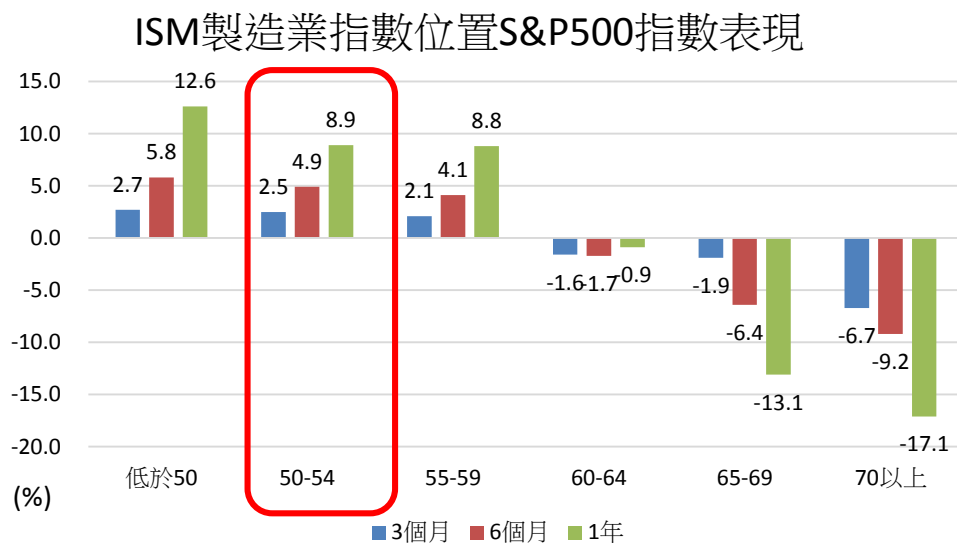
期間	美元指數變動	MSCI新興市場總報酬
2006/3/10 - 5/12	-7.6%	14.5%
2007/8/15 - 11/26	-8.5%	19.0%
2008/11/21 - 12/17	-10.5%	25.5%
2009/3/5 - 11/25	-16.7%	104.5%
2010/6/8 - 11/4	-14.2%	30.6%
2011/1/7 - 4/29	-10.0%	5.5%
2015/3/13 - 5/15	-7.2%	11.5%
2016/1/29 - 5/2	-7.0%	13.1%
2017/4/7 - 9/8	-9.7%	15.3%
平均	-10.2%	26.6%

- ◆ 為挽救受疫情衝擊的經濟動能，聯準會祭出無限量化寬鬆，7月底FOMC會議再度表示將繼續維持利率不變，美元可望維持弱勢。
- ◆ 美元走弱，代表資金從美國流出，新興市場股匯市可望受惠，根據統計，美元走弱期間新興市場股市平均漲幅高達26%。
- ◆ 最新全球經理人調查指出有12%經理人將加碼原物料相關資產，幅度攀升至近9年來新高。另外歷史經驗顯示，美元走跌之下，有利黃金及金屬等商品價格後續表現。

