



# 投資週報

2021年05月31日

# 王道銀行 投資週報

一週市場回顧

國際經濟動態

# 歐美復甦下 可望讓風險性資產繼續走揚

## 重要事件

### 1. 拜登提出6兆美元預算案，規模創二戰以來新高：

- 美國總統拜登上週五提出規模 6 兆美元2022年財政年度預算案，以支援用於基礎設施、教育和醫療保健領域，創下二戰以來新高紀錄。

### 2. 美中雙方代表進行會談，雙方持續保持溝通：

- 上週四美國貿易代表戴琪和中國國務院副總理劉鶴舉行會談，為拜登上任後雙方代表首度談話，雙方討論美中貿易關係重要性，戴琪也說明美國以勞工為中心的貿易政策，並提出對中國所關心之議題，會後雙方同意持續保持溝通，但未揭露討論細節。
- 此外，戴琪受訪時透露，美國和歐盟間的波音、空中巴士補貼爭端將可能很快結束。

### 3. Fed官員對於縮減購債的討論表達開放態度：

- Fed副主席克拉里達(Richard Clarida)上週二表示，下次例會決策委員會可能討論縮減購債，舊金山聯準銀行總裁戴莉(Mary Daly)也指出，Fed正處於討論寬鬆貨幣退場的初步階段。

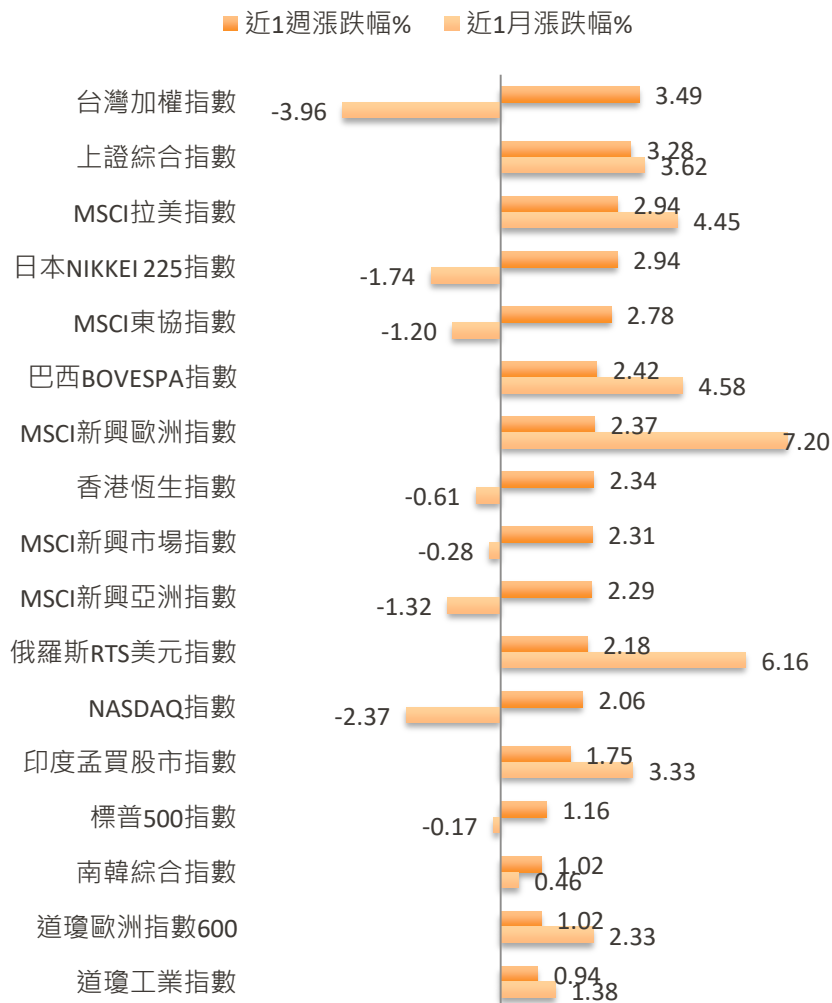
● **股市**：美元指數走弱，台灣加權指數在前週大跌後獲得資金青睞，近一週漲勢強勁。

