

### 成長股支持歐美股市收漲，而本週財報及美聯儲會議或緊牽市場波動

#### 過去一週市場回顧

上週國際市場出現大落大起更明顯的震盪，歐美股市呈現倒吃甘蔗並最終收漲的走勢，而亞洲股市則大多主要指數收低，表現相對疲弱許多。雖然通膨增長的擔憂舒緩，但疫情擴散回升恐拖累經濟復甦成長動能的擔憂，一度衝擊全球股市，然而投資者仍具極高意願逢低承接，同時企業財報表現不差，加上美國和歐洲經濟數據依然穩健，幫助歐美股市擺脫週初跌勢並得以整週止跌回升，而亞洲股市則難以擺脫疫情擴散的困擾，同時似乎資金對漲多後的獲利了結回調持續，致使僅少數地區股市得以整週收在平盤之上。

#### ◆ 美股主要指數強力反彈，企業財報及逢低買盤掩蓋疫情拖累擔憂

過去一週美國主要股市指數全數止跌回升，美股三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別收漲1.08%、1.96%、2.84%，費城半導體指數大漲4.28%，中小型股為主的羅素2000指數也回漲2.24%。

以標普500指數的類股來看，科技成長表現極佳，而循環產業也相當不錯。整週通訊服務大漲3.24%表現最佳，科技和健康照護則收漲2.1%以上，可見資金對科技成長型產業仍相當青睞。非必需消費從前一週跌2.6%強力反彈收漲2.8%，工業、原物料、金融等景氣循環產業也漲0.3%至1.7%，可見投資者對經濟復甦前景仍有一定樂觀期待。

疫情回升可能拖累美國經濟復甦成長動能，與摩根史坦利明星分析師對市場提出下行風險警告，令投資者對相關擔憂驟升，致使上週一市場避險需求爆發，美國10年公債利率下滑至1.2%以下，美股主要指數也全面受拖累重挫。

不過，隨著IBM、Netflix、嬌生、可口可樂、Intel、Twitter等大型企業財報表現優異，而且大多調升今年營運成長預期，激起投資者逢低進場的意願，幫助美股三大指數順利擺脫週一的跌勢，連四天走高並順利止跌回升。

#### ◆ 疫情回升帶來負面影響，而美股漲勢、歐央行鴿派立場、良好數據助歐股收漲

上週歐洲股市與美股走勢類似，為先大跌後穩定走升並最終整週收漲。歐洲Stoxx 600指數漲1.49%，為過去幾週內最大的單週漲幅，英國、德國、法國三大歐洲地區股市也漲0.28%、1.68%、0.83%。美股漲勢給予歐股一定正面支撐，而歐央行鴿派口吻及良好經濟數據則為穩固歐洲股市整週收漲的重要因素。

歐洲主要類股以景氣循環產業表現最強勁，成長型類股表現亦佳。景氣循環類股強漲將近2.6%表現最佳，工業漲2.1%次之，金融、科技、原物料皆漲1.5%以上，而健康照護則漲將近1%，表現也相當亮眼。

英國如預期於7/19全面解封，但平均七天確診人數一路攀升至4.7萬人，同時法國也來到1萬人以上，投資者對歐洲疫情擴散可能拖累復甦成長動能，致使週一歐股主要指數全面重挫2%以上。

然而，歐央行會議結論大致如市場預估，不僅維持現行基準利率與寬鬆購債措施，重申緊急抗疫購債計畫(PEPP)至少持續至2022年3月底，並認為通膨增長僅是暫時，明年通膨增長極有可能下滑，同時主席拉加德表示只有中長期通膨持續不低於2%時才會考慮升息，整體結論和口吻相當偏向鴿派立場，帶給市場一定程度正面支持。

同時，經濟數據結果顯示歐洲復甦狀態相當穩健。7月歐元區和德國的製造業和服務業PMI不僅走升且皆來到60以上非常熱絡的擴張階段，英國受疫情影響數據有降溫現象，但仍處於55以上的好擴張。所以，歐洲產業經濟活動依然非常穩健的發展。

