

上週亞洲和美國股市偏弱而歐洲較穩健，本週需留意財報與經濟數據

過去一週市場回顧

上週國際市場在美股超級財報週、美聯儲會議、重大經濟數據等因素環伺之下，走勢顯得較為震盪。整體來看，歐洲股市整週表現稍微沉穩些，美國在大型科技巨頭財報牽累下，即使投資者對美聯儲和第二季GDP增長結果皆以正面反應為主，依然無法避免美股主要指數收低的結果，而亞洲股市普遍下挫，政策因素衝擊中國和香港股市，似乎投資者對亞股信心暫時較為疲弱。

◆ 美股三大指數全面收低，科技巨頭財報帶來拖累

過去一週美股三大指數道瓊工業、標普500、那斯達克分別跌0.36%、0.37%、1.11%，而半導體科技大廠表現優異，如AMD一週強漲15%、KLA也漲將近9%等，推助費城半導體指數收漲2.33%，中小型股為主的羅素2000指數也漲0.63%。

以標普500指數的類股來看，亞馬遜因營收和第三季營運指引不如市場預估，整週股價重挫9.4%，拖累非必需消費類股跌2.57%，通訊服務和科技則跌0.7%以上，工業也跌0.25%，而原物料漲2.78%表現最佳，能源也漲1.58%，為表現最佳兩類股，國際油價整週漲超過2.5%帶來一定正面支持，金融也漲0.7%，健康照護、公用事業、不動產、必需消費等類股皆小漲。

除亞馬遜第二季營收不如預估外，其他科技巨頭財報普遍表現良好，但部份對前景看法較保守，令市場信心受到打擊。蘋果和臉書第二季營運結果皆優於預期，但對於第三季皆表達出營收增長面臨壓力的看法，兩巨頭整週股價分別跌1.6%及3.5%。

不過，美聯儲會議結論和GDP數據帶來正面效應，但不足以協助美股三大指數整週逆轉收漲。美聯儲會議維持鴿派立場，重申通膨上升仍為暫時，尚未達到收緊貨幣政策的條件，對於如何執行縮減購債亦未取得共識，未來幾次會議內將持續討論，投資者對此反應相當正面。同時，美國第二季GDP僅年化季增6.5%，明顯不如市場預估的8.5%，但個人消費增長超過10%，市場對消費動能可支持經濟復甦偏向樂觀。

◆ 企業財報和美聯儲鴿派立場帶來支撐，助歐股主要指數表現較為穩定

上週歐洲股市走勢相對較為沉穩些，歐洲Stoxx 600指數小漲0.05%，英國和法國股市分別收漲0.07%及0.05%，而德國則跌0.8%。大型企業財報普遍表現不差，加上美聯儲鴿派口吻帶來激勵，而且國際油價漲勢支持能源類股走勢，成為協助歐股主要指數大多整週依然可收漲的重要因素。

歐洲主要類股漲多於跌，能源和原物料皆漲超過1.6%表現最佳，金融漲0.47%，不動產也小漲，而公用事業跌2%最為疲弱，非景氣循環消費跌1.1%，工業與景氣循環消費跌0.3%以上，科技與健康照護則微跌不到0.1%。

歐洲大型企業財報普遍表現不差，精品巨頭法國LVMH及L' Oreal(萊雅)結果皆優於市場預估，LVMH第二季淨利較疫情前的2019年同期大增62%，L' Oreal第二季銷售也年增長34%。同時，英國巴克萊和德國德意志兩大銀行，以及荷蘭皇家殼牌與法國Total兩大石油商等財報結果皆相當優異，支持金融及能源類股走勢。另外，歐元區第二季GDP增長擊敗市場預估，經濟復甦情況尚屬穩健。

◆ 亞股走勢持續偏弱，政策因素衝擊中國和香港股市

過去一週亞洲地區股市走勢持續偏弱，僅越南大漲3.2%及新加坡小漲0.3%，其餘主要股市指數皆下挫。其中，中國上證、滬深300、香港恆生等三指數大跌超過4%的表現最為疲弱，主要受政策因素衝擊，台灣、南韓、馬來西亞、泰國等地區股市跌幅也在1.5%以上，日經225、印度BSE Sensex、印尼雅加達等指數則跌超過0.5%。