● **債市**：美元指數走弱，新興當地貨幣債近一週表現較佳。

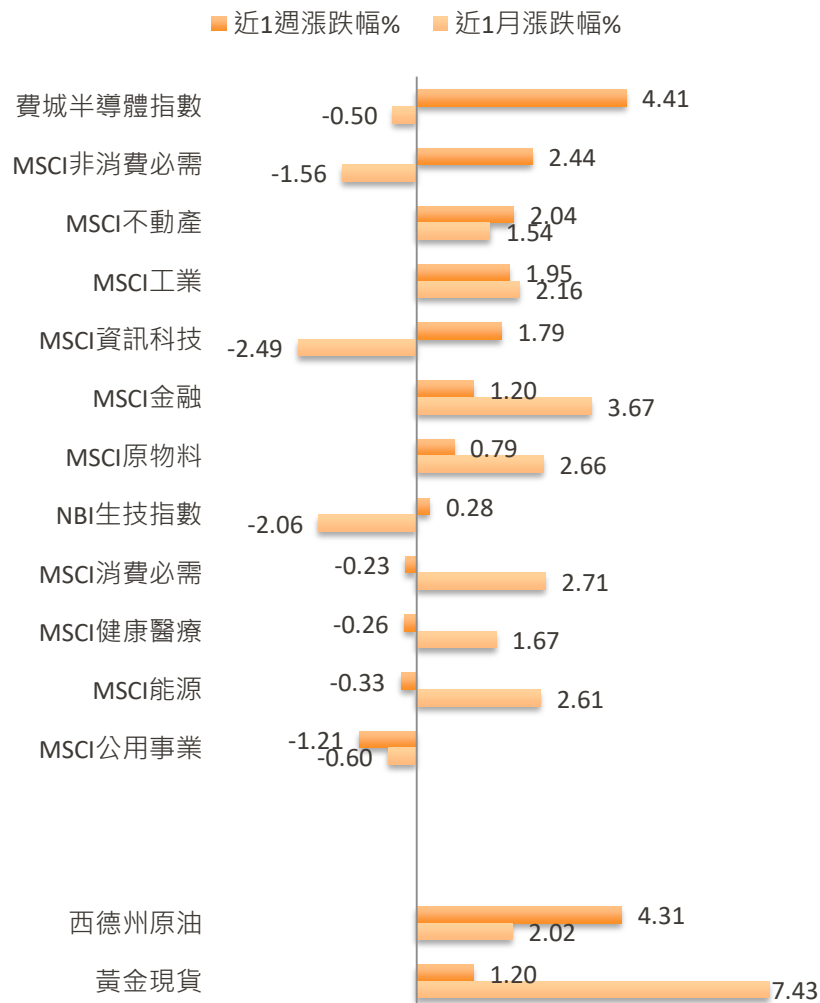
● **匯市**：美元走弱，波動大的南非幣上漲幅度較為明顯。

# 主要股市 & 產業表現

## 主要股市漲跌幅

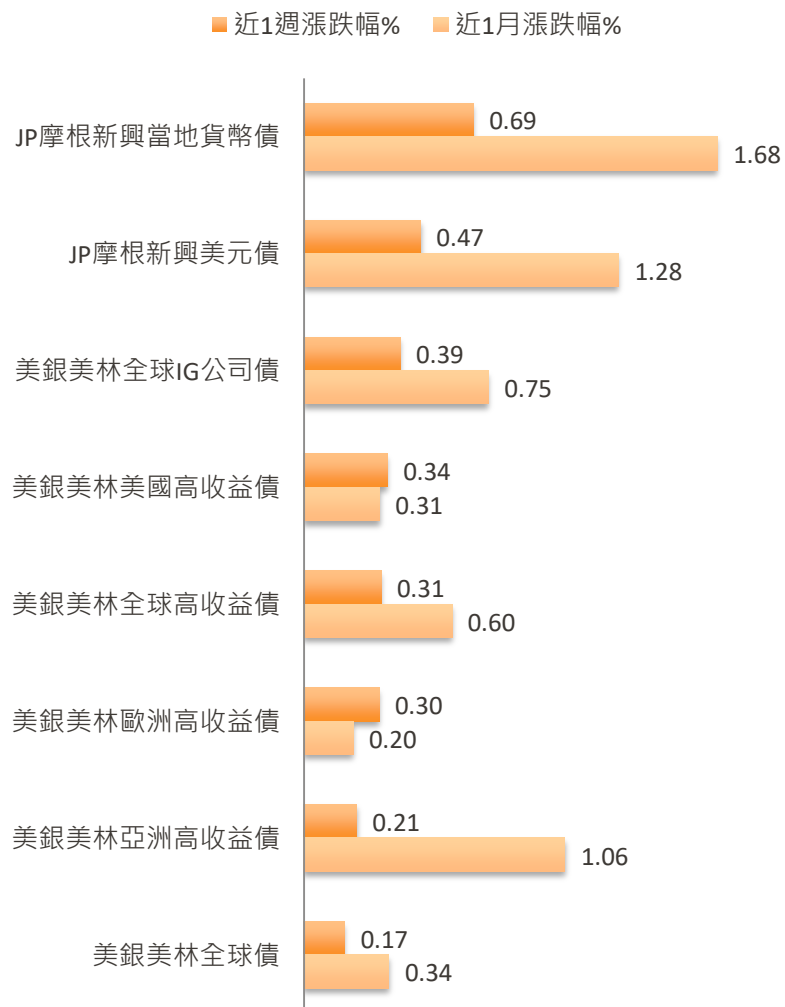


## 主要產業、油金漲跌幅

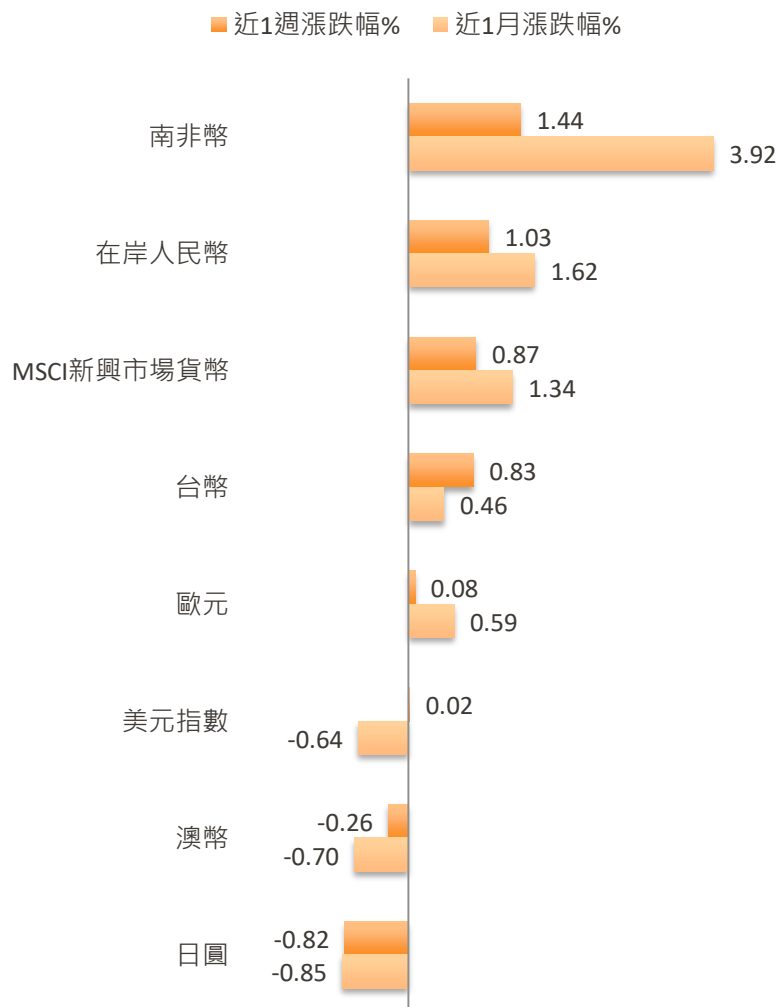


# 主要債市 & 匯市表現

## 主要債市漲跌幅



## 主要匯市漲跌幅



# 王道銀行 投資週報

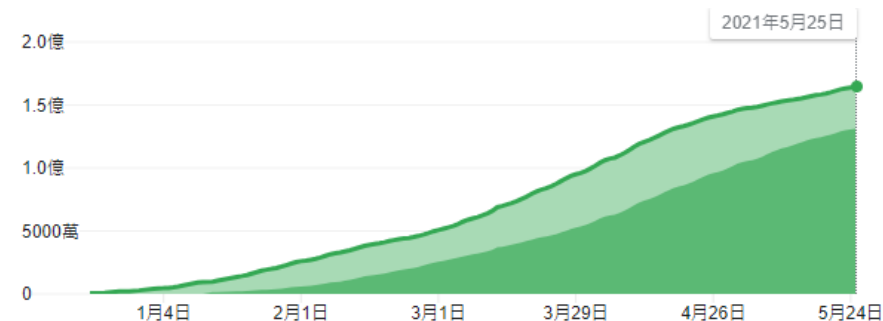
一週市場回顧

國際經濟動態

# 美國及歐洲各大國家疫苗接種情況

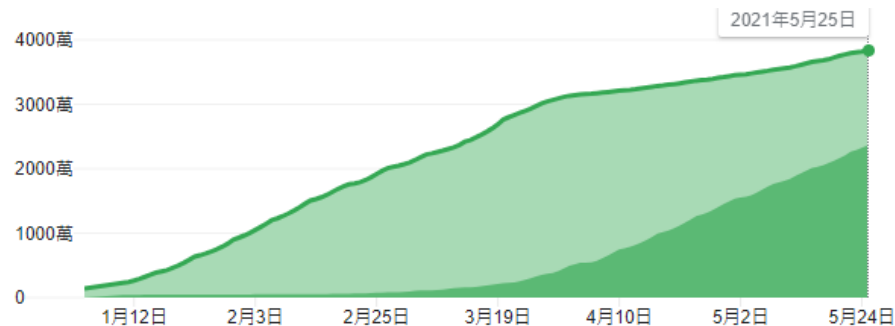
