

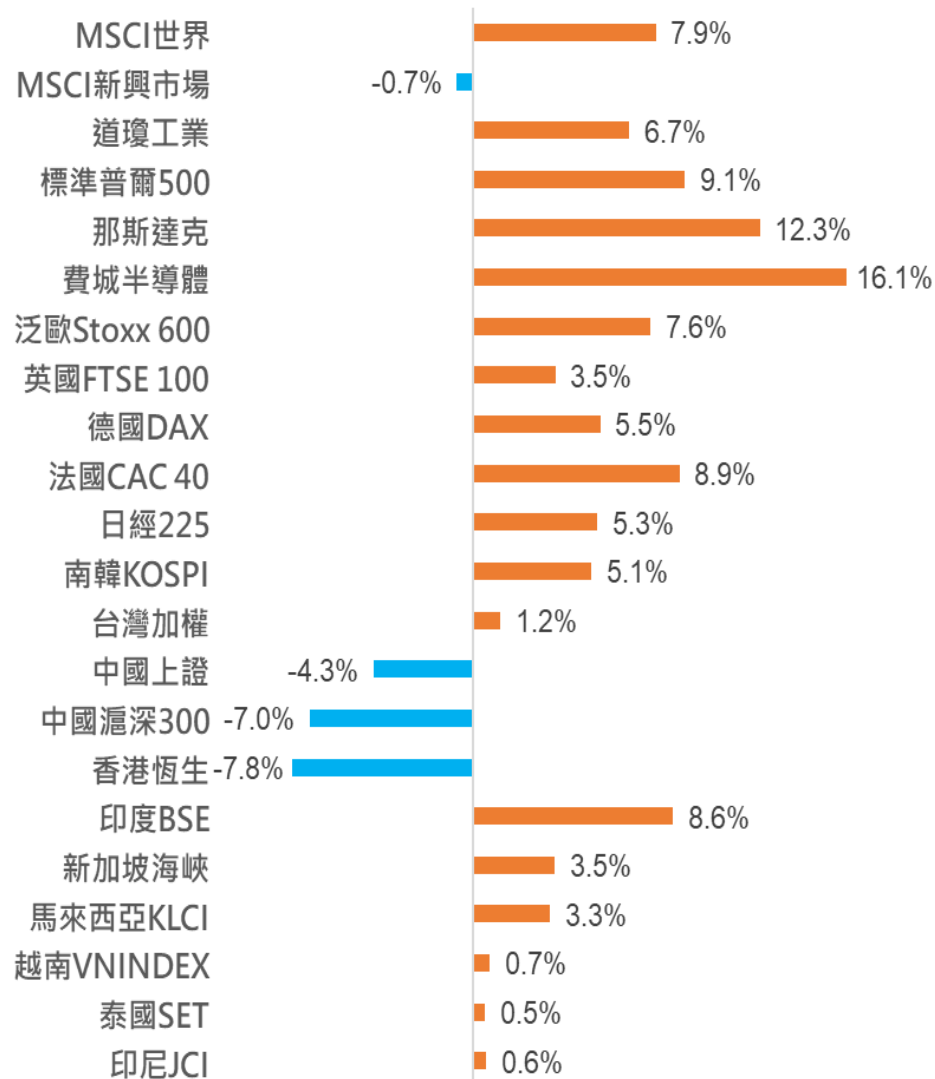
# 國際投資市場月報與展望

---

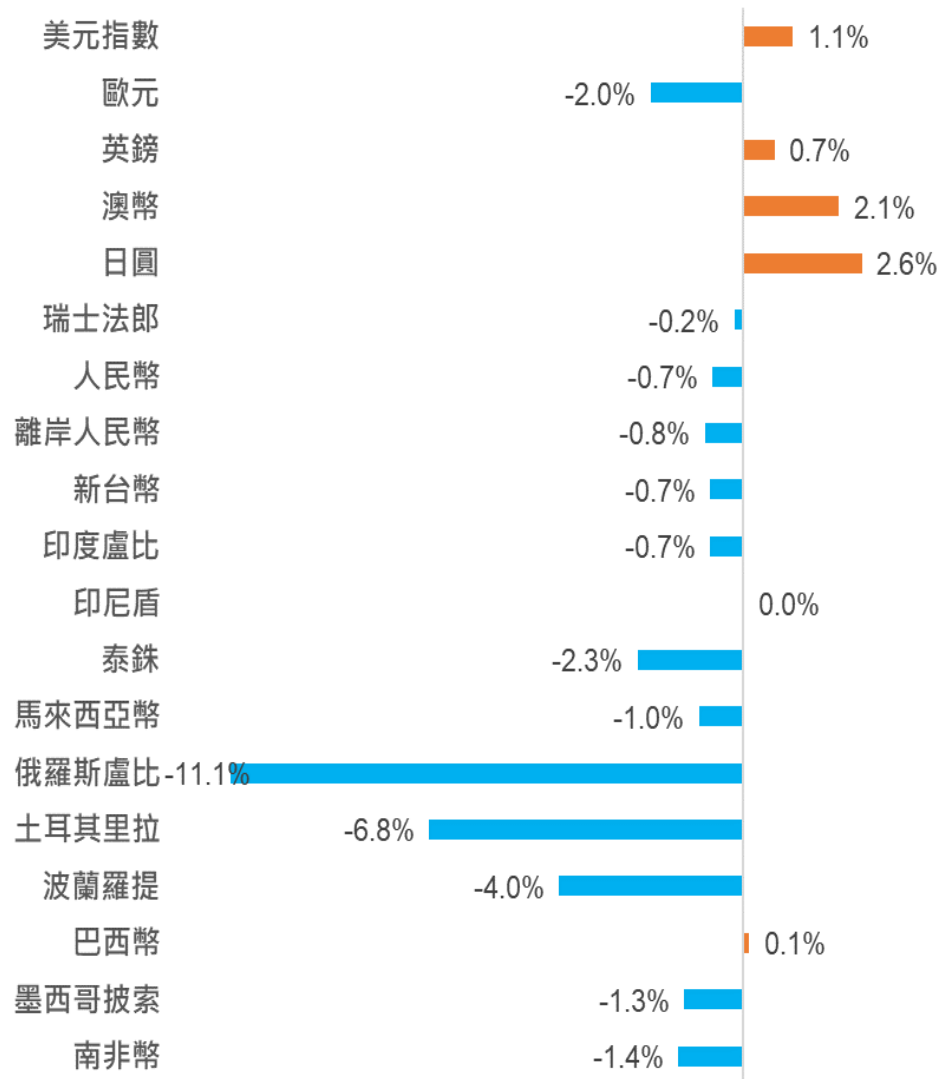
2022年8月1日

# 7月國際股匯市表現

## 國際股市指數漲跌幅