【基本面】美國企業獲利及經濟動能為股市提供動能



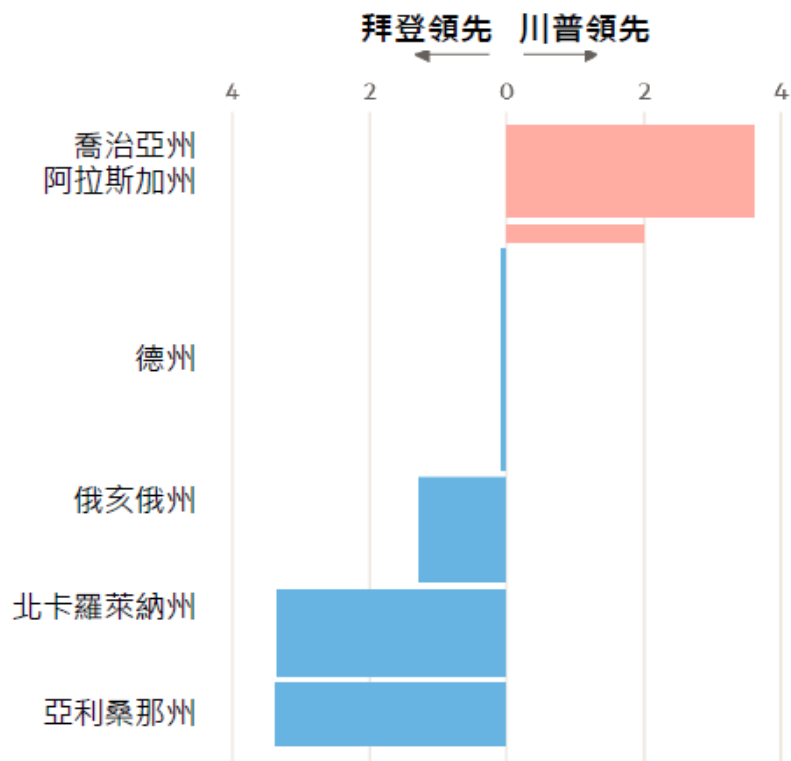
- ◆ 截至目前共有**401家S&P500大企業**公佈第二季財報，獲利優於預期比重由前季的74%上升至84%，在蘋果、AMD等科技大廠亮麗財報領軍下，帶動Nasdaq指數再創歷史新高。
- ◆ 美國**ISM製造業指數**從前個月的**52.6**上揚至**54.2**，ISM服務業指數亦由**57.1**攀升至**58.1**，兩者分別創下近16個月及17個月新高水準。根據統計，依ISM製造業指數目前位置，後續美股仍有上漲空間。



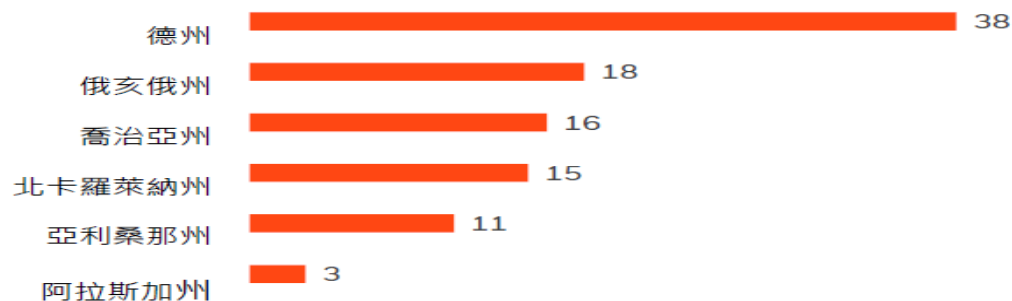
【美國大選】川普民調明顯落後，預防奇招干擾股市



本次總統大選的搖擺州：



各個搖擺州的選舉人票：



- ◆ 川普於7/30以郵寄投票容易淪為作票工具和疫情延燒為由想要延後總統大選時程，但消息傳出兩黨國會議員同聲反對，川普才又改口否認要延後選舉。
- ◆ 美國和中國預計將於8月15日舉行視訊會議，雙方將檢視中國遵守今年初簽署的第一階段協議情形，與會者包括美國貿易代表萊特希澤和中國副總理劉鶴。



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表



= 正向



中性



負向

資產類別	市場展望		
	短期	長期	
成熟市場	美國		
	歐洲		
	日本		
新興市場	中國		
	新興亞洲		
	新興歐洲		
	拉丁美洲		

資產類別	市場展望		
	短期	長期	
產業	健護		
	科技		
	能源		
	貴金屬		
	亞債		
債券	投資級債		
	高收益債		
	新興市場債		



個別市場分析

股市總評

雖然第二波新冠疫情、美中關係仍存變數，公布歐美Q2的GDP數據極慘烈。但不論美國、歐元區或中國，7月的綜合PMI均上揚且重回擴張區，加上美股財報優於預期及政策面持續偏多，將有利增強投資信心。建議積極投資人可分批布局美股、科技、健護、歐股、能源、新興國家等股票基金，穩健投資人可配置全球型、平衡型及多重資產股票相關基金。



成熟市場

市場展望與投資建議

美
股

儘管ADP就業數據僅增16.7萬人，遠低於預期，然7月新增非農就業人數為176萬人、失業率跌至10.2% 雙雙優於預期，提振經濟復甦信心，加上7月ISM製造業採購經理人指數優於預期升至54.2、ISM服務業採購經理人指數亦升至58.1，以及市場仍期待共和、民主黨於1兆美元的刺激法案談判協議中取得共識，推動美股續揚。雖然共和、民主兩黨刺激法案協商破局，但川普還是藉由簽行政命令方式，提供每週400美元失業補助及推遲薪資稅等援助措施，有助於降低刺激案未獲通過對市場產生的利空干擾，**美股後市持續看好。**