## 美國接種1劑疫苗突破5成，但速度放緩

2021年5月25日	總計	占人口的百分比
至少接種 1 劑疫苗的人數	164,378,258	50.1%
完整接種人數	131,078,608	39.9%



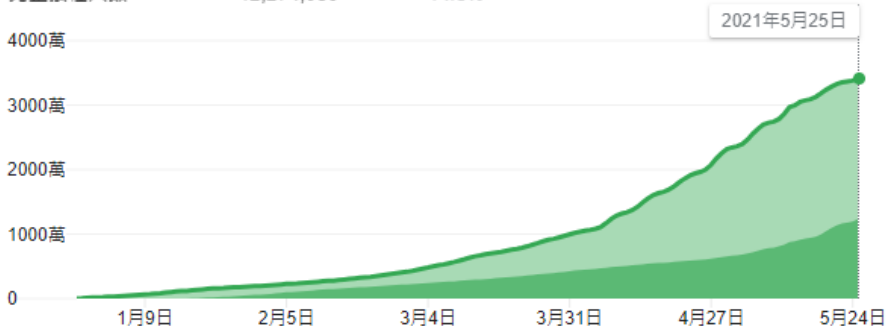
## 英國接種1劑疫苗比重朝6成邁進

2021年5月25日	總計	占人口的百分比
至少接種 1 劑疫苗的人數	38,378,564	57.6%
完整接種人數	23,616,498	35.4%



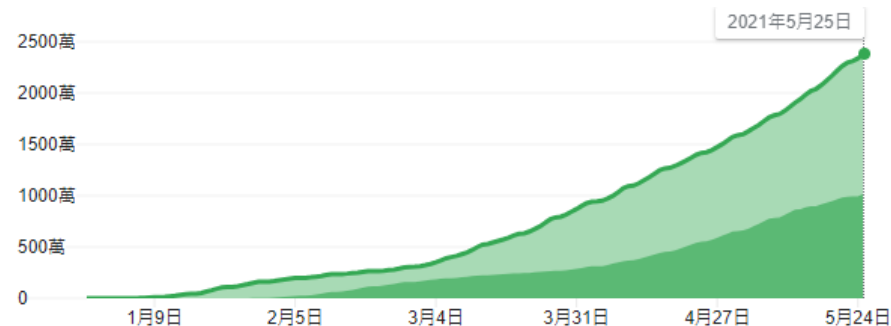
## 德國接種1劑疫苗突破4成，但速度放緩

2021年5月25日	總計	占人口的百分比
至少接種 1 劑疫苗的人數	34,093,752	41.1%
完整接種人數	12,274,086	14.8%



## 法國接種1劑疫苗比重加快當中

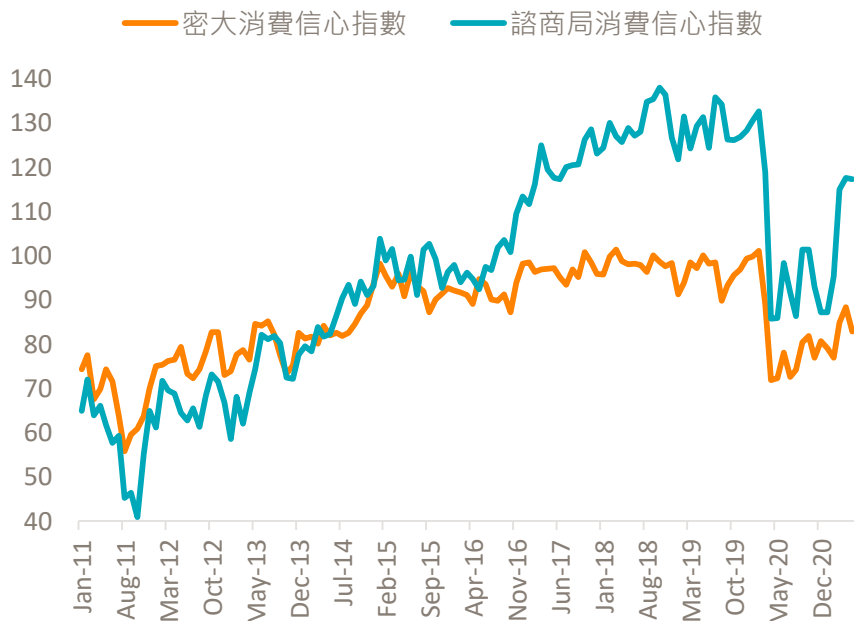