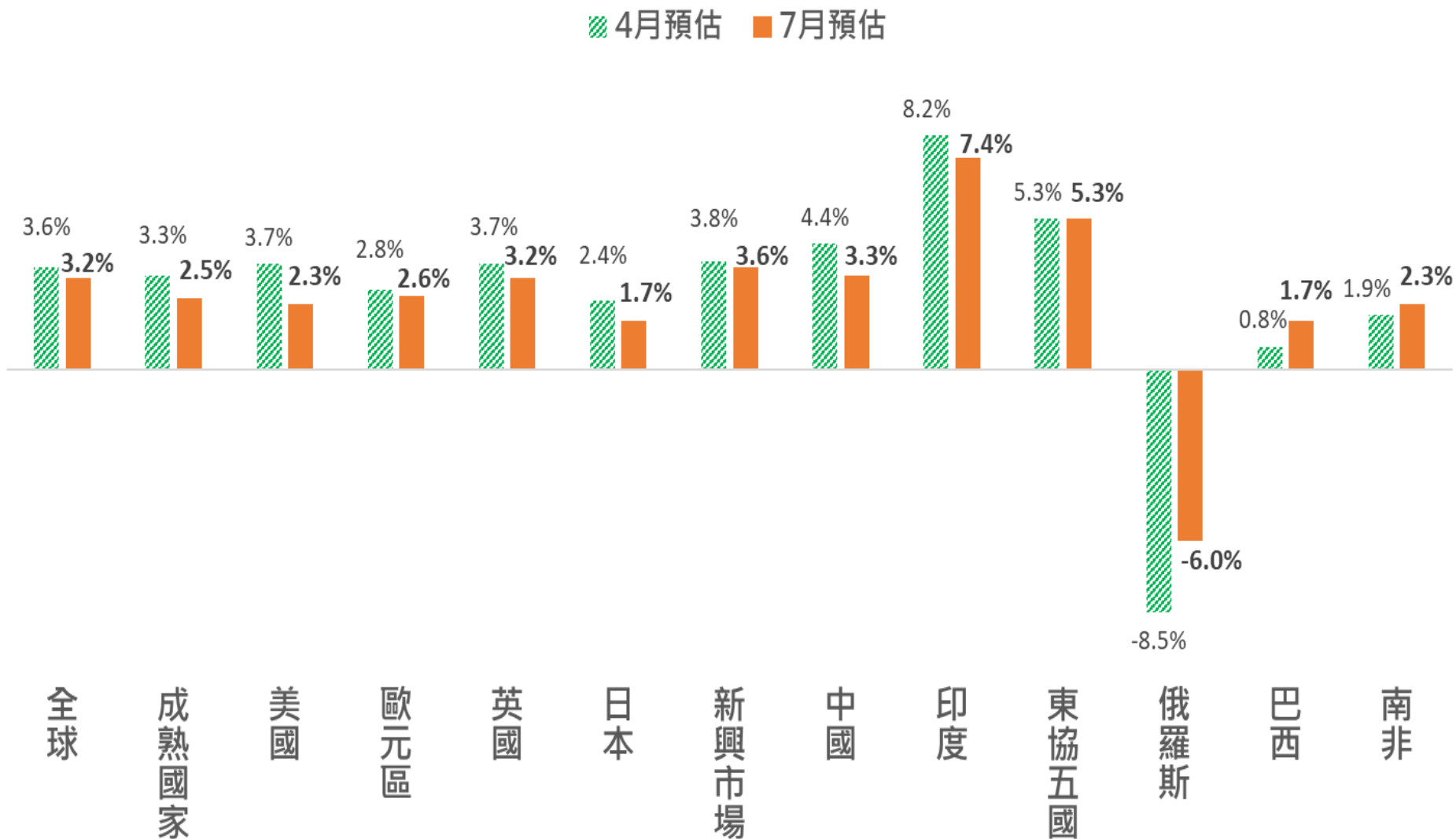


## 國際匯市漲跌幅



資料來源：CMoney, 截至2022/7/29

# IMF下修全球經濟成長前景





美國

## 7月美股跌深反彈，10年公債利率回落至3%之下

- 7月美股跌深反彈，道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別回漲6.73%、9.11%、12.34%，費城半導體指數則強漲16.07%。
- 美國10年公債利率回落至2.658%，與2年和5年公債利率倒掛，經濟衰退擔憂促使資金回流債市尋求避險。

