

寰宇金融 日報

2021年10月26日

本日投資觀點

美國經濟成長溫和，雖面臨供應鏈中斷、物價高漲和缺工等不確定因素，整體而言景氣前景依舊樂觀，消費動能穩健，但部分地區不確定性增加，亦須謹慎看待通膨侵蝕購買力的風險。本週進入超級財報週，S&P 500 權重超過22%的五大科技巨頭FAAMG(臉書、蘋果、亞馬遜、微軟、Google)都將公布財報，截至10/22，3Q財報整體表現強勁，約84.2%企業財報優於預期，平均獲利年增34.8%，關注供應鏈及原物料短缺問題對科技類股財報影響。此外，民主黨內部問題使基建法案與預算法案至今仍無法於國會通過，10/31前的財政訊息可能增添市場波動

昨日全球市場動態

■ 股市

美股

Tesla業績報捷，引領美股續創新高

市場風險情緒受惠於特斯拉(+12.66%)獲得租賃車商Hertz(+10.04%)採購消息推動股價創新高至\$1045.02，另WTI亦創2014年以來新高的\$85，推動S&P500、道瓊續創史高，終場四大指數同步收高，道瓊指數上漲64.13點(+0.18%)，創史高35787.04，收在35741.15點，S&P 500上漲21.58點(+0.47%)，創史高4572.62，收在4566.48點，Nasdaq上漲136.51點(+0.90%)，收在15,226.71點，費城半導體指數上漲22.10點(+0.66%)，收3,392.388點。

歐股

類股漲跌互見，泛歐指數收平

歐洲銀行股(+0.8%)、能源股(+1.0%)和基本資源股(+1.8%)領漲；但殖利率攀升拖累工業與公用事業類股，因而抵銷部分漲勢，終場泛歐STOXX 600指數上揚0.07%，以近平盤作收，報472.21點。歐洲三大指數漲跌互見，英國FTSE 100指數上揚0.25%，收7,222.82點；德國DAX指數上揚0.36%，收15,599.23點；法國CAC指數下跌0.31%，收6,712.87點。個股方面，HSBC第三季稅前獲利跳增75.8%，遠優於去年同期的54億美元，其股價上漲1.9%。

日本

賣壓出籠，日經下跌0.71%

受賣壓出籠拖累，昨日日經指數終場下跌204點，跌幅0.71%，收28600，東證一部指數下跌6.8點，跌幅0.34%，收在1995，成交值為2.2兆日圓，33個類股中有11個上漲，其中以鋼鐵類及礦業類股漲幅較大，半導體類股走跌，東京威力科創下跌1.2%、Advantest下跌0.5%。

中國

新能源和汽車領漲，滬深300指數上漲0.4%

除了週末中央再推碳中和工作意見之外，上交所和中證公司將發布碳中和指數和ETF，也帶動新能源產業大漲；此外，人行2千億規模的逆回購操作也帶動投資情緒。指數中滬深300上漲0.4%，上証指數上漲0.76%，深証成指上漲0.72%，創業板上漲1.64%，兩市成交額量達1兆，北向資金淨流入8.9億。中國公布10/24新增35例本土確診，疫情波及北京、上海等16個省份。

原物料

衝高回落，美油大致持平

美油盤中刷新2014/10以來最高的85.41美元之後回吐漲幅，由於天然氣短缺，部分歐亞地區擴大使用柴油及燃料油發電，供需收緊前景對油價構成支撐；消息方面，市場關注伊朗與歐盟即將舉行的伊核談判，攸關著未來伊朗原油的回歸時機，終場西德州12月原油期貨持平於每桶83.76美元，布蘭特12月原油期貨上漲0.54%成為每桶85.99美元。

■ 債市

升息時機不確定，美債殖利率下滑

市場對升息時機不確定，美債殖利率下滑，終場美國2年期公債殖利率收在0.44%、指標10年期公債殖利率收在1.63%、30年期公債殖利率收在2.09%。

■ 匯市

美元收紅：通膨擔憂持續，DXY上漲

雖然美股創高，但市場對通膨的擔憂並未消退，10年期平衡通膨率持續走升，來到2.67%，DXY上漲0.18%至93.81，歐元下跌0.30%至1.1608，英鎊上漲0.09%至1.3767。展望本週，聚焦美國經濟數據公布，包括3Q GDP、9月耐久財訂單、PCE物價成長，與10/28 ECB利率決策會議。

