

對前景擔憂令上週股市較大幅震盪，本週需關注中國數據及美股財報**過去一週市場回顧**

上週國際投資市場呈現較大幅的震盪，市場情緒變化如同三溫暖一樣，出現冷熱交錯且較大幅上沖下洗走勢，主要為美國數據和Delta病毒擴散，引發投資者對經濟增長前景擔憂情緒大幅上升，加上長期公債一度大幅走低等負面因素帶來拖累。不過，投資者情緒回穩，逢低買進資金於短線跌深後進場則帶來強力反彈，最終美股三大指數力保整週小漲，歐股漲跌互見，亞洲股市則表現較為疲弱，大多仍整週收低。

◆ 美股呈現較大幅上下震盪，逢低買盤支持三大指數整週收漲

過去一週美股為僅交易四天的短交易週，週中走勢上下震盪較為明顯，最終在週五強力走高的支撐下，三大指數整週順利小漲作收並皆創下收盤新高，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.24%、0.4%、0.43%，費城半導體指數則下挫1.13%。

主要類股方面，除能源重挫3.4%，以及金融和通訊服務小跌0.6%與0.4%外，其餘皆收漲。不動產漲2.6%和非必需消費漲1.4%表現最佳，科技和健康照護漲0.8%及0.4%。

造成美股週中漲勢較大幅上下震盪的因素，應為經濟數據及美國公債殖利率走低，背後所代表增長放緩致使恐慌情緒上升。ISM公布的6月非製造業PMI由64降至60.1，雖然結果仍處於相對高位且代表擴張活動依然熱絡，但服務業佔美國GDP約8成左右，較明顯走低的數據令市場對未來經濟增長前景可能放緩產生不小擔憂。

同時，週中美國10年公債利率從7/2收盤的1.35%水位一度下探低點1.275%附近，顯示市場具有恐慌情緒大幅上升情況，而背後主要推手為國際對Delta病毒擴散，或將拖累經濟復甦前景的擔憂。

不過，美聯儲會議紀要顯示整體狀態尚未符合緊縮政策條件，內容以鴿派為主給予股市一定正面支撐，加上週五投資者情緒穩定後，逢低布局資金於短線跌深後進場，帶動當天美股全面強力反彈，也成為幫助三大指數整週得以收漲的關鍵。

◆ 多空訊息交錯影響，令歐股主要指數漲跌互見

以上週五個交易日來看，歐洲股市呈現漲跌交錯走勢，好壞經濟數據、民眾對疫情擴散擔憂、跌深反彈等因素大概為牽動股市走勢的重要因素，最終泛歐Stoxx 600和德國DAX指數整週小漲0.19%及0.24%，英國和法國股市則跌0.02%與0.36%。

泛歐Stoxx 600指數主要類股呈現漲跌各半，不動產漲3.2%表現最佳，原物料和工業漲0.98%及0.79%，健康照護和科技也漲0.68%及0.2%，而能源大跌2.26%，金融、非景氣循環消費、景氣循環消費亦跌超過0.5%，皆為連兩週表現疲弱。

數據顯示歐洲產業狀態穩健，而歐盟對前景看法更為樂觀，歐元區6月綜合PMI升至2006年6月以來最高的59.5，同時德國、法國、英國服務業PMI也持續走升。歐盟委員會將2021年歐元區經濟成長率由4.3%上調至4.8%，認為民間消費正處於良好復甦階段，可望支持經濟更佳增長。

不過，7月ZEW的歐元區和德國經濟前景信心指數皆不如市場預估，並降至今年1月以來新低，引發Delta病毒擴散可能拖累經濟前景增長的擔憂，加上東京和首爾提高防疫措施，一度令週中市場恐慌情緒大幅攀升，成為造成股市較大幅下挫的重要因素。

另外，歐央行將中長期通膨目標由先前的“低於或接近2%”調升至2%，並效法美國聯準會允許適度超出目標的彈性空間，等於貨幣政策持續延長的空間加大。雖然並未能有效提振上週歐洲股市，但對未來正面支持經濟和股市的機率仍不低。

