



美股 02/25 重挫說明

收盤行情

- 歐美殖利率大幅飆升，引發投資人擔憂，投資人避險情緒濃厚，美國三大指數 2/25 收盤重挫，道瓊指數下跌 1.75%，標普 500 指數下跌 2.45%，納斯達克指數下跌 3.52%，並創 1/29 以來收盤新低。

專家團隊看法

- 亞股也受衝擊，2/26 普遍下跌，尤其與費半指數連動性高的台股，因費半指數重挫 5.8%，導致盤中一度大跌逾 3%，惟台股疫情控制得宜，基本面表現良好，製造業 PMI 新增出口訂單持續高速擴張，在經濟回升與資金充沛兩大利多不變下，長線多頭格局不變。預期在短線漲多修正之下、緩和正乖離過後，大盤仍有望持續震盪創高。
- 美國 10 年期公債殖利率快速攀升至 1.5%，已跟標普 500 指數股息殖利率相近，引發市場賣壓。惟觀察過去資產報酬顯示，當通膨預期(景氣預期)及實質利率同步上揚，股市及風險資產普遍是正向反應，此源於投資者認為企業獲利增長，進而對期望報酬增加推升之實質利率走高；只有當通膨預期不再走揚(景氣預期停滯)但實質利率持續走高，市場才會真正因無風險利率大增而下跌。
- 此外，統計自 2000 年來，美國 10 年期公債殖利率彈升幅度超過 30% 共有 9 次，美股平均報酬率為 9.4%，正報酬達 100%；高收益債平均報酬率為 6.2%，正報酬達 84%。目前市場獲利預估狀況，今年美國企業獲利仍存在潛在上修 5% 的空間，預計殖利率超過 1.8% 水準將帶來市場較大修正壓力，因此現階段亦不需過度擔憂實質利率之影響。
- 科技股短線面臨評價面過高疑慮，走勢較為疲弱，惟數位化浪潮持續，IDC 預估，2023 年數位化經濟將達到全球 GDP 的 68% (較目前的 30% 翻倍)，在 2020 ~ 2023 年將帶動 6.8 兆美元的數位轉型投資。同時也預期，2021 年手機、雲端、軟體成長將優於整體 IT 產業。半導體業更受惠 5G、雲端、自駕車蓬勃發展，呈現供不應求的狀態，長期趨勢未變。

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

- 短線金融市場震盪較大，惟目前企業獲利穩固、資金充沛，美歐日三大央行資產負債表仍持續擴張，金融狀況指數仍寬鬆，並未有立即性系統性風險。主要國家疫苗施打進度良好，國際貨幣基金(IMF)也再度上修今年全球經濟成長至 5.5%，投資人可逢低布局具基本面的股市或主流趨勢產業，酌量配置受惠景氣回升、較不受殖利率彈升影響高收益債。

資料來源：Bloomberg，Barings，Morgan Stanley，國泰投信整理，2021/2/26

本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，**讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。**本文件之製作，係以本公司認為可靠之資訊為依據，本公司雖盡力使用可靠且廣泛的資訊，但本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本文件中所提出之意見係為本文件出版當時的意見，相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務更新本文件之內容或追蹤研究本文件所涵蓋之主題。**本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。**非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本文件予第三人轉載或使用。

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。