



# 投資週報

2021年08月16日

# 王道銀行 投資週報

一週市場回顧

國際經濟動態

# 參議院通過基建法案，美股續創新高

## 重要事件

### 1. 美國參議院通過1.2兆基建法案及3.5兆新年度財政預算框架：

- 8/10美國參議院以69票贊成：30票反對通過1.2兆基建法案，接下來將交由眾議院表決批准。
- 另一方面，參議院8/11也以50票贊成：49票反對，通過了3.5兆新年度財政預算框架，內容擴大健保、資助兒童托育、免費社區學院、公共住宅及因應氣候變遷等，但未提及提高或凍結債務上限。

### 2. 中國釋出新一輪監管預告：

- 中國國務院週三發布《法治政府建設實施綱要2021-2025》，將積極推動國家安全、科技創新和反壟斷等重要領域立法工作，以完善「治國之所需」的法律制度。從食品藥物、金融服務到教育培訓等與民眾切身利益相關的領域，都將加強執法。

### 3. 恆大擬出售旗下資產，緩解資金匱乏困境：

- 中國恆大表示，公司正在接觸幾家潛在獨立第三方投資者，探討有關出售公司旗下部分資產，包括但不限於出售恆大汽車及恆大物業的部分權益。
- 彭博報導，中央要求廣東省政府就恆大債務問題作出協調安排，另一方面，本週恆大也獲得多家銀行貸款展期。

