

### 國際股市多空拉扯而科技股表現較佳，本週關注科技股表現能否延續

#### 過去一週市場回顧

上週國際股市偏弱勢震盪，除美股表現較佳之外，亞洲和歐洲主要股市普遍以走低為主。其中，最主要的原因大概與Delta病毒的擴散威脅升高有關。不過，美國的就業相關數據表現優異，令投資者對經濟復甦前景更具信心，歐洲數據結果也顯示基本面狀態相當穩健，因此美國和歐洲的科技與成長型類股整週皆表現較為突出。

#### ◆ 美國優異就業數據強化經濟前景信心，科技與成長為美股主要領漲

過去一週美股主要指數走勢大多也起起伏伏，但最後三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別漲1.02%、1.67%、1.94%，費城半導體整週也漲2.94%。上週美股走勢漸入佳境，科技相關類股於週末前強勢拉升，Delta病毒的擔憂於前半週帶來一定程度拖累，但隨著就業相關數據的優異表現，市場意識到美國復甦前景更為穩健，投資者對股市的支撐逐漸顯現，同時資金對科技和成長類股的青睞也相當明顯。

以類股來看，科技和成長型類股表現最佳。科技漲3.24%最為強勢，健康照護和通訊服務皆漲1.8%以上，非必需消費也強漲2.07%，為支撐美股整週漲勢的重要類股，而能源由前一週暴漲6%轉為下挫1.08%，為整週表現最疲弱的產業，金融也小跌0.11%。

經濟數據方面，6月ADP民間就業增加69.2萬人，高於預估的60萬人；一週初申請失業救濟金人數由41.5萬人大幅降至36.4萬人，不僅優於預估的39萬人，也再度來到疫情爆發以來新低；6月非農就業增長85萬人，明顯高於預期的70萬人，並為近10個月最佳。結果顯示美國就業市場的復甦極佳，經濟前景有望更穩健。

不過，如此結果並未引發市場對加快升息緊縮的憂慮，主要原因為6月失業率由5.8%升至5.9%，似乎代表勞動力市場的復甦仍未達完全穩健程度，緩解美聯儲加快緊縮壓力，成為幫助美股整週收漲超過1%的重要關鍵。

#### ◆ Delta病毒擴散的憂慮令歐股走勢受壓抑，而科技和健康照護表現較突出

上週雖然美國強勁就業數據的正面效應帶給歐股部份正能量，但在Delta病毒擴散擔憂的干擾下，歐洲股市走勢仍較偏弱震盪，主要指數最終大多收低。泛歐Stoxx 600指數小跌0.18%，英國和法國股市跌0.18%及1.06%，德國股市則小漲0.27%。

英國單日確診人數來到五個月高點的2.7萬人，Delta病毒影響越來越明顯，而德國的新增確診人數中，為Delta病毒感染者可能佔一半，所以歐洲投資者對相關疫情擴散具有一定憂慮。另外，過去一週歐洲主要類股大多下挫，而科技和成長型類股表現較佳，此與美股相似。金融跌1.76%表現最差，能源跌1.34%，景氣循環消費和非景氣循環消費跌0.5%以上，而健康照護漲1.12%表現最佳，科技和公用事業皆漲0.6%以上。

經濟數據結果顯示歐洲基本面復甦更為穩健，歐元區6月製造業PMI終值由63.1升至63.4，連續4個月保持於60以上的熱絡狀態，同時英國6月製造業PMI終值也繼續保持60以上，說明歐洲製造產業維持良好活動擴張。另外，6月歐元區通膨率年增1.9%，較前一月的2%稍微下滑，此結果可令歐央行面對的通膨上升壓力縮小些。

#### ◆ 亞股也受Delta病毒干擾普遍走低，而中國和香港股市出現沉重賣壓

亞洲地區股市與歐股相似，受到Delta病毒擔憂干擾，主要股市指數普遍整週收低。香港恆生指數大跌3.3%表現最差，中國上證和滬深300指數跌2.64%及3.03%，馬來西亞股市亦跌將近1.7%，日本、南韓、印度股市則跌0.6%以上，僅越南和台灣股市漲2.64%及1.18%表現較佳。