主要指數近六個月走勢





市場展望與投資建議

主要指數近六個月走勢

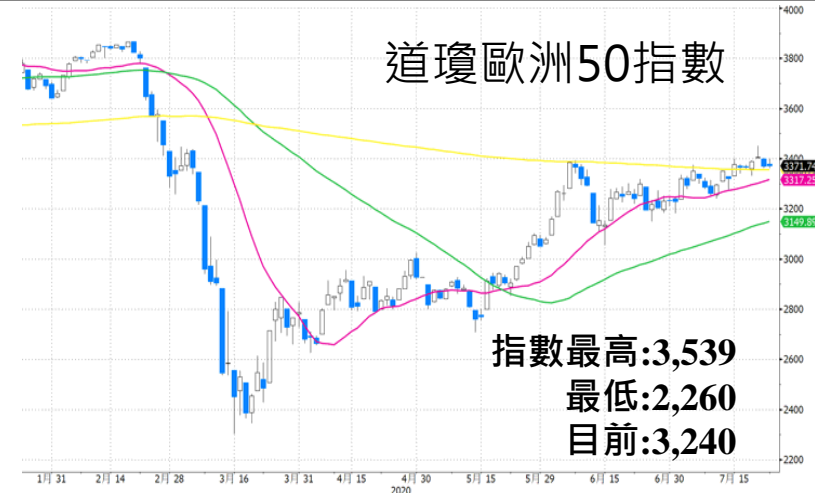
歐
股

受新冠病毒疫情衝擊的影響，歐元區Q2的GDP季減12.1%，創史上新低的紀錄，另外法國Q2的GDP年萎縮13.8%，德國Q2的GDP年萎縮10.8%。不過歐元區7月製造業與服務業綜合指數為54.8，已重回經濟擴張線50之上，加上歐洲央行1.35兆歐元的疫情緊急購債計畫(PEPP)及歐盟7500億歐元的復甦基金啟動，有助於投資人信心的恢復。由於7月份的經濟數據有進一步改善，加上貨幣寬鬆及財政刺激政策有利歐股，建議可分批承接布局。

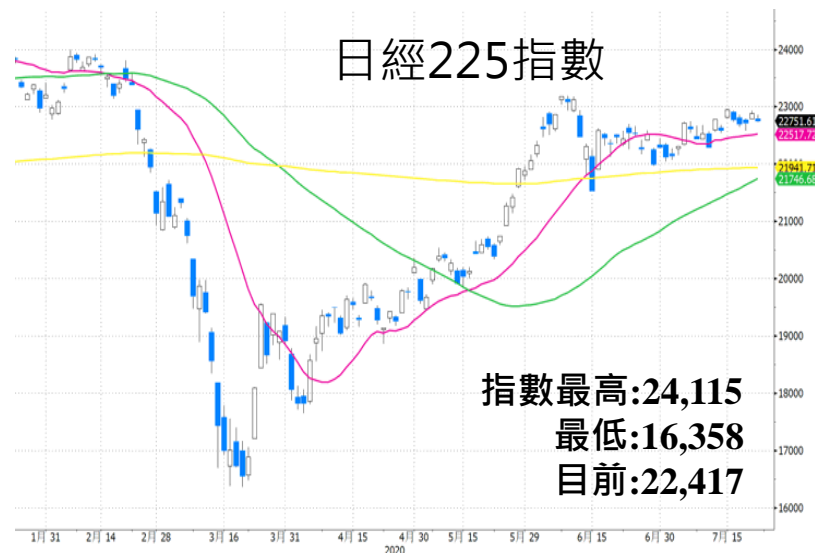
日
股

央行行長黑田東彥表示，將進一步放寬貨幣政策，選項將包括擴大貸款計劃、削減短期和長期利率目標及加大ETF購買，如果有必要會考慮將明年3月到期的支持企業融資措施延長。根據帝國數據銀行的調查，截至8/3因新冠疫情影響，已有406間企業宣告破產或停止營運，另外第二波新冠疫情持續升溫東京都知事表示如果情況繼續惡化，會獨自發布緊急事態宣言。雖然官方在貨幣寬鬆及刺激經濟的政策上有利日股，但近期新冠疫情增溫又使未來的不確定性增加，可先行觀望待景氣明朗後再行布局。