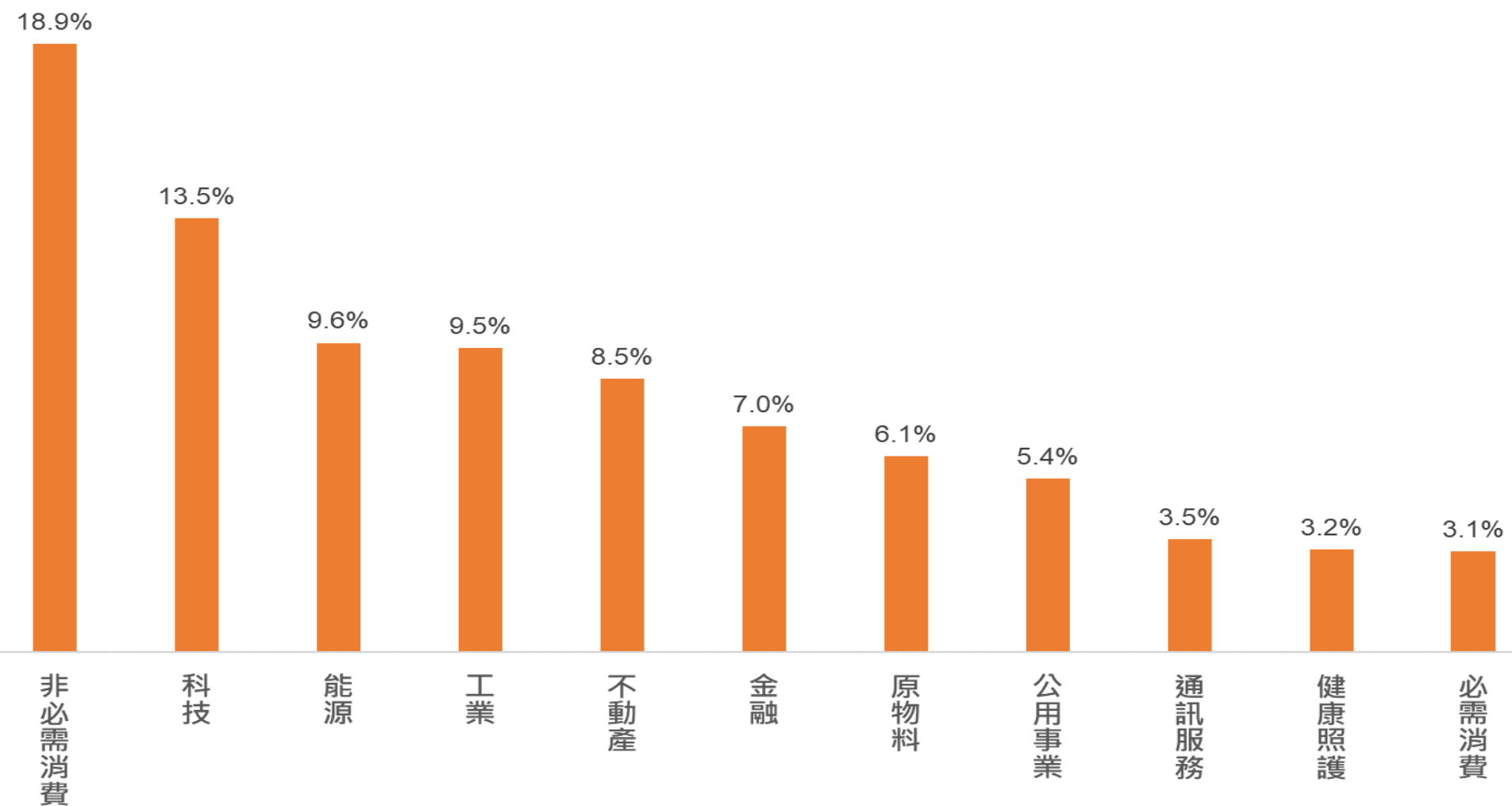
### 標準普爾500指數走勢



資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/7/29

# 7月標普500類股皆走升，科技成長股為主要領漲

## 7月標普500指數主要類股漲跌幅



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/7/29

美國

歐洲

日本

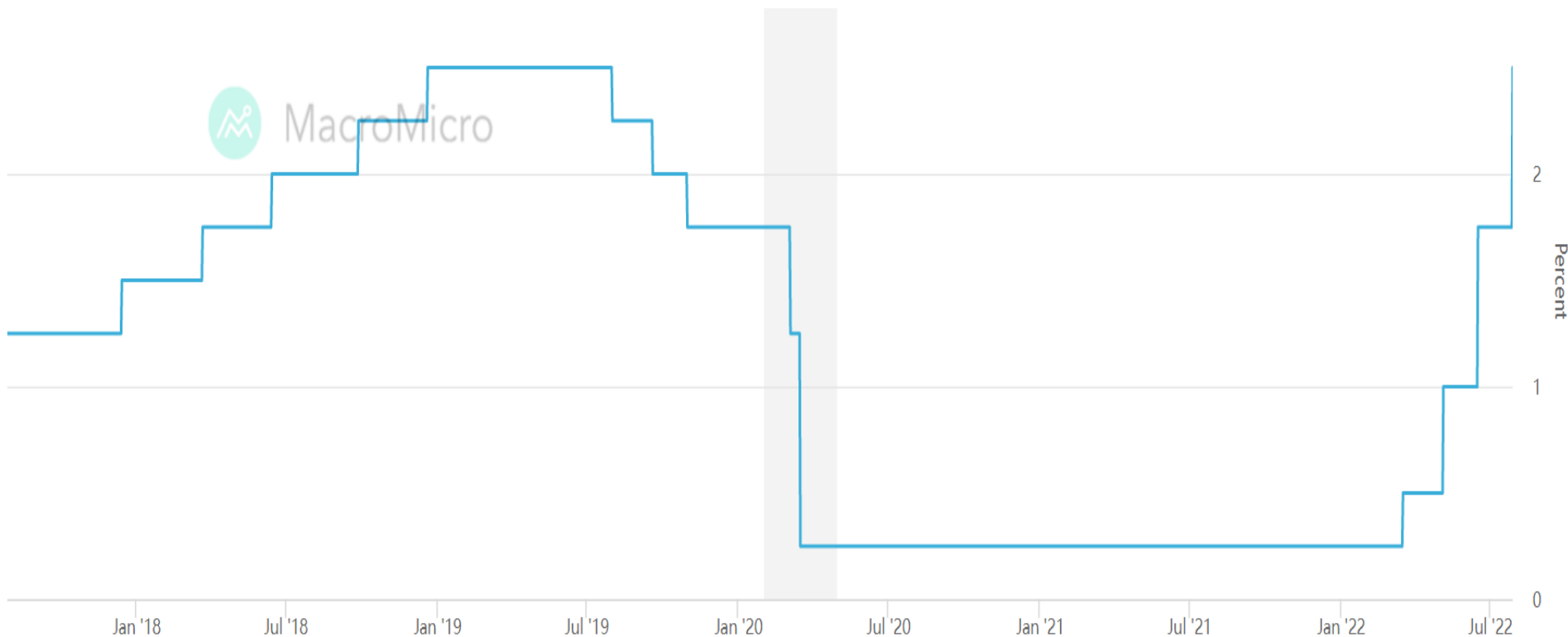
## 大型金融機構與科技巨頭季度財報表現尚屬平穩

公司名稱	實際每股盈餘 (美元)	預估每股盈餘 (美元)	實際營收 (億美元)	預估營收 (億美元)
摩根大通	2.76	2.88	316.3	319.5
摩根史坦利	1.39	1.53	131.3	134.8
花旗集團	2.19	1.68	196.4	182.2
富國銀行	0.82	0.8	170.3	175.3
美國銀行	0.73	0.75	227.9	226.7
高盛	7.73	6.58	118.6	108.6
亞馬遜	-0.2	—	1,212.30	1,190.90
蘋果	1.2	1.16	830	828.1
微軟	2.23	2.29	518.7	524.4
Alphabet(Google)	1.21	1.28	696.9	699
Meta(FB)	2.46	2.59	288.2	289.4
特斯拉	2.27	1.81	169.3	171
Netflix	3.2	2.94	79.7	80.35
高通	2.96	2.87	109.3	108.8
英特爾	0.29	0.7	153.2	179.2

## 美聯儲再度升息3碼

- 由於通膨率持續明顯攀升，7月美聯儲會議決定再度升息3碼，基準利率來到2.5%。
- 美聯儲主席鮑威爾表示他認為美國目前沒有出現經濟衰退，將會試圖避免衰退，在某個時間點放慢加息節奏可能會是適宜的、但尚未決定何時開始放慢加息步伐，必要時將毫不遲疑地採取更大幅度的行動，而未來可能非同尋常的大幅加息將取決於數據。

