

### 通膨擔憂令歐美股市整週受挫，本週關注美財報與市場情緒是否回穩

#### 過去一週市場回顧

上週國際股市再度呈現較明顯的震盪走勢，中國和美國部分數據帶來正面支持，美聯儲主席鮑威爾也維持鴿派，但投資者對通膨增長的擔憂再起，加上美國表現不差的金融巨頭財報未起到激勵作用，致使歐美股市主要指數最終受拖累走低，而亞股則表現較穩健，幾乎所有地區股市皆整週收漲。

#### ◆ 優異財報與良好消費數據未帶來支撐，通膨擔憂再度拖累美股走勢

過去一週美國主要股市指數全面下挫，美股三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別跌0.52%、0.97%、1.87%，費城半導體及羅素2000指數則大跌4.06%及5.03%。其中，中小型股為主的羅素2000指數連三週下挫1%以上，市場對經濟復甦增長動能能否持續的擔憂似乎越來越明顯。

以標普500指數的類股來看，上週僅不動產、必需消費、公用事業等三類股收高，以公用事業漲2.55%表現最佳，可見資金尋求防禦的心態相當明確。受國際油價整週大跌2.5%以上的拖累，能源重挫7.7%表現最疲弱，金融則跌1.57%，高盛、摩根大通、花旗、富國銀行、摩根史坦利等金融巨頭優於預估的財報並未帶來正面支撐，科技也跌0.6%。

美國經濟數據結果帶來好壞參雜的影響，6月零售銷售意外較市場預期良好的成長，其中不含汽車項目的結果更是較前一月大幅成長1.3%，說明民間消費動能有望支持美國經濟繼續成長。然而，6月通膨率月增0.9%和年增5.4%，不僅高於預期，而且較前一月的月增0.6%及年增5%更快速上升，再度提高市場對通膨增長的憂慮。

後續，物價上升擔憂令7月密西根大學消費者信心指數初值由85.5降至5個月低點的80.8，同時1年預期通膨率由4.2%上升至將近13年新高的4.8%，進一步加重市場對通膨增長的擔憂，成為令美股主要指數整週收低的重要關鍵。雖然美聯儲主席鮑威爾一再重申通膨上升為暫時且尚未達到收緊政策條件，但對於減緩通膨上升憂慮的效果似乎逐漸遞減。

#### ◆ 通膨增長擔憂帶來負面影響，歐股伴隨美股全面下挫

上週歐洲股市和美股一樣普遍表現不佳，泛歐Stoxx 600指數跌0.64%，英國、德國、法國三大地區股市也跌1.6%、1.06%、0.94%。其中，依然預定7/19按照計畫解封的英國，其股市的跌幅卻為歐洲大國中最重，除通膨上升的擔憂外，似乎投資者對單日確診人數飆升至4.8萬人的疫情，恐會於解封後繼續拖累復甦前景感到一定程度憂慮。

歐洲主要類股僅不動產、非景氣循環、科技收漲，以科技漲1.18%表現最佳，其餘皆收低。其中，能源重挫3.4%，主要受國際油價較大幅走低拖累，景氣循環消費跌1.3%，市場對復甦前景有疑慮對該類股較為不利，金融也跌0.7%。

#### ◆ 中國基本面穩健帶來支撐，亞洲地區股市普遍收漲

過去一週亞洲地區股市表現較歐美股市來到沉穩許多，除越南股市下挫3.55%外，其餘股市指數皆收漲，此為近期以來表現相對較佳的一週。其中，香港恒生指數從重挫3.4%中強力反彈收漲2.4%，南韓和泰國股市亦從大跌超過1.5%止跌回漲1.4%以上，台股整週也較明顯回漲1.3%，而中國股市漲幅偏弱，上證和滬深300二指數分別漲0.43%及0.5%。

台股上市指數經過一週回跌休整後，上週再度重回多頭漲勢，電子相關類股扮演支撐盤勢的要角。電子類股整週漲1.9%，其他電子和半導體分別漲5%及4.7%表現相當優異，金融也漲4.36%。不過，運輸類股再度整週收低2.46%，兩週合計下修10%，鋼鐵類股跌3.5%，兩週也回跌5.5%。

中國第二季GDP年增7.9%，不如市場預估的8.1%，但6月零售銷售、工業產出、城鎮固定投資等重大月度數據皆高於預期，市場對中國基本面維持穩健復甦依然感到樂觀，帶給股市一定正面支撐。上證和滬深300指數再度一起收漲，但漲幅並不大，其中半導體跌超過5%，電子和新能源車也跌2%以上，為壓抑整週漲幅的主要類股，而在收漲的各類股中，煤炭漲8%表現最佳，鋼鐵也漲6.9%，白酒、互聯網、光電等漲3%以上，金融等權重類股也收漲超過0.5%。

#### 未來一週市場展望

#### ★ 美股財報公布將逐漸密集，留意結果對市場牽動情況

經過上週金融巨頭的財報公布後，美股財報的公布將會更為密集。截至上週五(7/16)，標普500指數共有41間企業已公布財報，其中90%的獲利成長優於市場預估。目前市場預估第二季標普500的獲利可年成長72%，除公用事業外，其餘10項類股皆可雙位數成長。

預定本週將有81間標普500的企業準備公布財報，IBM、Netflix、英特爾、推特等科技大廠，以及嬌生和可口可樂等國際大型企業皆準備發布結果。另外，由於上週大型銀行的財報結果普遍優於市場預估，但卻無法帶給市場正面效應，因此本週或許也需留意優異結果卻無法帶給大盤正面支持的情況。

### ★ 留意通膨與成長前景擔憂是否延續

美國上週公布的最新通膨數據不僅持續增長，而且速度遠快於市場預估。6月通膨年增5.4%，為2008年8月以來最高，核心通膨年增4.5%，為1991年11月以來最高，雙雙皆高於市場預期，令全球投資者對美國通膨增長可能失控，並迫使提前收緊政策並拖累全球流動性感到憂心。其中，美國6月二手車價格較前一月再度大漲10.5%，貢獻整體通膨率上升達三分之一，為通膨進一步快速增長最主要因素，此與全球晶片缺乏具有直接關聯。

本週除週四美國一週初申請失業救濟金人數，以及週五歐洲將公布的7月產業PMI初值較重要外，並未有其他具明顯市場影響力的經濟數據，因此投資者對通膨增長可能影響增長前景的擔憂應該有機會舒緩。

不過，法國和美國確診人數皆明顯上升，英國解封後是否會成為另一個荷蘭的翻版，亞洲疫情也趨於嚴重，加上週五東京奧運準備開幕的紛擾，Delta病毒擴散帶給市場的種種干擾似乎也不可過於忽略。

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