道瓊歐洲50指數



日經225指數



市場展望與投資建議

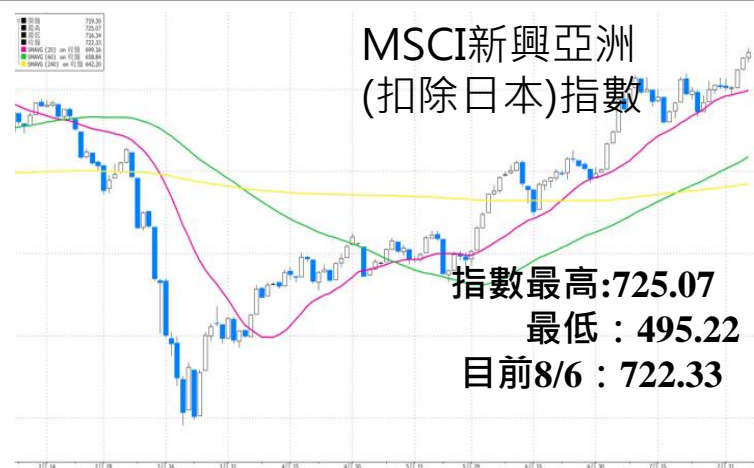
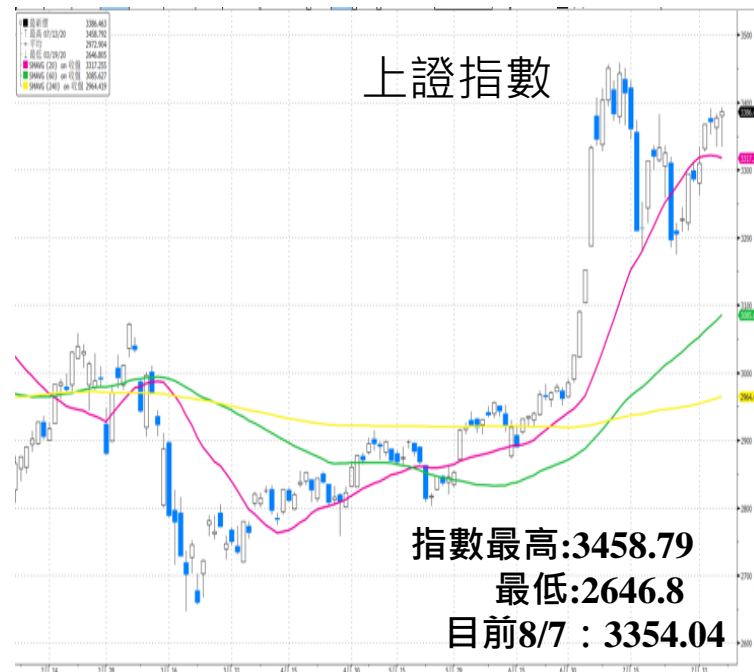
中國

短線受人民幣升值與外資流入形成階段性共振的利多激勵下，中國週初呈上漲格局，惟隨後因美國總統川普簽署一份行政命令，要求在簽署後的45天(即當地時間9月20日)禁止美國企業或個人將不得與TikTok和海外版微信(Wechat)這兩家公司交易的利空衝擊下，使得陸股在週五收斂週初漲幅，上證週收1.33%。據彭博報導指出中美雙方將於8/15或前後會面，針對雙方第一階段貿易協議的遵守情況進行檢視(就目前中國仍尚未達到貿易協議目標)，故短線應留意此將成為中國股市震盪的風險因子。惟在考量中國股市中長線利多因素不變(經濟復甦持續：如中國8/7公佈7月出口年增率10.4%，優於市場預)，故建議採單筆進場或加碼的操作策略，或以中長線投資考量的投資人可採定期定額方式布局。

新興亞洲

受到好於預期的美國財報季、新冠疫苗積極的發展、和美國總統川普表示，其計畫在週五或週六簽署行政命令延長補充失業保險、實施薪酬稅減免等多項利多帶動下激勵美股上漲，亦也同步帶動新興亞洲扣除日本指數截至8/6週漲2.98%。在各國政策刺激和寬鬆貨幣環境帶動下，資金行情支持風險性資產表現，MSCI新興亞洲(扣除日本)指數收復年內受疫情影響而下挫的失地，並抹去今年以來的跌幅，故料在未來持續寬鬆政策做多方向不變下，建議保守的投資人可採買黑不買紅的操作策略布局。