#### ◆ 投資者持續調節促使亞股表現較歐美股市疲弱

過去一週亞洲地區股市走勢較為疲弱沉悶，除馬來西亞、新加坡、中國上證、印尼等股市指數小漲0.5%以下之外，其餘皆下挫。香港恒生指數跌2.44%表現最差，越南股市也跌2.35%，台股走勢疲弱收跌1.8%，泰國和日經225指數亦跌1.6%以上，中國滬深300指數則小跌0.11%。

台股經過先前一週的回漲後，過去一週再度下挫且跌幅為近10週最大。以類股表現來看，第三季電子傳統旺季開始後，資金具有逐漸回流電子的趨勢，但尚未達到足以支撐大盤穩定走升的程度，而航運的跌勢則帶來不小壓力。上週運輸類股重挫13%，形成台股整週相當明

顯的負面拖累，同時電子類股收跌約1.6%的表現也不佳，致使台股受挫並出現較大跌幅。

中國股市除上週五出現較大幅走低外，其餘交易日走勢相對穩定，最終上證和滬深300指數呈現溫和的一漲一跌結果，表現在亞股內算是中規中矩。以類股來看，科技產業表現極佳，半導體和光電大漲8.5%以上，新能源車也漲5.8%，有色金屬和軍工等超過4.5%的漲幅也帶來不小支撐。不過，消費和白酒跌3%以上，銀行也跌1.6%，為拖累整週走勢的主要類股。

香港股市表現相當疲弱，與恒大集團暴跌和科技股表現不佳有關。由於銀行申請凍結恒大集團子公司資產，致使恒大集團股價整週暴跌將近26%，恒大汽車也重挫24%，加上小米、騰訊、美團等中國大型科技電商企業整週亦跌3.5%以上，致使恒生指數成為亞洲表現最疲弱的地區股市。

## 未來一週市場展望

### ★ 美股超級財報週來臨，對市場牽動情緒需注意

截至7/23為止，美股標普500指數已有120間企業公布財報，88.3%獲利優於市場預估，84.2%營收高於市場預期。本週預定將有177間企業準備公布財報，其中包含特斯拉、蘋果、Alphabet(Google)、微軟、波音、臉書、亞馬遜等極具影響力的重量級企業。

同時，歐洲Stoxx 600指數已有55間企業公布財報，其中54.5%獲利擊敗市場預估。本週預定110間企業準備公布財報，包含德意志、法國巴黎、西班牙桑坦德、英國勞埃德等歐洲大型銀行，以及法國空中巴士、英國阿斯特捷利康藥廠、荷蘭皇家殼牌石油、德國福斯汽車等大型企業。

### ★ 關注美聯儲會議可能討論縮減購債的情況

台北時間7/29(四)凌晨兩點聯準會準備宣布本月會議的結果，市場預期目前基準利率和寬鬆措施皆不會改變，對於通膨為暫時上升的看法應該也不會變。不過，本月會議內極可能更深入討論縮減購債的框架。按照主席鮑威爾先前言論，對縮減購債的討論應有兩個重要面向，一為何時開始縮減每月800億美元國債及400億美元抵押貸款證券(MBS)的購買數量及縮減購買速度，二為各官員對縮減時間表是取決於“經濟表現是否已達預定條件”能否取得共識。

6月會議結果出現13位委員支持至少提前至2023年升息，顯示對政策走向已出現較明顯的意見分歧。近期對外言論內，美聯儲主席鮑威爾及部份官員強調完成縮減購債前，基本上不會進行升息，而對流動性緊縮的擔憂或將促使市場會不斷確認，此一立場在美聯儲會議內未被推翻並轉向更積極鷹派作法。若一旦出現更偏鷹派的訊息，全球股市面臨短期較明顯修正的機率或將提高。

另外，週四台北時間晚上8點30分，美國將公布第二季GDP成長率，目前市場預估年化季增8.6%，而該數值可能會是今年各季度的最高值，因為隨著基期墊高及政策效應遞減，未來季度增長應會放緩。因此，結果公布後需留意市場出現利多出盡，產生美國經濟成長動能或將走緩的疑慮短線干擾。

**【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。