台股上週走勢也偏震盪，在季底和半年底的作帳行情幫助下，上市指數不僅整週再度收漲，並且週線連七紅。其中，運輸和鋼鐵二類股成為台股整週收漲的主要支撐，運輸強漲19%，連二週漲幅達10%以上，鋼鐵也大漲13%，俄羅斯對其國內鋼鐵、銅、鎳出口加徵關稅，成為激勵鋼鐵族群的重要因素，另外電子和金融二類股則小跌0.16%和0.34%。

雖然7/1為中國共產黨建黨百週年紀念日，但慶祝結束後，7/2(週五)中國上證和滬深300指數分別大跌1.95%及2.8%，造成二指數最終整週大幅收低，似乎資金因慶祝活動結束而退潮，市場短線賣壓大幅出籠。類股方面，重要的大金融和白酒類股分別跌4%及2.8%，電子和互聯網也跌2.2%及3.7%，而半導體和新能源車漲2.5%以上，為表現較佳的少數類股。

## 未來一週市場展望

### ★ 留意科技成長和循環類股的輪動，關注美聯儲公佈會議紀要內容的相關影響

過去幾週科技成長和循環型類股大概出現一定程度的輪動，資金在兩大產業類股中流動。以基本面數據來看，從中國、歐洲到美國的結果，大致顯示經濟復甦處於穩健狀態，尤其備受關注的美國，就業市場的回復狀態令人深具信心。因此，如此發展對循環產業走勢會有一定支撐。不過，美國和歐洲央行未來一段時間尚不會採取積極的緊縮政策措施，寬鬆政策仍會延續，對於先前已有一段漲勢的科技成長類股來說，似乎仍具有獲得資金青睞的理由，對其接下來表現依然需密切關注。

台北時間7/8(四)凌晨兩點美國聯準會將公布6月的會議紀要，由於利率點陣圖顯示的升息預期明顯偏向鷹派，投資者將會注意會議內官員們實際討論的內容細節。如果內容顯示對通膨上升有較明確的擔憂，而且認為縮減購債和升息都應較積極看待，或許對美國和全球股市會稍微較不利，但若並未有太多關於收緊政策的討論，則市場或許會感到較欣慰，對國際股市或將稍為有利。

### ★ 拜登政府準備發布與反壟斷相關行政命令，留意對科技巨頭走勢的牽動

根據國際媒體，拜登政府正在擬定一項關於反壟斷的新行政命令，主要針對的行業可能包含科技、銀行、航空等多個產業，尤其或將特別針對Google、亞馬遜等一類科技巨頭，有可能最快會在本週內公布。

今年以來反壟斷政策逐漸躋身美國主流，司法部的反壟斷部門正在推動全面反壟斷立法，尤其針對限制臉書、Google、亞馬遜和蘋果等科技巨頭的權利，以及避免企業合併等。過去幾個月，拜登政府對科技巨頭的反壟斷措施從未停止過，並由聯邦貿易委員會(FTC)率先發起針對Facebook的反壟斷訴訟。

不過，該訴訟案上週被法院駁回。由此可見，要作出有效反壟斷指控的難度相當高。因此，若拜登政府確實公布關於反壟斷新行政命令，則其內容帶給科技巨頭可能影響與牽動市場反應則需特別注意。

### ★ 經濟數據和對Delta病毒的擔憂變化不可忽略

雖然本週經濟數據的影響力或將不如上週重大，但對尚具有不確定性的市場來說，數據結果仍是非常重要參考依據。本週中國、歐洲、美國皆將公布服務產業PMI結果，中國和歐洲預定於7/5(一)發布，美國則為7/6(二)，結果能否穩健保持於50以上的擴張區間，或將牽動市場對前景信心。同時，7/8(四)美國的一週初申請失業救濟金人數和7/9(五)中國的最新通膨數據也需特別關注。

對於影響上週國際股市走勢的Delta病毒發展情況也不可忽略，Delta病毒令英國單日確診人數再度明顯攀升，美國未積極施打疫苗的地方行政區也出現不少Delta確診案例，相關的威脅確實不容忽視。上週四國際衛生組織(WHO)提出警示，指出歐洲過去10週新冠確診下降的趨勢已經結束，同時秋季前再度爆發新一波疫情所需的三項條件已具備，包含新的變種病毒、疫苗接種不足、社會接觸融合增加等。

雖然疫情威脅帶給投資市場的影響已越來越平淡，但若新一波威脅具有拖累經濟復甦疑慮時，短期仍有可能造成市場紛擾，所以依然需留意相關情勢發展。

**台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，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，不負責本基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。