主要指數近六個月走勢





市場展望與投資建議

新興歐洲

俄羅斯新冠疫情仍相當嚴峻，為全球第4大疫情重災區，但已較高峰期緩和，由於放鬆限制措施7月服務業 PMI由6月的47.8急升至58.5。雖OPEC+8月起調降減產規模至770萬桶/日，但由於疫苗正面訊息及原油庫存下降激勵，使近日油價呈橫向偏強格局。今年以來央行降息四次以減輕新冠疫情的衝擊並刺激疲弱不振的經濟，央行(8/3)在貨幣政策報告中指出，降息的主要影響將在明年顯現。雖然新冠疫情衝擊使今年的經濟呈現大幅衰退，但疫情已有較高峰期緩和，配合未來貨幣寬鬆政策發酵，明年可望恢復成長。

拉丁美洲

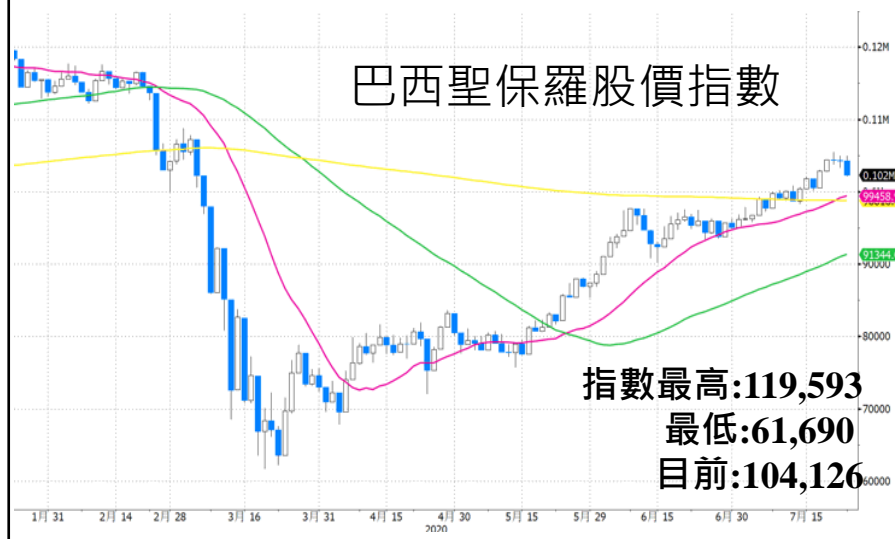
由於防疫措施不完善，使巴西成為新冠疫情全球第二嚴重的國家。不過受惠中國需求帶動，Q2黃豆出口量創歷年新高，央行於7/27發布預測報告上調今年的經濟年率由-5.95至-5.77%，另外7月製造業PMI由6月的51.6躍升至58.2。央行於8/5的利率會議將基準利率下調1碼至2.0%的歷史新低點，此為今年以來第5次降息，資金動能有利股市。雖然新冠疫情仍嚴峻，但近期經濟表現優於預期，且未來的資金行情可望發酵，建議可定期定額或逢低分批承接佈局。