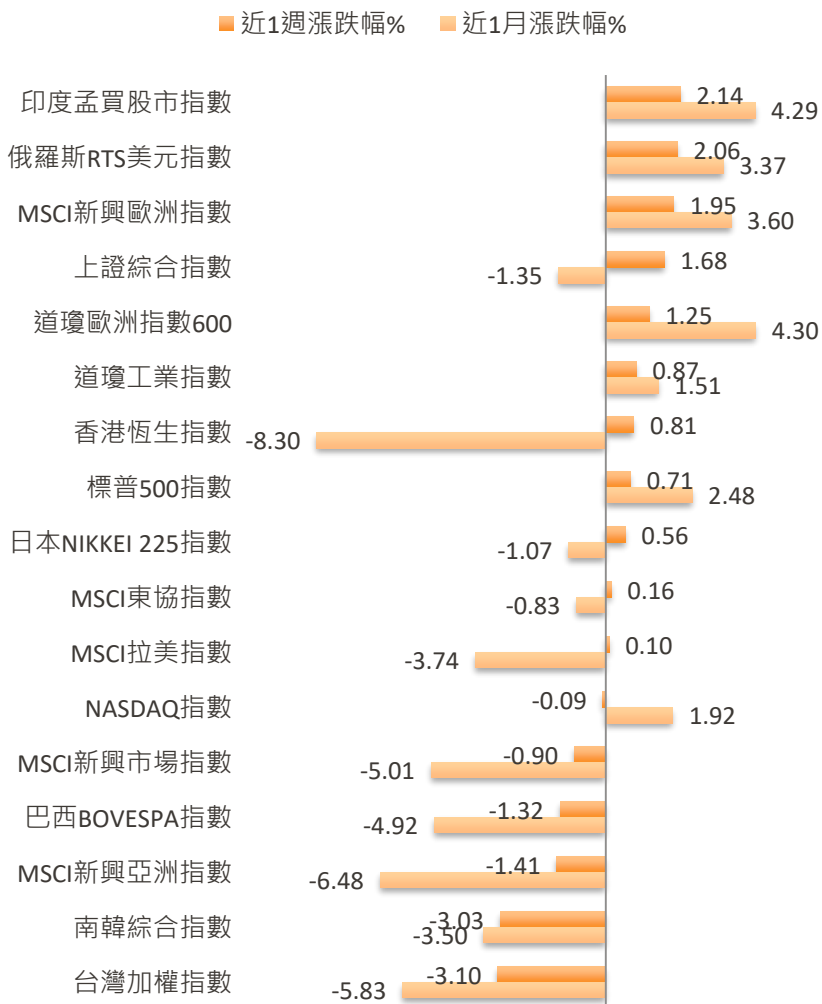
● **股市**：台股受當沖警示新制即將施行影響，近一週表現疲弱。

● **債市**：恆大擬藉由出售資產改善流動性，亞高收績強。

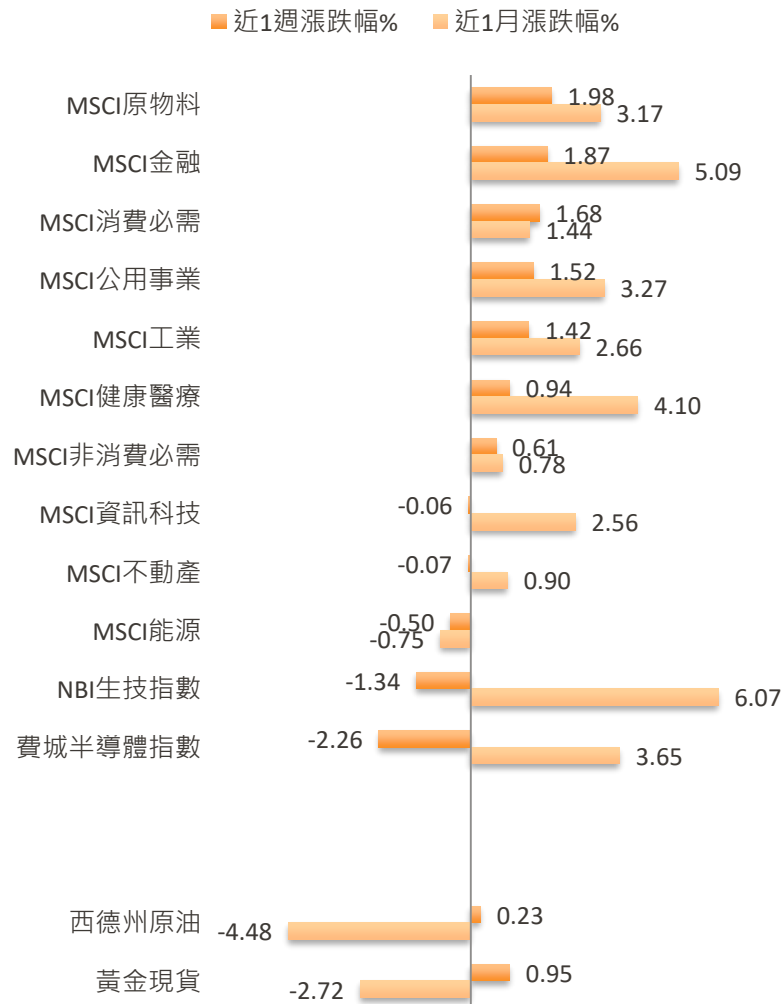
● **匯市**：美元走弱，非美貨幣普遍走強。

# 主要股市 & 產業表現

## 主要股市漲跌幅

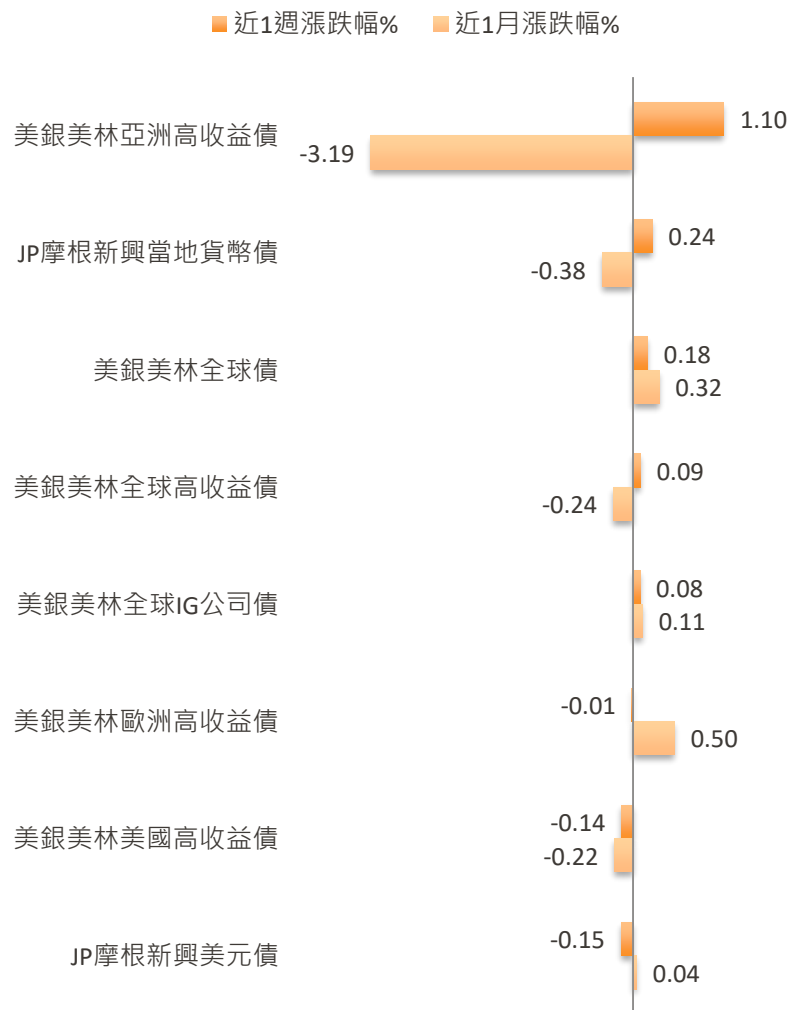