2021年5月25日	總計	占人口的百分比
至少接種 1 劑疫苗的人數	23,752,184	35.4%
完整接種人數	10,139,195	15.1%



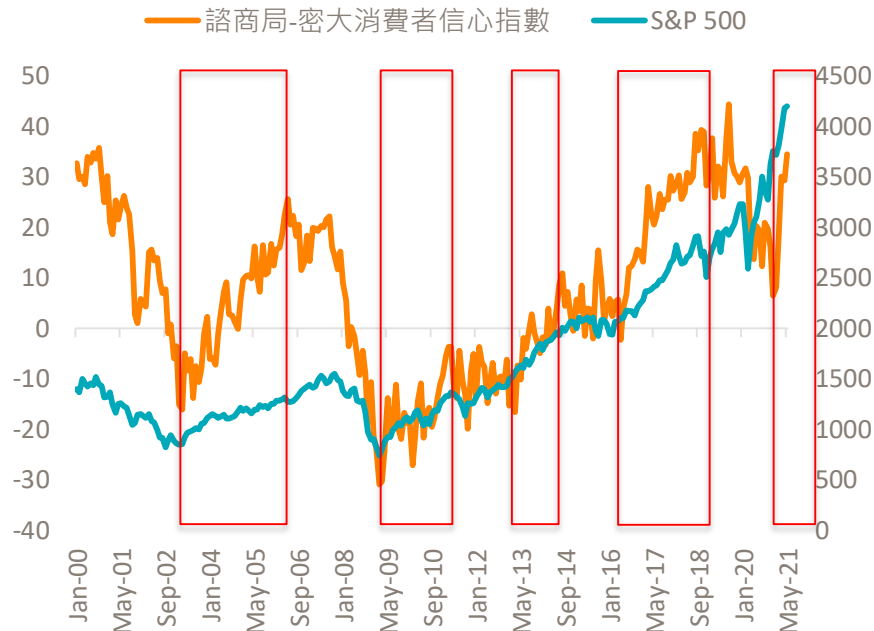
# 消費信心差值仍在擴大 對於股市表現仍需正向

1. 年初密大消費信心與諮商局消費信心指數雖然回升，但近期數據卻表現震盪，密大消費信心指數甚至降到3個月低點，震盪的主因主要來自對未來通膨的預期可能較薪資上漲幅度快，將影響其消費能力的表現。
2. 但若將兩信心指數的走勢相減，與S&P 500走勢進行對照，當兩消費信心指數的差距拉大時，S&P 500的走勢表現也容易向上，但若為其他情況，則S&P 500走勢可能轉向震盪。對照目前經驗，雖然兩消費指數在近幾個月轉向震盪，但差距仍持續擴大當中，因此對於美股後市表現仍偏正向。