主要指數近六個月走勢

俄羅斯RTSI\$指數



巴西聖保羅股價指數





市場展望與投資建議

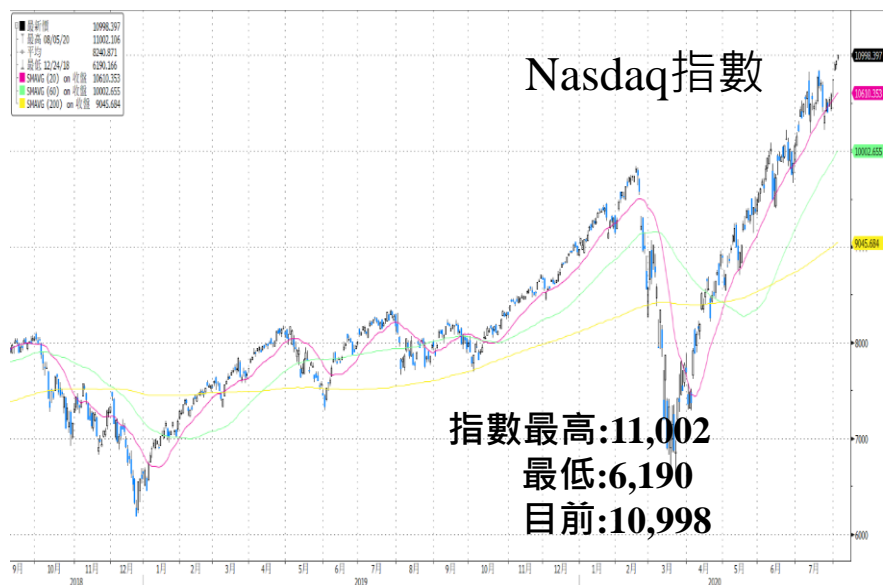
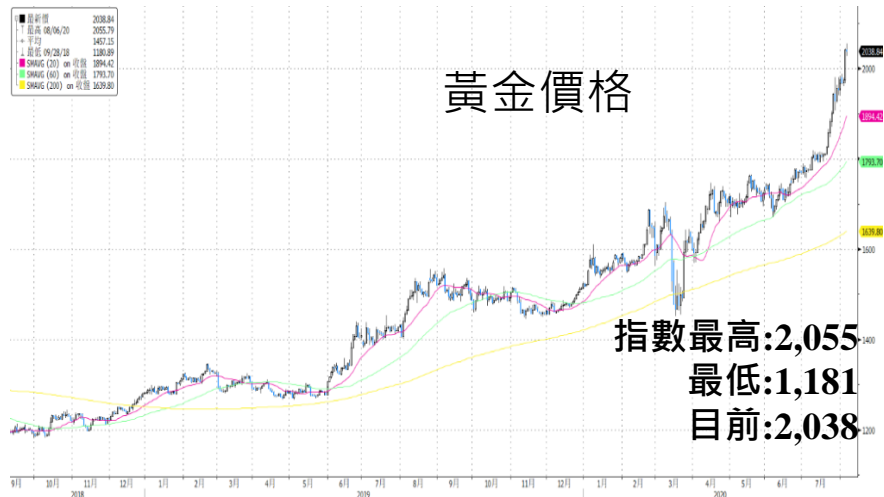
能源 / 貴金屬

由於美國共和、民主兩黨就新一輪1兆美元刺激方案仍未達成共識，加上市場對全球新冠肺炎疫情的擔憂未減，以及Fed續推超低利率政策壓抑美元走勢，推升金價站上每盎司2,000美元歷史天價。考量全球新冠肺炎疫情依舊嚴峻、美中關係不睦，再加上Fed貨幣寬鬆措施的推波助瀾，預期金價還會繼續上攻。**建議投資人可在金價回檔後，採單筆逢低分批或定期定額方式布局**

健護 / 科技

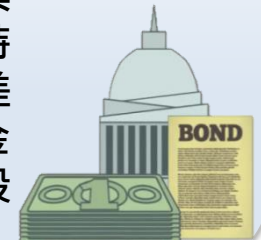
微軟擬併購抖音(TikTok)、亞馬遜營收增長蘋果財報傳佳音與股票分拆計劃，激勵股價攻頂也推升市值逼近1.9兆美元，利多消息帶動Nasdaq指數再創歷史新高。考慮時序已進入科技產業的傳統銷售旺季，加上下半年又有5G規格的新iPhone問世，可望引領新一波換機潮，搭配AI、電商、行動支付、線上影音串流平台、電動車等前景看好的主流投資題材發展，**預期科技股將延續多頭人氣。建議投資人可在單筆逢低分批，或定期定額方式進場布局。**

主要指數近六個月走勢



債市總評

美國公布的製造業與服務業PMI持續好轉，顯示儘管在疫情不利的總體環境下，企業經理人對於下半年復甦仍有高度期待，反映在資本市場上，資金持續推升信用債價格，投資等級債與高收益債的價格盤堅向上的態勢不變。此外，新興市場債受惠聯準會與各國央行的美元流動性換匯外溢效果，整體主權債CDS持續收斂，資金流入新興市場趨勢不變。整體而言，短期或有震盪，但信用利差中長期仍有收斂空間。積極投資人可以美國高收益債基金或亞洲高收益債基金為佈局核心，衛星配置可逢近期單筆佈局新興市場當地貨幣債基金。較保守投資人則可透過複合債基金或新興市場美元債基金作為佈局核心。