## 主要產業、油金漲跌幅

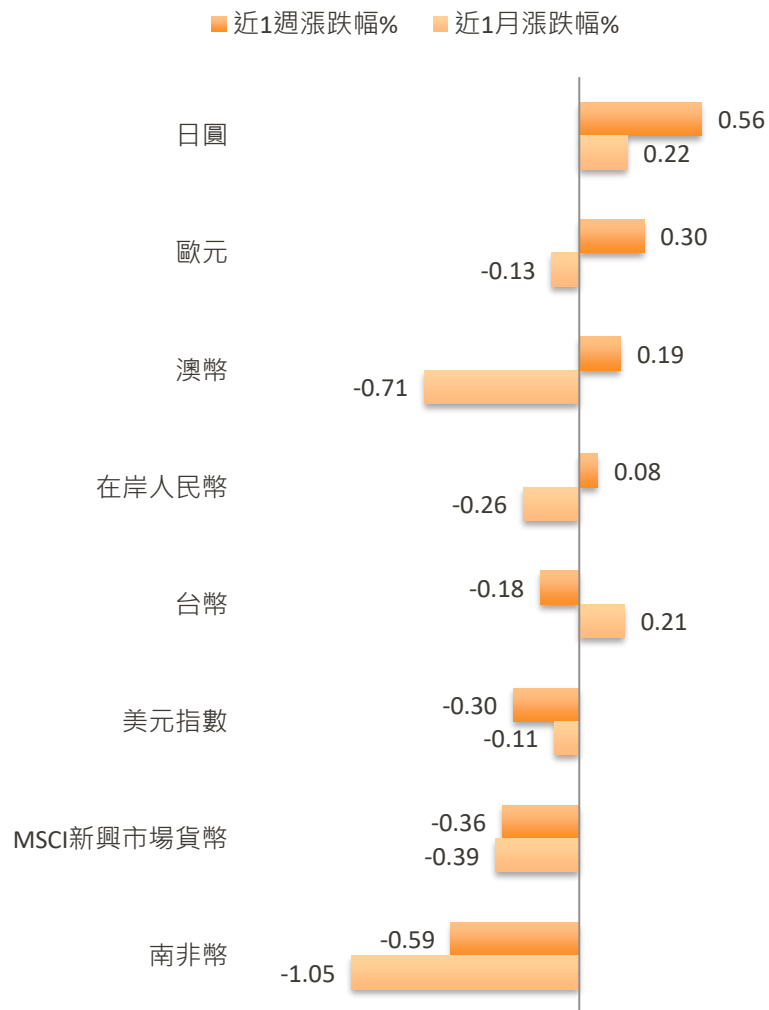


# 主要債市 & 匯市表現

## 主要債市漲跌幅



## 主要匯市漲跌幅



# 王道銀行 投資週報

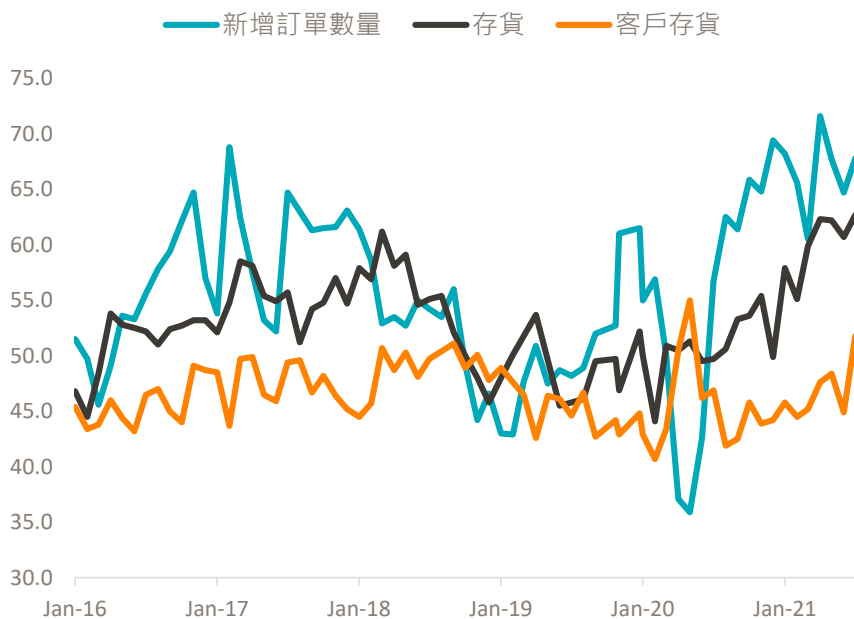
一週市場回顧

國際經濟動態

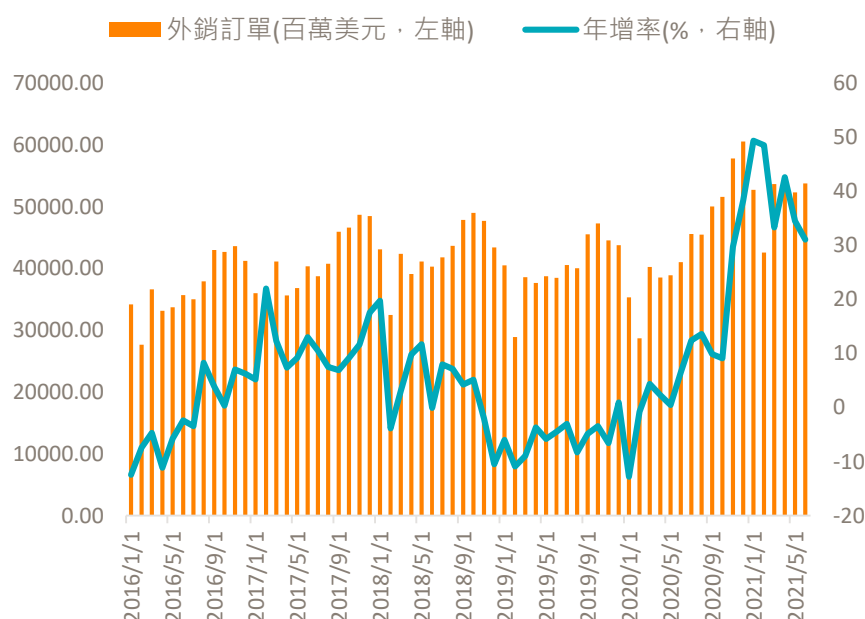
# 外銷訂單年增率預估Q4將面臨基期墊高而走弱

1. 觀察國發會製造業PMI分項指數，雖然7月份製造業新增訂單數量指數仍在高檔，但本月客戶存貨回升至51.8，創14個月新高，顯示客戶端存貨不足狀況已獲改善，未來新增訂單的成長性可能有限。
2. 另一方面，觀察外銷訂單走勢，近期雖然年增率放緩，但仍有年增30%的高水準表現，但須留意接下來至年底隨著基期墊高，若客戶存貨依舊處於高檔，則訂單要進一步成長的可能性便降低，如此一來外銷訂單年增率將面臨高基期問題而進一步轉弱。