## 諮商局與密大消費信心指數走勢



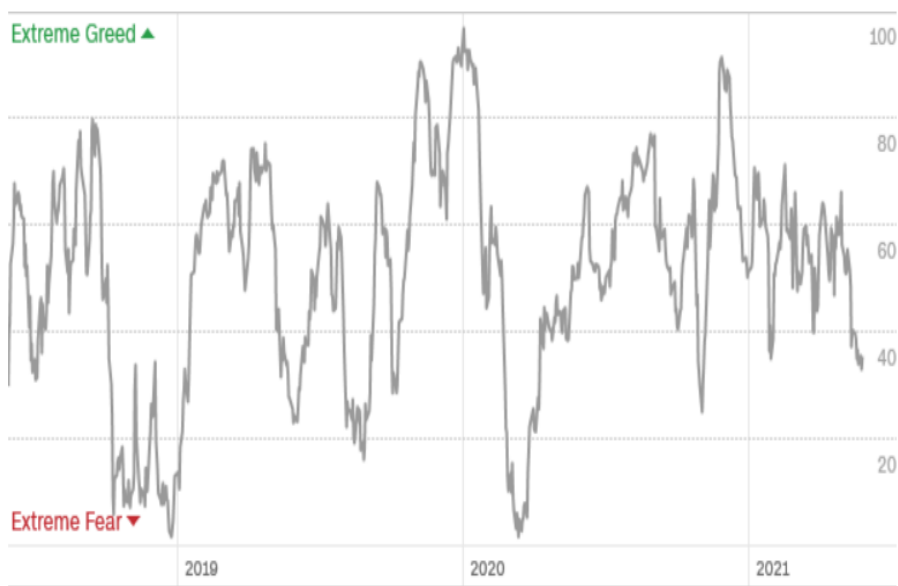
## 諮商局-密大消費信心差值與S&P500走勢



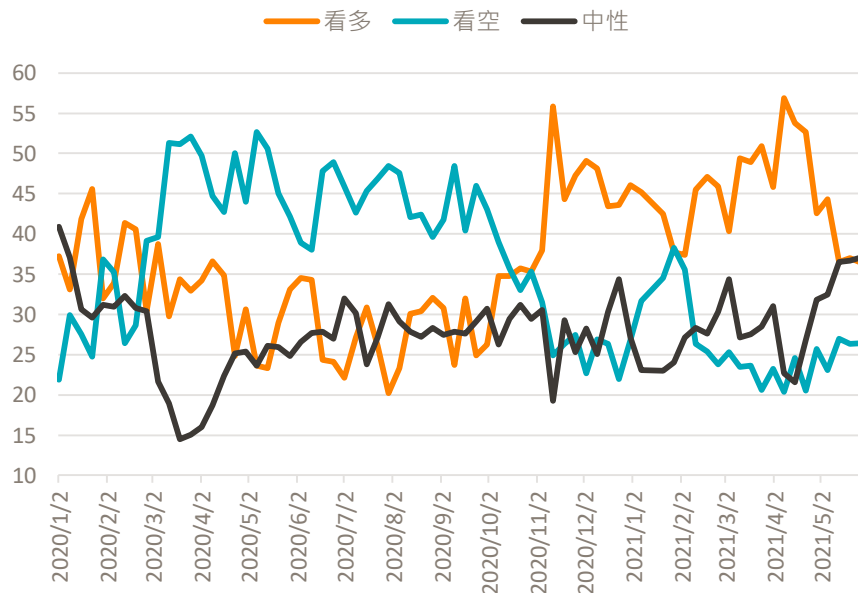
# 恐懼貪婪指數、AAII看多比重皆來到半年新低

1. 雖然上週美股止跌回升，但上週CNN恐懼貪婪指數卻進一步走低，來到去年11月以來的新低水準的35(5/26的值)。另一方面，AAII也出現相同數據，看多比重從4/8一路下滑至今，也是來到了去年11月以來新低，維持中性的比重甚至來到了2020年1月以來的高點。
2. 綜合2項數據判斷，S&P500 雖然在上週已重新站上4,200整數關卡，與歷史高點僅差一步之遙，但投資人心理面信心不足。因此，美股有機會繼續隨著投資人的「半信半疑」持續走高。