◆ 中國科技監管、Delta病毒擔憂、跌深反彈，令亞股較大幅波動

上週亞洲主要地區股市與歐美相較表現較為疲弱，中國科技監管與Delta病毒擔憂為週中地區股市走勢受挫的重要因素，而短線跌深反彈則幫助整週跌幅得以趨緩。其中，除新加坡、中國上證、印尼等股市指數小漲0.08%、0.15%、0.28%外，其餘皆下挫。越南重挫5%表現最差，香港恆生和日經225指數大跌3.4%及2.9%，南韓和泰國股市跌1.6%以上，台股則小跌0.27%。

日本和南韓近期新增確診人數皆上升，以平均七天確診人數來看，日本升至1,500人左右，

南韓則來到1,000人附近，同時韓國連三天超過1,300人確診。因此，為平衡疫情與舉辦奧運，日本政府重新將東京列入緊急狀態，南韓則將首爾地區提高至最嚴的第四級警戒，兩國投資者信心皆受到衝擊，民眾對經濟復甦受疫情拖累的擔憂大幅上升，致使整週股市以較大跌幅作收。

台股上市指數週中一度來到萬八之上，但只是曇花一現，在國際市場較為震盪之下，台股高檔賣壓並不小，致使最終大盤指數結束週線連七紅的連漲氣勢。其中，人氣極旺的運輸類股整週大跌8%，拜登指示針對海運費可能不合理之處進行調查，似乎成為加重航運股走低的因素之一，同時鋼鐵和橡膠等傳產也跌2%以上，而電子僅微漲0.12%，因此無法避免台股收低的結果。

中國股市也出現較明顯震盪，但在逢低布局資金入場支撐下，幫助上證指數小漲，但滬深300指數則整週收低0.23%。其中，有色金屬和新能源車皆漲12%以上，科技產業的光電、半導體、電子等也漲超過4%，為支撐股市的重要類股，而金融、白酒、醫藥等類股跌2%以上，帶給市場一定下行壓力。同時，香港恆生指數連兩週重挫超過3%，中國對滴滴出行的整改，以及政府或將持續進行反壟斷措施，對科技巨頭和市場造成極大負面壓力。

未來一週市場展望

★ 留意中國重大數據，美國通膨和鮑威爾聽證會亦需特別注意

上週明顯出現經濟數據放緩引起投資者對增長前景的擔憂，本週對此則需持續注意，而中國和美國的經濟結果需留意。預定7/13(二)中國公布6月進出口年增率，美國公布6月消費物價通膨增長率；7/15(四)中國公布第二季GDP及6月零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重大數據。由於上週五盤後中國人行宣布7/15起調降存款準備金率，部份分析師認為此動作顯示中國經濟增長或有下行壓力，因此本週將公布的數據結果應會是一個驗證機會。

除經濟數據外，台北時間7/15(三)凌晨零點及晚上9點半，美聯儲主席鮑威爾將出席國會聽證會，進行貨幣政策半年度報告，市場應會關注鮑威爾對經濟成長前景看法的措辭，並試圖解讀貨幣政策未來走向可能。

★ 關注美股財報季開跑，Delta病毒擴散憂慮變化也不可忽略

美國第二季財報的公布，將從本週金融巨頭開始掀起真正財報浪潮。預定公布時程為，7/13(二)高盛和摩根大通，7/14(三)美國銀行、花旗集團、富國銀行，7/15(四)摩根史坦利和聯合健康集團。根據路孚特(Refinitiv)預估，第二季標普500獲利有望年成長65%。同時，本週泛歐Stoxx 600指數也預定37間企業公布財報，市場預估第二季企業獲利或達年增長108%。

除經濟數據和財報之外，由於上週投資者對Delta病毒擴散對經濟復甦拖累的擔憂更為明顯，所以此方面的變化也不可忽略。日本東京和南韓首爾皆進入最嚴格防疫措施，歐洲和美國的平均七天確診人數則處於回升走勢，尤其英國已重回到將近3萬人。英國首相強森希望7/19按計畫解封，但發展卻是可能出現新一波疫情，對於解封與否或許本週會有更明確消息，也可能牽動投資者對疫情和前景的信心。

【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.tcbstitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。