## 客戶存貨回升，後續訂單成長可能有限



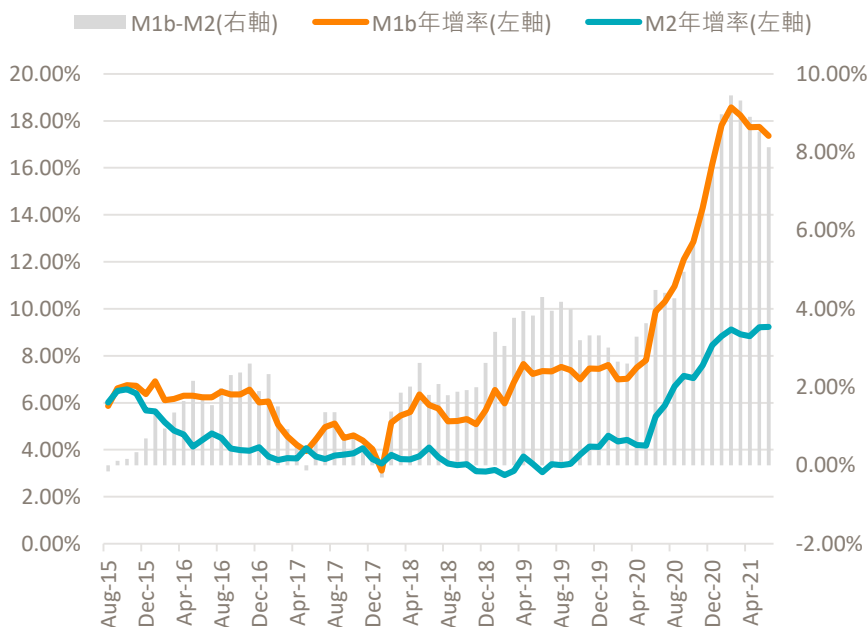
## 後續基期逐步墊高，外銷訂單年增率將緩降



# 熱錢動能逐步降溫 台股震盪機率相對高

1. 觀察M1b年增率與M2年增率，兩者差距在今年2月來到高點後，近期已連續4個月呈現下降趨勢，加上M2年增率還在增長，M1年增率卻率先下滑降至半年新低，顯示市場上的熱錢動能正在出現降溫。
2. 統計2000年至今，當M1b年增率與M2年增率趨勢反轉向下期間，加權指數表現，過去共發生8次，而當中有6次台灣加權指數呈現負報酬。因此在熱錢動能下降期間，台股震盪風險相對來的高。

## M1b-M2年增率下降，熱錢動能正在降溫



## 後續基期逐步墊高，外銷訂單年增率將緩降

期間	差距變化	加權指數期間報酬
2000/03-2001/04	11.65%→-11.87%	-45.39%
2002/08-2003/04	16.72%→3.52%	-12.95%
2004/04-2005/05	15.92%→0.27%	-1.74%
2007/08-2008/12	4.35%→-8.61%	-50.56%
2009/12-2012/02	24.31%→-2.08%	-2.79%
2014/01-2015/01	3.96%→-0.83%	10.63%
2016/11-2017/05	2.60%→-0.13%	8.66%
2019/07-2020/03	3.95%→2.60%	-10.31%

# 領先指標跌破100 台股短期投資風險提高

1. 國發會於7/27公布的6月份領先指標由101.09降至99.33，為過去12個月以來首次跌破100水準，顯示台灣景氣出現轉弱風險。
2. 統計2000年至今，當領先指標跌破100後，後3個月內台股表現。在過去8次領先指標跌破100水準的情況裡，台股有5次案例後3個月報酬是以下跌作收，其中領先指標跌破100後，更是出現了雷曼破產(2008年9月)、新冠肺炎大恐慌(2020年3月)，對股市造成重挫的案例。