台股上市指數受亞洲市場氛圍不佳拖累，高檔回調的賣壓持續。整週主要類股僅百貨貿易收漲1%，其餘皆收低。運輸類股再度重挫11%，連兩週跌幅皆達雙位數，金融跌4%以上走勢相當疲弱，電子則跌0.8%，而電子零組件跌2.8%及電腦週設跌1.5%兩類股走勢偏弱。

中國政府於7/23啟動為期半年的互聯網行業整治行動專項，同時7/24發布整治教育培訓行業的“雙減文件”，令中國教育及互聯網類股於上週初面臨重挫，致使滬深300及上證二指數一週大跌5.46%及4.31%。整週中國教育類股暴跌29%，互聯網也大跌9%，令投資者對政策面不確定性引發的信心危機在市場中蔓延。除上述兩類股外，白酒和消費類股也重挫超

過10%，券商和銀行也下挫走跌6%以上，而半導體吸引逢低承接資金使整週強漲8.6%，光電也漲3.7%，但無力支撐中國股市走勢。

香港股市受中國政策治理因素衝擊，恒生指數整週大跌4.98%。除教育培訓機構的暴跌外，中國大型科技股的受挫為拖累港股的重要因素之一。新東方及思考樂教育兩大教育培訓機構暴跌13%以上，恒生科技指數重挫6.7%，其中美團暴跌17%，騰訊大跌6%，阿里巴巴也跌將近5%。

未來一週市場展望

★ 美股超級財報週持續，不可忽略其結果對市場的牽動

截至7/30為止，美股標普500指數已有296間企業公布財報，88.5%獲利成長擊敗市場預估，86.8%營收優於市場預期。目前預期第二季標普500企業獲利可年增長89.8%，本週預定151間企業將公布財報。由於大型科技和金融巨頭皆已公布完畢，對市場的影響力會稍微消減，但公布數量相當多，因此也不可過於忽略市場對結果的反應。

根據路孚特統計，截至7/27止歐洲Stoxx 600指數已有104間企業公布營收獲利，64.4%結果優於市場預估，113間企業公布營運收入，68.1%擊敗市場預期。目前市場預估第二季獲利可年增長120.8%，本週預定有51間企業將公布財報，大概需留意匯豐和渣打銀行，以及英國石油、法拉利、愛迪達等大型企業。

★ 經濟數據結果將重新吸引投資者眼球

除大型企業的財報外，經濟數據或將為本週市場一大關注重點。本週五(8/6)美國將公布的7月非農就業增長相當重要，市場預估增長約92萬人。由於目前通膨上升已相當明顯，所以就業成為聯準會是否會加快縮減購債的重要評估事項，因此非農數據的好壞或將牽動市場對貨幣政策改變的預期。同時，週三(8/4)公布的7月ADP民間就業成長和週四(8/5)發布的一週初申請失業救濟金人數也會備受注意。

美國就業數據之外，也需留意歐洲、中國、美國的產業PMI結果。雖然疫情有回升跡象，但對歐洲產業活動影響不大，應該目前歐元區、德國和英國等產業PMI仍可持續維持於50以上的擴張區間。週六(7/31)中國已公布7月製造及非製造業PMI，雖然小幅下滑，但依然維持於

50以上的溫和擴張，產業活動仍屬穩定發展。美國目前產業活動相當穩健，預期7月製造和非製造業PMI應仍可維持在良好擴張階段。

另外，政策面因素影響中國和香港股市的情況須持續留意，因為對私營教育機構和互聯網產業的治理，使近期中港股市表現相當疲弱，但短線較大幅下修令股市出現上漲空間。本週為8月的開始，在投資者逐漸消化相關訊息並心情較為平穩之後，逢低布局資金進場帶來的推升就值得密切留意。

然而，要留意Delta疫情擴散帶來對市場信心的干擾。根據統計，7/30美國單日新增確診人數高達19萬人，可能迫使美國政府必須重新執行防疫相關限制。如此之下，市場或許會對經濟復甦前景產生疑慮，所以要留意短期對投資市場的干擾情況。

【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。