

### 政策衝擊令中港股市領跌亞洲股市，而歐美股市走勢相對溫和正面

#### 一、亞洲

週一(7/26)日經225指數漲1.04%，南韓KOSPI、台灣加權、中國上證、香港恆生、印度BSE指數分別跌0.91%、0.96%、2.34%、4.13%、0.23%。東南亞主要股市除泰國休市外，新加坡和馬來西亞股市跌0.57%及0.72%，越南和印尼股市漲0.31%與0.08%。

亞洲市場延續上一週整體較偏弱的氛圍走勢，而歐美股市上週五較強勁收漲的效應並未有效帶給週一亞股支撐，多數地區股市呈現明顯下挫走勢。日本股市經過兩天休市後，在奧運順利開幕與進行之下，日經225指數展現較佳漲勢，但其它亞股主要指數則大多以下跌作收。

台股上市指數早盤溫和開高，但隨後震盪走低，電子、金融、傳產主要類股同步下挫，令大盤最終大跌百點作收。運輸繼續重挫6.8%表現最弱，貨櫃三雄至少跌6.5%以上，金融也下挫將近2.5%，走勢亦偏疲弱，電子僅小跌0.21%，台積電、大立光、鴻海皆收低。

中國股市受到政策衝擊出現較大幅下挫，不僅上證指數跌破3,500點，滬深300指數也重挫3.22%。其中，受雙減文件衝擊的教育類股直接跌停鎖死，同遭政策治理的互聯網，則大跌將近6.5%，同時白酒也重挫7%，消費和銀行亦大跌5%及3%，整體股市相當疲弱。

港股受政策衝擊較中國股市更巨大些，科技指數重挫6.5%，其中美團暴跌13.7%，阿里巴巴、騰訊、京東皆大跌超過6%。教育股則以暴跌為主，新東方、新東方在線、思考樂教育驟跌33%以上，為拖累恆生指數再度大跌的重要因素。

7/24中國發布《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》，市場簡稱雙減文件，引發K12教育培訓行業巨大變革的擔憂，對線上和線下皆是史上力度最大的治理，致使週一中國和香港股市與教育相關的類股出現較大幅的下挫。同時，工信部於7/23啟動為期半年互聯網行業專項整治行動，聚焦擾亂市場秩序、侵害使用者權益、威脅資料安全、違反資源和資質管理規定等四方面，則令互聯網類股受衝擊走低。

日本7月製造業PMI初值由52.4小降至52.2，連續六個月處於50以上擴張區間；7月服務業PMI初值由47.2降至46.4，為今年2月以來最低；7月綜合PMI初值由47.8降至47.7。結果顯示疫情回升對製造業影響不大，但內需產業活動則持續緊縮，對短期整體經濟前景較不利。

## 二、歐洲

週一歐洲Stoxx 600指數跌0.08%，德國DAX和英國FTSE100指數跌0.32%及0.03%，法國CAC40和義大利FTSE MIB指數漲0.15%與0.68%。美元指數走低，助歐元和英鎊走升0.27%及0.59%。

亞股在中國和香港股市領跌之下普遍走低，市場瀰漫一股負面情緒並延續至歐洲市場之中，促使歐股主要指數也以開低偏弱震盪為主。同時，德國信心指數走低且投資者似乎對本週即將密集公布的大企業財報較謹慎看待，促使歐洲主要股市最終漲跌互見作收。

歐洲主要類股跌多於漲，能源漲2.4%表現最佳，金融和原物料也漲0.9%及0.6%，而健康照護跌1.3%表現最弱，科技則跌0.99%，非景氣循環消費也跌0.76%。

德國7月ifo商業信心指數由101.8小降至100.8，不如市場預估的102.1；7月ifo商業前景信心指數由104降至101.2，低於市場預估的103.3。結果顯示近期疫情回升和天災造成的供應鏈衝擊，令企業對短期前景信心有所下滑。

## 三、美國

週一道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.24%(+82.76點)、0.24%(+10.51點)、0.03%(+3.72點)，美國10年公債殖利率由1.281%升至1.295%，美元指數回跌0.31%，來到92.62。

在本週大量財報公布即將來到之前，投資者顯得保守謹慎，加上亞洲和歐洲氛圍稍微不佳，此股效應對週一美股稍微帶來影響，主要股市僅呈現溫和震盪走勢。不過，市場對大型企業財報仍具一定信心，最終美股三大指數小幅收漲且皆再度創下收盤新高，而費城半導體指數則小跌0.1%。

標普500指數的11項類股漲多跌少，能源上週表現較疲弱，但在國際油價續漲的帶動下，

週一出現強力反彈收漲2.5%，為支撐大盤的主要類股，原物料、非必需消費和通訊服務亦漲0.7%以上。不過，健康照護跌0.6%表現較差，科技則微跌0.02%。

道瓊工業雖然有10檔個股走低，但也有7支個股漲幅超過1%，其中道氏化學強漲3.1%，煉油廠Chevron和英特爾皆漲超過2%，IBM和波音也漲1%以上，為幫助大盤指數續漲並再創新高的重要個股。

那斯達克指數勉強收漲於平盤之上，但仍再度創下收盤新高，其中科技巨頭亞馬遜、蘋果、臉書、Alphabet收漲及特斯拉漲2.2%帶來不小助力，但Nvidia、AMD、高通、博通、KLA等半導體科技大廠普遍收低，則帶來一定程度拖累。

7月新屋銷售月減6.6%和總數67.6萬戶，明顯低於市場預估的總數80萬戶，連續三個月下滑且總數為去年4月以來最低，可見持續走高的房價已明顯打壓房市買氣。

盤後特斯拉公布第二季每股盈餘1.45美元和營收119.6億美元，優於市場預估的每股盈餘0.98美元和營收113億美元，連續八個季度獲利為正，盤後股價漲1.8%。

#### 四、油價與黃金

紐約油價漲0.12%，走升至72.16美元；布蘭特油價漲0.93%，走升至74.79美元。雖然亞洲和歐洲股市普遍下挫一度令市場情緒不佳，而且疫情回升也令人對需求前景產生疑慮，但油市投資者認為目前供給依然偏緊，最終依然幫助週一兩大國際油價續漲。

黃金現貨跌0.23%，走低至每盎司1,797.34美元；黃金期貨跌0.28%，走低至每盎司1,797.1美元。雖然美元指數偏弱，但美國10年公債利率持續走升，加上金市投資者謹慎看待本週的美聯儲會議，較為保守應對，促使週一國際金價續跌。

【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。