## 台灣領先指標已跌破100



## 領先指標跌破100後，台股投資風險提高

時間	公布結果	後1月	後2月	後3月
2000/10	100.01→99.16	-9.85%	12.92%	7.95%
2002/10	100.05→99.20	-4.93%	7.09%	-5.35%
2004/12	100.39→99.75	3.56%	0.19%	-2.94%
2008/07	100.15→97.78	-16.05%	-28.51%	-34.53%
2011/08	100.34→99.24	5.01%	-4.45%	-2.12%
2015/07	100.30→99.95	0.08%	4.64%	1.78%
2018/10	100.05→99.71	-1.38%	0.45%	5.07%
2019/11	100.51→99.99	-4.18%	-5.88%	-19.08%
2021/06	101.09→99.33	-	-	-

註：因國發會領先指標公布時間皆在隔月月底(27號左右)，因此統計台股表現以隔月最後一個交易日作為基準點。

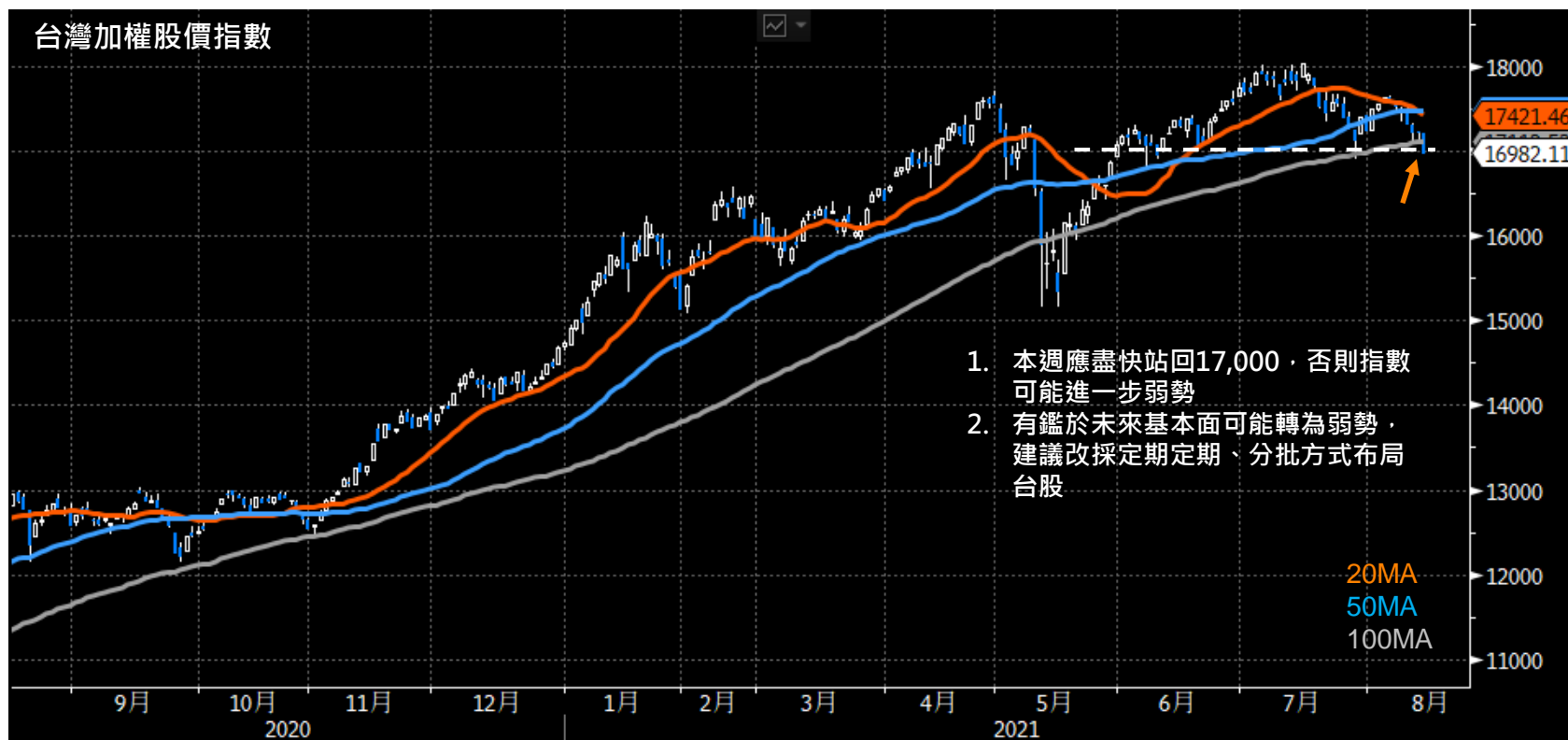
# 7月份台股雖創高 但站上年線家數逆向背離

1. 台灣加權指數雖然於7月中突破18,000大關，再創歷史新高，但觀察站上年線家數比重，由5月高點的89.37%水準降至80.09%，呈現逆勢背離的狀態，顯示整體股市結構轉向鬆動，輪動狀態越來越不均衡，而目前雖然仍在17,000點上方，站上年線加速卻以下降至7成之下。



# 17,000為加權指數短期多空分水嶺

1. 目前指數在17,000跌勢有出現放緩跡象，該位置除了是型態上的頸線位置外，另一方面也是半年線目前的水位，而半年線除了於今年5月因疫情影響出現跌破外，從去年5月底指數站上半年線至今，半年線皆是加權指數強而有力的支撐線。
2. 後續有鑑於基本面趨緩，台股年底前再創新高機會降低，樂觀情形下，台股可能在17,000-18,000轉向橫盤震盪整理，但倘若跌破頸線支撐，台股頭部型態成型，那麼加權指數便可能進一步向下修正至16,000點(以型態對稱法預估)。



# 美國Q2企業財報公布結果

截至8/13，已公布91.2%企業財報，85.05%公布結果優於市場預期。

## 美國Q2重量級財報公布時程表

公司名稱	代碼	公布日期 (預估)	前一季EPS	市場預估	公布結果	公司名稱	代碼	公布日期 (預估)	前一季EPS	市場預估	公布結果
摩根大通	JPM	7/13	4.50	3.16	<b>3.78</b>	Visa	V	7/27	1.38	1.34	<b>1.49</b>
高盛	GS	7/13	18.60	9.96	<b>15.02</b>	Alphabet	GOOG	7/27	26.29	19.33	<b>27.26</b>
花旗	C	7/14	3.62	1.99	<b>2.85</b>	輝瑞	PFE	7/28	0.93	0.97	<b>1.07</b>
美銀美林	BAC	7/14	0.86	0.77	<b>1.03</b>	麥當勞	MCD	7/28	1.92	2.11	<b>2.37</b>