## 恐懼貪婪指數降至半年以來新低



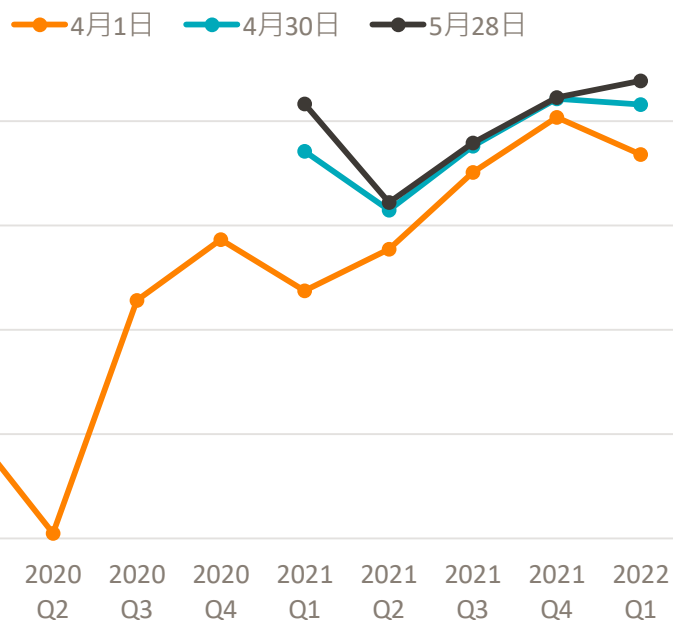
## AAII看多比重降至半年新低



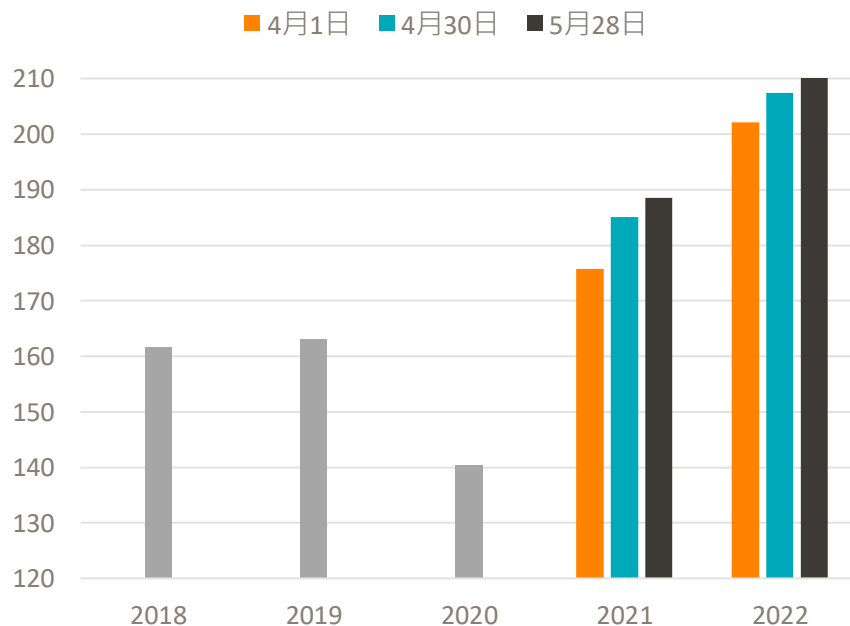
# 美股EPS持續上調 未來一年仍預估將逐季走高

1. 根據FactSet最新的市場預測資料，相較於前一個月的預估，雖然預估上調的區間不如前一月那麼多，但2022年Q1的預估資料以由原先的下滑(相較於2021年Q4)，轉向持續走高，整體來看，目前市場對於未來的展望依舊看好。
2. 而以年度EPS預估來看，市場預估明年S&P 500的EPS將進一步成長，維持雙位數的增長率，因此雖然美股持續創高，令人擔憂後市表現，但從展望來看，在企業表現可望持續強勁下，未來仍有繼續走高的機會。

## 各季EPS預估仍逐月上調



## S&P 500的EPS在明年將有更大幅成長

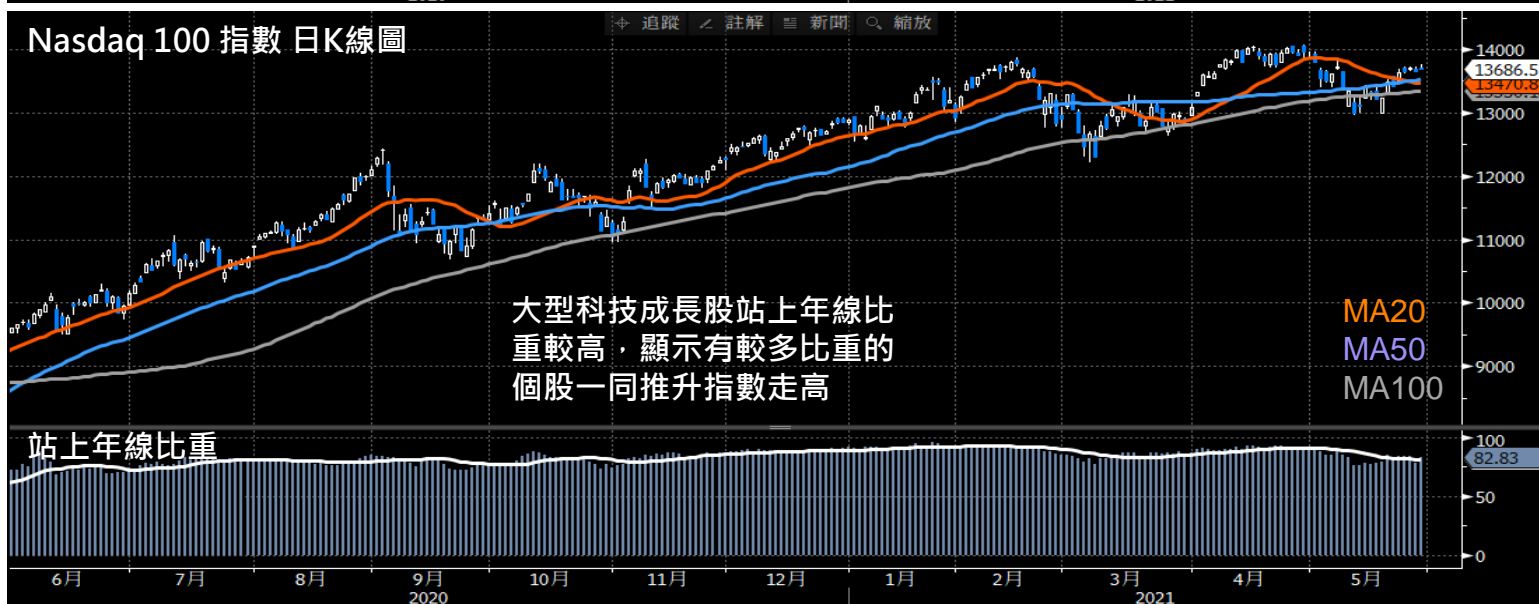


# 美股持續輪動走高 展望仍偏正向

1. 美股近一週的反彈已幾近彌平上旬的跌幅，雖然尚未突破月初所創高點，但從前述消費信心差距、心理面指標觀察，目前尚未出現過熱的風險。
2. 從S&P 500站上年線比重來看，目前比重依舊高達9成，依舊屬於一個健康輪動的格局，建議投資人仍可在季線-半年線進行布局動作。

