

### 良好財報助美股上週延續漲勢，本週科技巨頭財報將為市場關注焦點

#### 過去一週市場回顧

過去一週國際股市走勢依然偏向震盪，而在企業財報普遍表現不差的帶動下，美國主要股市指數皆呈現1%以上漲幅，而亞洲和歐洲股市則漲跌互見。中國疲弱經濟數據和恆大交易破局帶來些許下行壓力，但中國政府給予市場信心喊話，恆大也順利支付美元債利息以避免違約，投資者對相關風險擔憂也有所緩解。

#### ◆投資者對企業財報感到滿意，激勵美股主要指數延續走高氣勢

過去一週美股三大指數保持良好續漲氣勢且連三週走高，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.08%、1.64%、1.29%，費城半導體指數及中小型股為主的羅素2000指數也再度收漲1.69%與1.13%。多數大型企業財報結果優於市場預期，給予投資者較佳信心，因此幫助標普500和道瓊工業二指數皆再度創下收盤新高。同時，經濟數據表現不差，說明美國基本面前景並不差。

標普500指數主要類股僅通訊服務小跌0.62%，其餘皆走高。不動產漲3.2%表現最佳，公用事業、金融、健康照護等漲超過2.3%，能源、非必需消費、科技、工業等漲1.1%至1.9%，必需消費小漲0.8%。

大型企業財報大多表現良好，嬌生、寶鹼、Netflix、特斯拉等營收和獲利皆優於市場預估，投資者對財報結果普遍感到滿意，帶給美股不小正面動能。同時，一週初申請失業救濟金人數降至29萬人，失業狀態持續穩健改善，IHS Markit公布的產業PMI顯示活動持續熱絡擴張，說明美國基本面狀態應無問題，亦為幫助股市延續整週漲勢的重要因素。

#### ◆中國和美國好壞因素交錯，促使歐洲主要股市指數呈現漲跌互見

歐洲主要股市指數呈現漲跌互見，歐洲Stoxx 600指數漲0.53%，三大歐洲地區股市英國和德國股市分別跌0.41%與0.28%，法國股市則小漲0.09%。中國經濟數據疲弱，同時恆大交易破局等帶給歐股短暫負面影響，不過投資者對美國和歐洲企業財報感到滿意，同時PMI結

果顯示產業活動繼續處於擴張，基本面發展應無太大問題，給予股市一定正面支撐，而好壞因素交錯影響之下，令歐股最終呈現分化走勢。

歐洲主要類股普遍走升，僅能源和原物料跌0.47%與0.87%，其餘皆收漲。公用事業和健康照護漲2%以上，非景氣循環消費、不動產、科技等漲1.2%至1.4%，景氣循環消費、工業、金融等漲0.1%至0.51%。歐洲精品巨頭呈現較明顯的漲跌差異，愛馬仕在優異財報激勵之下強漲3.3%，Richemont則漲2.8%，而Kering、LV、萊雅等則整週收低。

#### ◆亞洲主要地區股市漲多於跌，整體市場氛圍中性偏多

過去一週亞洲股市走勢的波動較明顯，最終收漲的地區股市多於走低者。其中，香港恆生指數強漲3.1%且連四週走高，似乎已擺脫先前監管陰霾，同時恆大順利支付美元公司債利息也帶來一定提振。中國、台灣、新加坡、泰國、印尼等股市也收漲，而日經225指數修正0.9%則為表現較弱的地區，印度、馬來西亞、南韓、越南等亦小幅走低。中國第三季GDP僅年增4.9%，不如預估的5.2%，加上恆大交易破局等，確實令市場感到失望，不過逢低買盤、中國政府喊話、美國良好企業財報等，則為幫助拉抬亞洲股市走勢的重要因素。

上週台股走勢有些起伏，但在美股和科技股漲勢的帶動之下，順利克服中國數據疲軟和恆大回歸等負面影響，加權股價指數整週收漲0.64%。週中大盤指數曾一度短暫重回17,000點，雖然未能順利站穩，但連續三週收紅盤，顯示整體市場氛圍並不差，有逐漸擺脫9月動盪的感覺。

類股方面，超過半數以上的主要產業收漲，電子扮演支撐大盤要角，金融和部份傳產也協助提供正面動能。電子零組件漲3.6%表現最佳，電子通路和半導體也漲1.1%以上，促使電子類股漲1.19%，為大盤指數週線持續收紅的重要關鍵。同時，金融漲0.56%，紡織纖維和百貨貿易漲超過2%，亦帶來不少上升動能支持。不過，運輸再度跌4.95%，連四週下挫，持續為空頭賣壓重點。

在經濟數據疲弱、煤價相關干預政策、恆大交易破局等因素影響下，中國股市過去一週走勢顯得較為震盪，不過中國官員表示恆大僅是個案問題，同時恆大順利支付美元公司債利息，以及銀保監會允許銀行信貸額度放開，銀行房貸可正常放款，多項訊息帶來正面支撐，最終幫助上證和滬深300二指數分別漲0.29%與0.56%。

主要類股部份，互聯網漲4.1%表現最佳，新能源車漲3.5%次之，金融、房地產、軍工等也漲超過1%，為支持中國股市整週收漲的重要類股。不過，干預煤價令煤炭重挫3.4%，酒亦跌3.1%，醫療、鋼鐵、能源等跌超過1.5%，則拉低大盤指數漲幅。

## 未來一週市場展望

### ★ 美股超級財報週來臨，科技巨頭財報備受關注

截至10/22為止，美股標普500指數已有117間企業公布財報，83.8%獲利優於市場預估，77.8%營收高於市場預期，分別優於長期平均的65.8%及61.3%，目前預估第三季標普500企業的獲利年增34.8%。

本週預定將有165間標普500企業準備公布財報，其中包含10/25盤後的臉書；10/26盤後的Alphabet(Google)、微軟、推特、VISA；10/27盤前的波音和盤後的蘋果；10/28盤前的Caterpillar與盤後的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15間企業公布財報，其中64.3%獲利擊敗市場預估。本週預定105間企業準備公布財報，包含德意志、法國巴黎、UBS等歐洲大型金融機構，以及義大利精品Moncler、荷蘭皇家殼牌石油、德國福斯汽車等大型企業。

另外，日本和歐洲央行本週將舉行會議，同時歐元區和美國亦將公布第三季GDP成長率初值及通膨相關數據。由於日本並無通膨問題，日本央行應會維持現行寬鬆措施，而歐洲央行對於通膨為短暫上升的看法應該不會變，對政策的相關措辭或許不會有明顯偏鷹派的情況。

由於中國數據偏弱以及近期能源危機並未緩解，因此市場應會較關注歐元區和美國GDP及通膨結果。目前預定10/28(四)美國準備公布第三季GDP成長率初值，預估約3.4%左右；10/29(五)歐元區將公布第三季GDP及通膨增長率等初值，美國將公布9月個人消費成本(PCE)增長率，市場出現相關連動變化的機率不低，因此需特別留意。

【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。