聯合健康	UNH	7/15	5.31	4.43	<b>4.70</b>	PayPal	PYPL	7/28	1.22	1.12	<b>1.15</b>
摩根士丹利	MS	7/15	2.22	1.66	<b>1.89</b>	臉書	FB	7/28	3.30	3.04	<b>3.61</b>
IBM	IBM	7/19	1.77	2.32	<b>2.33</b>	波音	BA	7/28	-1.53	-0.81	<b>0.40</b>
Netflix	NFLX	7/20	3.75	3.18	<b>2.97</b>	AMD	AMD	7/27	0.52	0.54	<b>0.63</b>
Travelers	TRV	7/20	3.73	3.23	<b>3.45</b>	默克	MRK	7/29	1.33	1.40	<b>1.31</b>
嬌生	JNJ	7/21	2.59	2.29	<b>2.48</b>	亞馬遜	AMZN	7/29	15.79	12.24	<b>15.12</b>
Verizon	VZ	7/21	1.31	1.30	<b>1.37</b>	萬事達卡	MA	7/29	1.74	1.74	<b>1.95</b>
可口可樂	KO	7/21	0.55	0.56	<b>0.68</b>	Comcast	CMCSA	7/29	0.76	0.66	<b>0.84</b>
美國雅培	ABT	7/22	1.32	1.02	<b>1.17</b>	寶鹼	PG	7/30	1.26	1.09	<b>1.13</b>
AT&T	T	7/22	0.86	0.79	<b>0.89</b>	雪佛龍	CVX	7/30	0.90	1.58	<b>1.71</b>
Intel	INTC	7/22	1.39	1.07	<b>1.28</b>	開拓重工	CAT	7/30	2.87	2.41	<b>2.60</b>
美國運通	AXP	7/23	2.74	1.63	<b>2.80</b>	安進	AMGN	8/03	3.70	4.09	<b>4.38</b>
Honeywell	HON	7/23	1.92	1.94	<b>2.02</b>	迪士尼	DIS	8/12	0.79	0.55	<b>0.80</b>
Biogen	BIIB	7/22	5.34	4.55	<b>5.68</b>	Walmart	WMT	8/17	1.69	1.54	
特斯拉	TSLA	7/26	0.93	0.94	<b>1.45</b>	家得寶	HD	8/17	3.86	4.36	
微軟	MSFT	7/27	1.95	1.91	<b>2.17</b>	NVIDIA	NVDA	8/18	3.66	1.02	
星巴克	SBUX	7/27	0.62	0.77	<b>1.01</b>	思科	CSCO	8/18	0.83	0.83	
3M	MMM	7/27	2.77	2.29	<b>2.59</b>	Salesforce	CRM	8/26	1.21	0.92	
蘋果	AAPL	7/27	1.40	1.01	<b>1.30</b>	Adobe	ADBE	9/21	3.03	3.00	