### 美聯儲基準利率

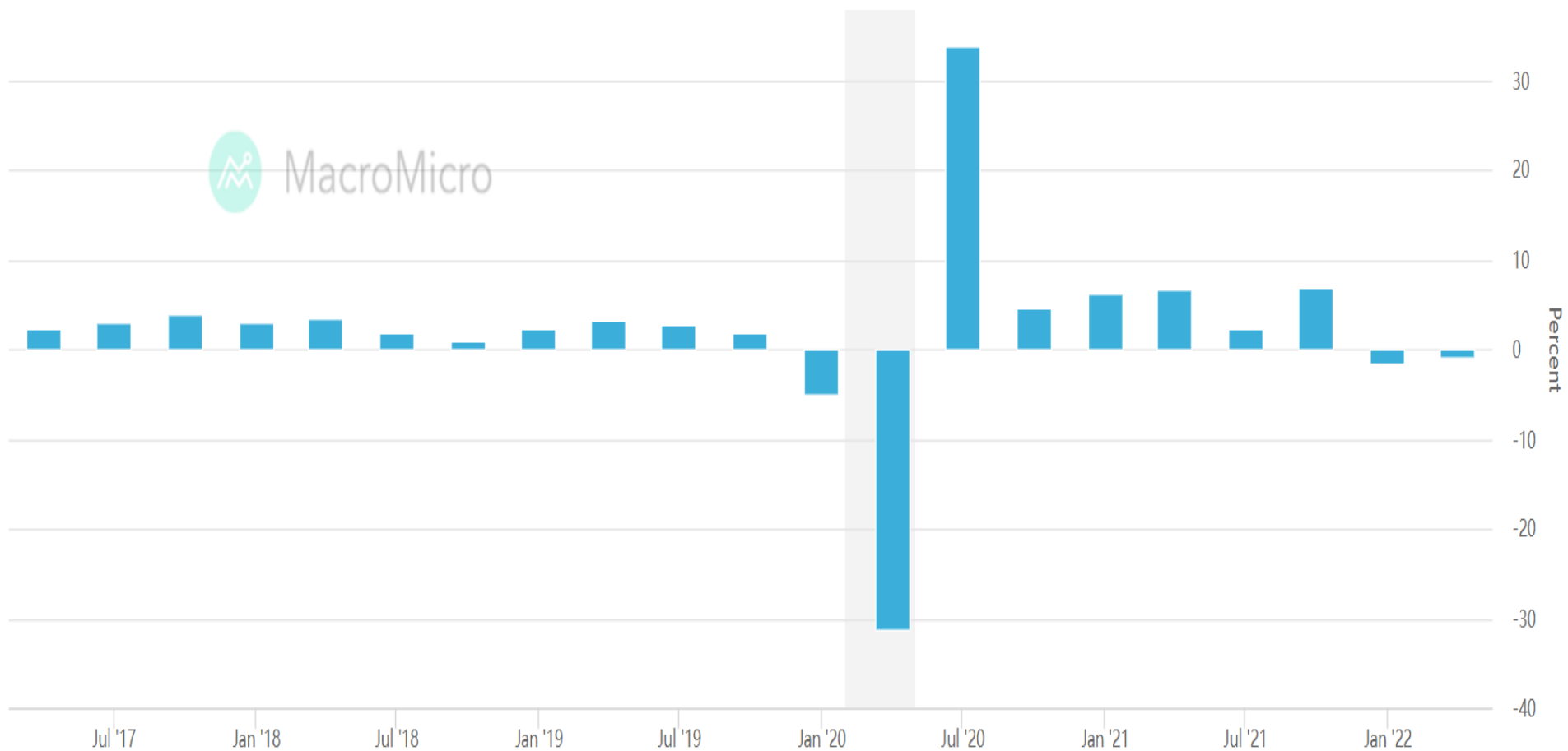




## 經濟成長率再度負增長

- 美國第二季GDP年化季減0.9%，不如市場預估的正成長0.5%，連續二季負成長使經濟陷入衰退的機率較明顯上升。

### 美國經濟成長率

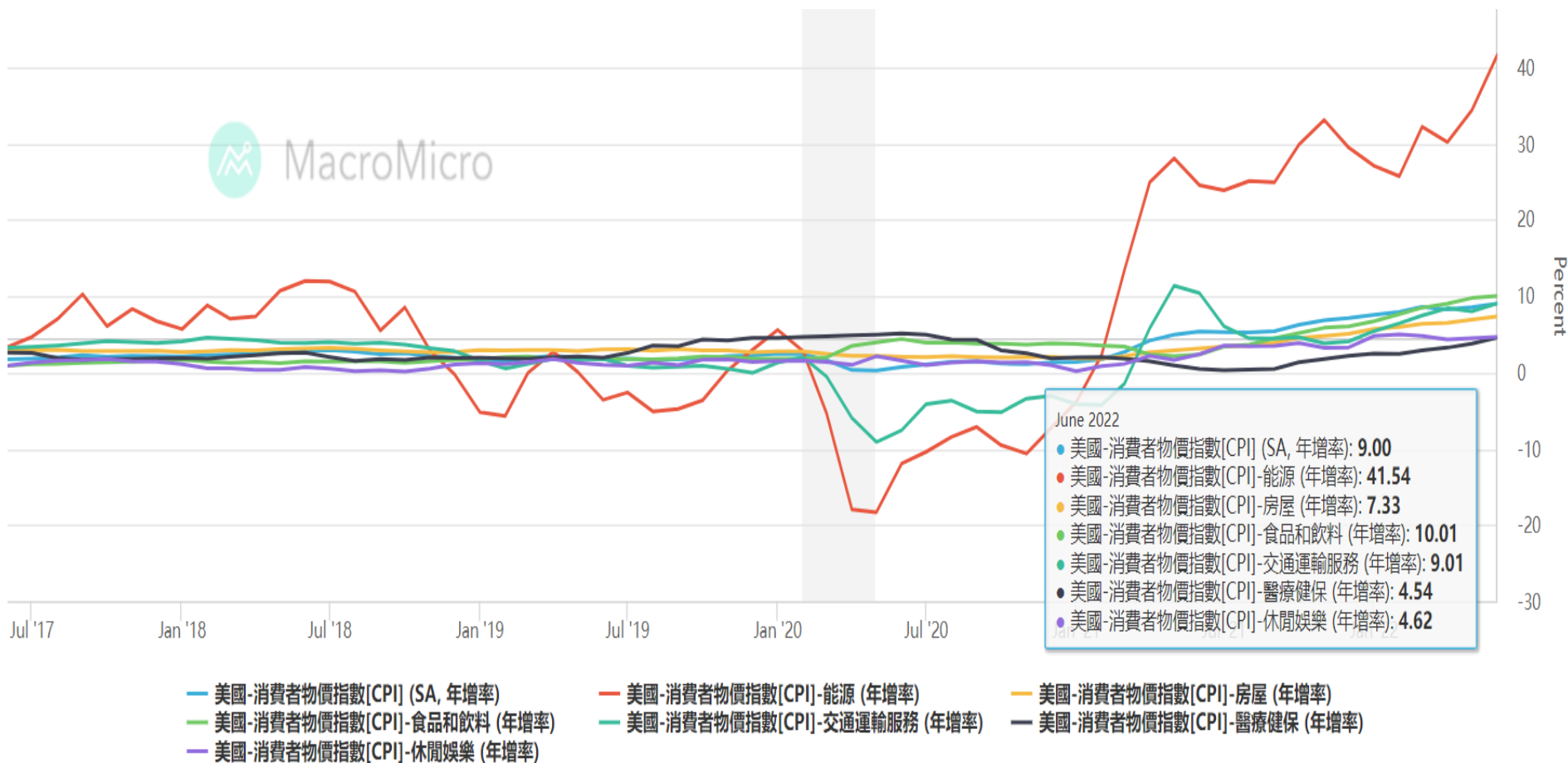