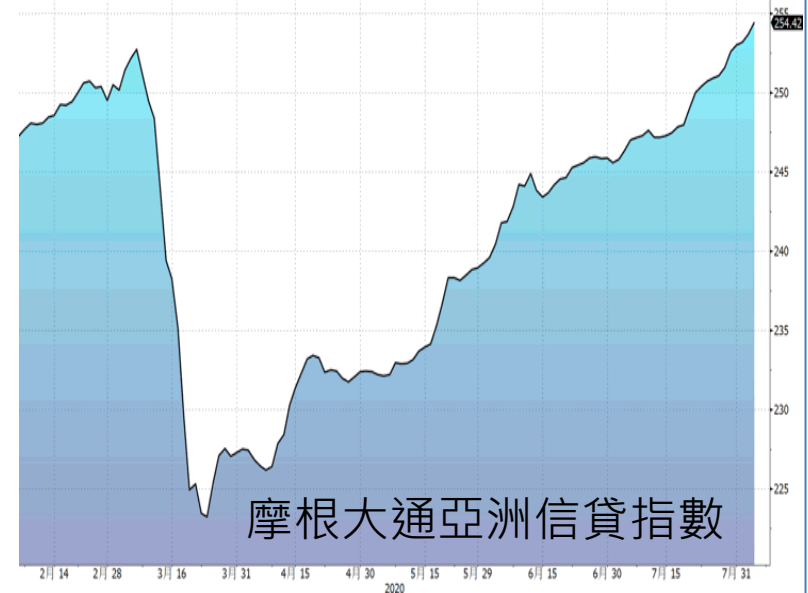
債市

市場展望與投資建議

7月底中國官方公布有關於中國境內公司債券置換的相關規定，市場解讀這將有助於緩解企業債無序違約的情事，對於中國境內債的信用穩定有相當程度的支撐，加上市場投資情緒改善，7月份中國境內信用債認購意願增加，未來可能讓部分企業轉向於中國境內融資，對於境外中資美元債而言，境內違約情事減緩降低交叉違約風險，同時在債券籌碼供應上則受惠企業轉向境內融資，市場資金可投資的中資美元債券數量減少，有利支撐中資美元債的走勢。上週受惠印度與印尼美元債指數大漲帶動下，亞債多頭態勢不變，在資金持續流入亞洲市場之際，仍為資金尋找收益的佈局重點。積極者若已佈局美國高收益債基金，亦可再行佈局亞洲高收益債基金。

亞債

主要指數近六個月走勢



市場展望與投資建議

投資等級債 / 高收益債

美國7月份製造業與非製造業PMI紛紛出現強勁的反彈，其中領先指標新訂單指數與商業活動生產指標不僅較上月增加，分數更是超過60，顯示不管在製造業或服務業的產業展望，均見到相對樂觀的預期。儘管如此，但聯準會在7月份的利率決策會議前，因為新冠疫情仍有二度爆發的潛在隱憂，也導致聯準會延長支撐信用市場的6項信用緊急融通機制的期限至今年12月底，反而讓美國公債殖利率再度觸及前波低點，也讓信用市場的利差受惠聯準會信用寬鬆的態度延續收斂的態勢，推升美國公司債價格，其中投資等級債指數更連兩周創下歷史新高，受惠低利環境與市場風險胃納持續增大，公司債仍有上漲空間。保守者可佈局含高收益債之複合債基金，積極者可佈局高收益債基金。

新興市場債

在新興市場央行跟進寬鬆的基調未改變下，資金回流至新興市場，也導致新興市場債券的信用利差在過去一個月大幅收斂。此外，新興國家中特別是非投資等級主權國家，在疫情爆發後籌資成本大幅攀升，所幸在國際組織IMF與世界銀行等援助支持，與聯準會與主要國家央行簽訂的美元流動性換匯機制發酵下，美元籌資成本下滑，主權債發債市場回溫，更有利美元債持續上漲。另在美元指數偏弱下新興市場貨幣輪漲態勢不變，當地貨幣債指數延續反彈氣勢。建議投資人核心配置仍以美元債基金為主，積極者可分批或單筆佈局當地貨幣債基金。

主要指數近六個月走勢