台幣收升：亞幣轉強，外資匯入與出口商拋匯共同支撐台幣

受益於國際熱錢流入亞洲，台幣跟隨人民幣升值腳步，外資重新轉為買超台股，午後出口商進場拋匯激勵台幣最高漲至27.853元，台幣震盪後終場升值2.6分以27.876作收，創逾2週高。後續關注通膨議題以及美債殖利率走勢，月底出口商或加大拋匯力道，但整體而言台幣難脫區間盤整格局。

人民幣收貶：中國推進房地產稅，經濟壓力浮現

人行調升中間價108點至6.3924，人大常委會決定推進房地產稅試點工作，人民幣升幅有所受阻，CNY收貶0.01%至6.3856，CNH收升0.01%至6.3829。市場評估官方將調整大刀闊斧改革腳步，且已大動作保障今冬明春的電力供應，加上市場降準預期減弱，外貿企業結匯需求強勁，人民幣短線迎來強勁的資金流入，然官方決定推進房產稅，存在房市風險、經濟下行壓力，升破前高頗具有挑戰性，預估短期波動區間在6.36~6.45。

重要經濟數據分析

美國會欲在週末前擬定預算支出法案、闖關基建法案

草案程序：美國時間10/24美國媒體《CNN》報導眾院民主黨領袖Pelosi表示預算案已大致就緒，九成已達成共識，僅剩幾個項目等待最後決定，期待10/25參院將完成藍圖，希望預算案在10/31投票，另基建法案將在10/27~10/28投票；預算規模：《美聯社》報導Manchin對1.75兆美元規模的預算案抱持開放態度，高盛預估最終落在2兆美元左右；爭議細節：媒體《Politico》援引消息人士指出，民主黨將趕在本週末前敲定社會支出預算，正在考慮是否放棄有薪假和擴大聯邦醫療保險(Medicare)，癥結點在於擴大Medicare需要3500億美元，遭受健康照護業者反對，且因預算有限，擴大聯邦醫療保險恐不利保守州中的數百萬名未納保低收入者的Medicaid福利；在新有薪假方面，原撥款2250億元經費給家庭和醫療有薪假，但目前調整成1000億美元給低薪勞工四周有薪假，低於此前眾院、參院版本規模。

供應瓶頸改善進展緩慢，Ifo與德國央行預估4Q成長放緩

Ifo公布10月企業景氣指數由98.9→97.7，低於預期的97.9，現狀指數由100.4→100.1、預期指數由97.4→95.4，官方表示供應瓶頸問題正阻礙德國經濟復甦，採購不暢導致產能下降，汽車行業產能利用率由85.2→78.2，預估德國4Q GDP為0.5%；路透報導德國央行發布的月度報告中表示預計第四季的服務業成長將大幅放緩，供應鏈問題持續存在，預估全年經濟成長將低於6月預測的3.7%，預計通膨暫時繼續上升，然後在2022年逐步下降。

美股重要企業財報錯綜，市場聚焦科技龍頭表現

10/25盤前，金百利克拉克公布上季EPS為\$1.62，低於市場預期的\$1.65，營收為年增7%至優於市場預期的50.1億美元，CEO Mike表示公司第三季面臨極具有挑戰性的宏觀環境，但內生成長動能強勁，包括雙位數的個人衛生健護，以及強勁的紙製品與專業業務，然而超越預期的通膨、供應鏈干擾以致盈餘承壓，同時下調2021財年獲利成長預估，股價收跌2.16%。盤後，FB公布上季EPS為\$3.22，高於市場預期的\$3.17，然而營收成長35.0%，為低於預期的290.1億美元，認為4Q營收受蘋果限制收集消費者資料與疫後復甦不確定影響，將擴大VR投資，CEO Zuckerberg預計元宇宙將在20年代末產生商業影響，股價上漲1.04%；彭博報導汽車租賃公司Hertz下訂10萬輛Tesla電動車，佔2022年產量約1/10。今日(10/26)公布財報企業，包括關注3M、GE、推特、AMD、微軟、德州儀器、Alphabet。截至10/25彭博統計S&P500共有125家企業發布上季業績，營收、獲利分別成長16.5%、44.7%，優於市場預估的15.1%、32.4%，共有80.8%獲利優於預估。