紅色：符合/優於預期

綠色：不如市場預期

# 重要經濟數據

◎ 上週：2021/08/09~2021/08/15

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
8/09	中國	7月份CPI年增率(%)	1.1	0.8	1.0
	歐元區	8月份Sentix投資人信心指數	29.8	29.0	22.2
8/10	歐元區	8月份ZEW經濟信心指數	61.2	-	42.7
8/11	美國	7月份CPI年增率(%)	5.4	5.3	5.4
		7月份核心CPI年增率(%)	4.5	4.3	4.3
8/12	歐元區	6月份工業生產年增率(%)	20.6	10.4	9.7
	美國	初領失業救濟金(萬人)	38.5	37.5	37.5
		續領失業救濟金(萬人)	298.0	288.0	288.6
8/13	美國	8月份密大消費者信心指數(初值)	81.2	81.2	70.2

# 重要經濟數據

◎ 本週：2021/08/16~2021/08/22

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
8/16	中國	7月份工業生產年增率(%)	8.3	7.8	
		7月份零售銷售年增率(%)	12.1	11.5	
8/17	美國	7月份工業生產月增率(%)	0.4	0.5	
		7月份零售銷售月增率(%)	1.1	0.1	
8/18	歐元區	7月份CPI年增率(%)	2.2	2.2	
		7月份核心CPI年增率(%)	0.7	0.7	
	美國	7月份新屋開工數(萬戶)	164.3	160.2	
		7月份營建許可數(萬戶)	159.4	161.0	
8/19	美國	初領失業救濟金(萬人)	37.5	36.0	
		續領失業救濟金(萬人)	288.6	280.0	
		8月份費城Fed製造業指數	21.9	25.0	
8/20	台灣	7月分外銷訂單年增率(%)	31.1	-	

# 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	0.16	1.06	1.49	0.75	34	46	53
投資級債	0.14	0.82	2.26	1.47	94	123	140
美高收	-0.15	-0.24	1.69	4.17	337	420	480
歐高收	0.32	0.57	1.45	2.31	307	371	441
亞高收	1.35	-2.43	-4.87	10.25	976	598	598
新興債	0.46	0.63	2.78	3.51	275	293	299
亞債	0.51	-0.09	0.75	3.60	281	230	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