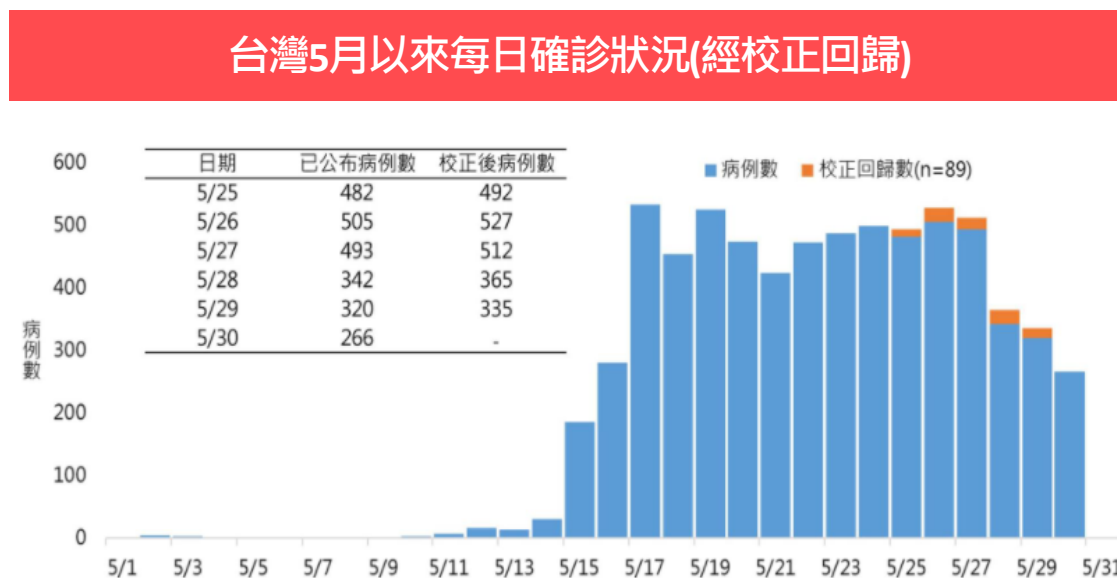
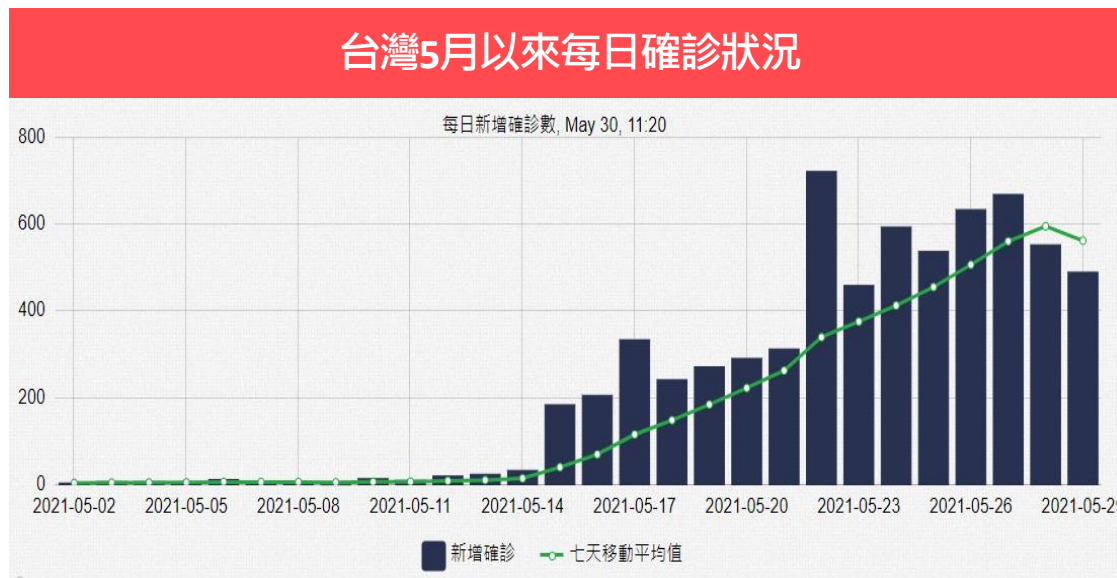


# 科技股重新站上月線 投資建議大型成長股為主



# 台灣疫情出現初步放緩跡象

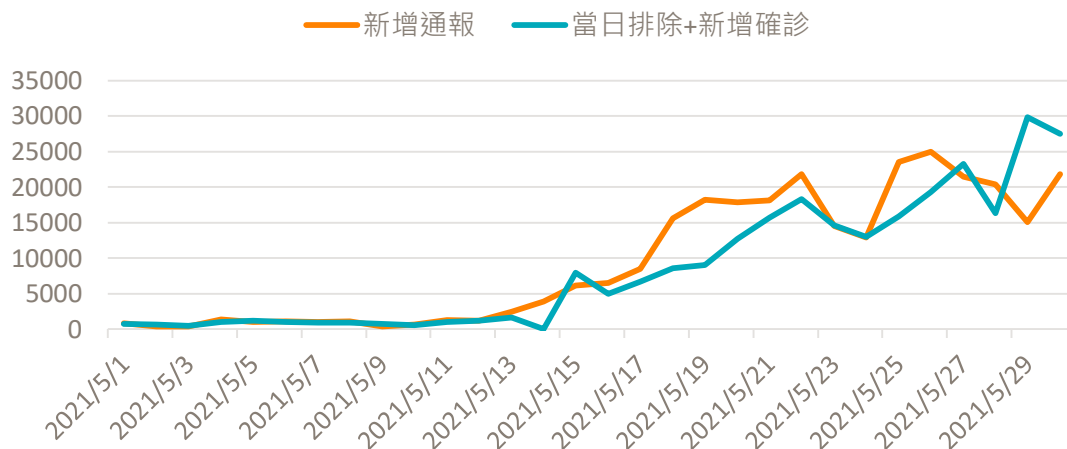
1. 不管是有沒有經過校正回歸的每日確診人數，近幾日皆出現初步放緩跡象，每日新增確診的7日移動平均，更是在上週六(5/29)首度出現下滑。