全球市場總覽

指數名稱	收盤	前日收盤	漲跌	漲跌幅%	指數名稱	收盤價	前日收盤	漲跌	漲跌幅%
MSCI世界指數	3159.9	3151.2	8.7	0.28%	MSCI新興市場指數	1297.3	1293.1	4.1	0.32%
道瓊工業指數	35741.2	35677.0	64.1	0.18%	MSCI亞太不含日本指數	661.5	660.6	0.9	0.14%
標準普爾500指數	4566.5	4544.9	21.6	0.47%	MSCI東南亞指數	734.1	737.2	-3.2	-0.43%
NASDAQ指數	15226.7	15090.2	136.5	0.90%	上証綜合指數	3609.9	3582.6	27.3	0.76%
道瓊歐洲600指數	472.2	471.9	0.3	0.07%	香港國企指數	9322.1	9356.9	-34.8	-0.37%
英國富時100指數	7222.8	7204.6	18.3	0.25%	香港衛生指數	26132.0	26126.9	5.1	0.02%
德國DAX30指數	15599.2	15543.0	56.3	0.36%	首爾綜合指數	3020.5	3006.2	14.4	0.48%
日經225指數	28600.4	28804.9	-204.4	-0.71%	臺灣加權股價指數	16894.2	16888.7	5.5	0.03%
MSCI世界科技指數	537.7	536.2	1.5	0.28%	印度NIFTY指數	18125.4	18114.9	10.5	0.06%
MSCI世界健護指數	354.0	353.8	0.2	0.06%	巴西聖保羅指數	108714.5	106296.2	2418.3	2.28%
NBI指數	4994.0	4939.5	54.5	1.10%	俄羅斯RTS美元指數	1919.6	1878.0	41.6	2.21%
債市&利率									
美國10年期公債	1.63	1.63	-0.17		美國 2Y IRS	0.61	0.62	-1.17	
德國10年期公債	-0.11	-0.11	-0.90		美國 5Y IRS	1.26	1.28	-1.33	
日本10年期公債	0.11	0.10	0.90		美國 10Y IRS	1.66	1.65	0.96	
臺灣10年期公債	0.570	0.555	1.50		美國 30Y IRS	1.88	1.86	2.50	
臺灣Taifx 3M	0.30	0.300	0.00		3M LIBOR	0.12	0.12	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.44	2.434	0.40						
匯市									
EUR/USD	1.1608	1.1643	-0.003	-0.30%	USD/TWD	27.8760	27.9020	-0.03	-0.09%
USD/JPY	113.71	113.50	0.210	0.19%	USD/KRW	1168.40	1177.05	-8.65	-0.73%
EUR/JPY	132.01	132.18	-0.170	-0.13%	USD/SGD	1.3470	1.3482	0.00	-0.09%
GBP/USD	1.3767	1.3755	0.001	0.09%	USD/CNY	6.3858	6.3850	0.00	0.01%
AUD/USD	0.7491	0.7466	0.002	0.33%	USD/CNH	6.3829	6.3837	0.00	-0.01%
NZD/USD	0.7162	0.7157	0.000	0.07%	USD/IDR	14158	14123	35.00	0.25%
US\$ INDEX	93.8130	93.6420	0.171	0.18%	USD/ZAR	14.7142	14.8265	-0.11	-0.76%
商品									
西德州原油	83.8	83.8	0.00	0.00%	CRB指數	240.6	237.7	2.91	1.22%
布蘭特原油	86.0	85.5	0.46	0.54%	黃金期貨	1806.0	1795.5	10.50	0.58%

備註：因收盤時差因素，部份金融市場數字有落差；以上報價皆為彭博參考價格，並非實際比價(匯)率。

Source: Bloomberg

投資聲明：

- 1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。