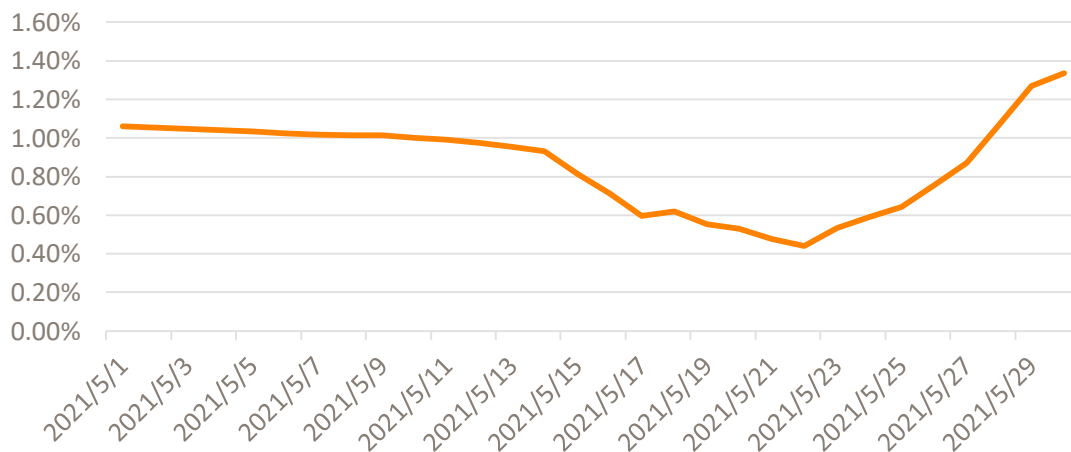
# 後續觀察死亡率是否可以降緩

1. 從通報數與排除+新增確診個案數來看，月中時疫情一度在新增通報速度過快下，來不及檢測，但近幾日在檢測能量擴大下，已初步出現可控跡象。
2. 目前死亡率(1.34%)雖仍低於全球平均之2.08%，但持續走高，後續關注死亡率是否能隨確診人數下滑而逐步獲得控制。

## 檢測+排除能量擴大，近幾日已大於新增通報個案



## 後續觀察死亡率是否可以逐步降緩



# 台幣表現強勁 台股重新站上所有均線

1. 雖然國內每日確診人數仍在百例之上，但在第四級警戒可能性低加上確診病未進一步走高下，加權指數逐步走高，接連突破月季線壓力。
2. 台幣上週在美元走軟下，進一步升破5月初的低點，顯示資金進駐力道強勁，在台股與台幣長期走勢相關性高下，台股有機會後續有機會繼續挑戰歷史高點。



# 重要經濟數據

◎ 上週：2021/05/24~2021/05/28

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
5/25	美國	4月新屋銷售(萬戶)	91.7	97.5	86.3
		5月經濟諮商局消費者信心指數	117.5	119	117.2
5/27	中國	4月工業利潤年增率(%)	92.3	-	106.1
	美國	第一季GDP季增年率(修正值, %)	6.4	6.5	6.4
		4月耐久財訂單月增率(%)	1.3	0.7	-1.3
		初領失業救濟金(萬人)	44.4	-	40.6
		續領失業救濟金(萬人)	373.8	-	364.2
5/28	美國	4月核心PCE年增率(%)	1.8	3.0	3.1
		5月密西根大學消費者信心指數	82.8	82.8	82.9
	歐元區	5月消費者信心指數	-5.1	-6.0	-5.1
	台灣	第一季GDP年增率(%)	8.16	-	8.16

# 重要經濟數據

◎ 本週：2021/05/31~2021/06/04

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
5/31	中國	5月份官方製造業PMI	51.1	51.7	
		5月份官方非製造業PMI	54.9	-	
6/01	中國	5月份財新製造業PMI	51.9	50.8	
	歐元區	5月份Markit製造業PMI(終值)	62.8	-	
		5月份CPI年增率初值(%)	1.6	1.6	
	美國	5月份Markit製造業PMI(終值)	61.5	-	
		5月份ISM製造業PMI	60.7	60.8	
6/03	中國	5月份財新服務業PMI	56.3	-	
	歐元區	5月份Markit服務業PMI(終值)	55.1	50.3	
	美國	初領失業救濟金(萬人)	40.6	-	
		續領失業救濟金(萬人)	364.2	-	
		5月份Markit服務業PMI(終值)	70.1	-	
5月份ISM非製造業PMI		62.7	62.9		
6/04	美國	5月份失業率(%)	6.1	5.9	
		5月份非農就業人口變動數	26.6	62.1	

# 各債券指數表現

各類型債券指數績效、殖利率與利差表現

債種	績效			殖利率、利差狀況			
	近一週 (%)	近一個月 (%)	近三個月 (%)	殖利率 (%)	OAS公債利差 (b.p.)	5年 OAS平均	10年 OAS平均
全球債	<b>0.19</b>	<b>0.34</b>	<b>0.18</b>	0.91	31	46	53
投資級債	<b>0.37</b>	<b>0.68</b>	<b>0.75</b>	1.64	93	125	142
美高收	<b>0.38</b>	<b>0.32</b>	<b>1.55</b>	4.24	330	431	484
歐高收	<b>0.31</b>	<b>0.19</b>	<b>1.30</b>	2.46	299	377	446
亞高收	<b>0.45</b>	<b>1.39</b>	<b>2.19</b>	7.54	<u>701</u>	586	589
新興債	<b>0.49</b>	<b>1.32</b>	<b>1.87</b>	3.53	252	295	298
亞債	<b>0.45</b>	<b>-0.60</b>	<b>0.40</b>	3.35	<u>250</u>	228	253

# 注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
  - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
  - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，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，不負責該基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務

地址：台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線：(02)8752-1111



ALL FOR YOU

[www.o-bank.com](http://www.o-bank.com)

 O-BANK 王道銀行