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/Q2

## 能源價格推助通膨增長持續攀升

- 6月通膨年增率繼續攀升9%，不僅高於預估的8.8%，續為1981年12月高點
- 主要分項價格走升，其中能源價格為帶動通膨續高的重要推手。

### 美國通膨年增率

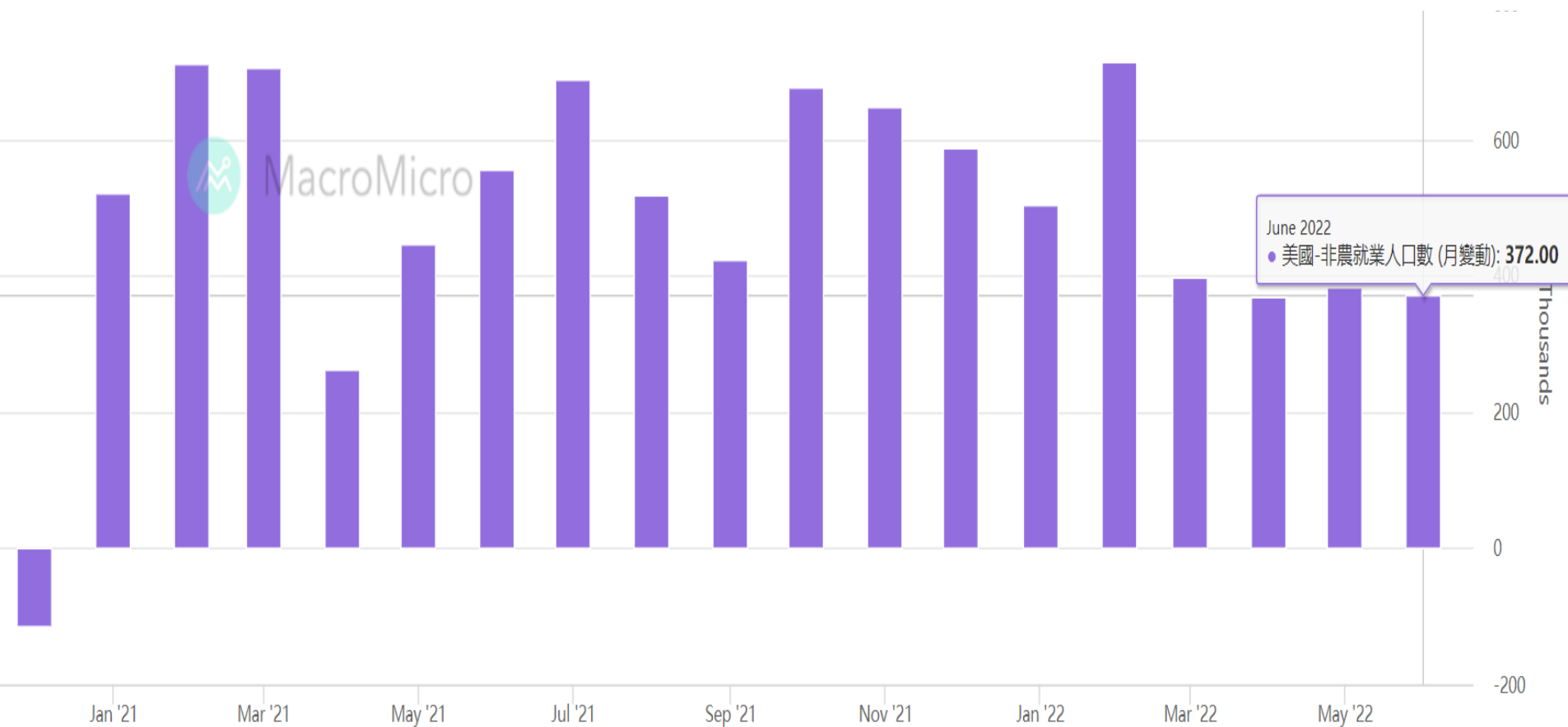


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/6

## 非農增長明顯高於預期，勞動市場狀態續佳

- 6月非農就業增長37.2萬人，明顯高於市場預估的26.5萬人，失業率維持於疫情以來低位的3.6%，結果顯示目前勞動力市場狀態良好。

### 美國非農就業增長

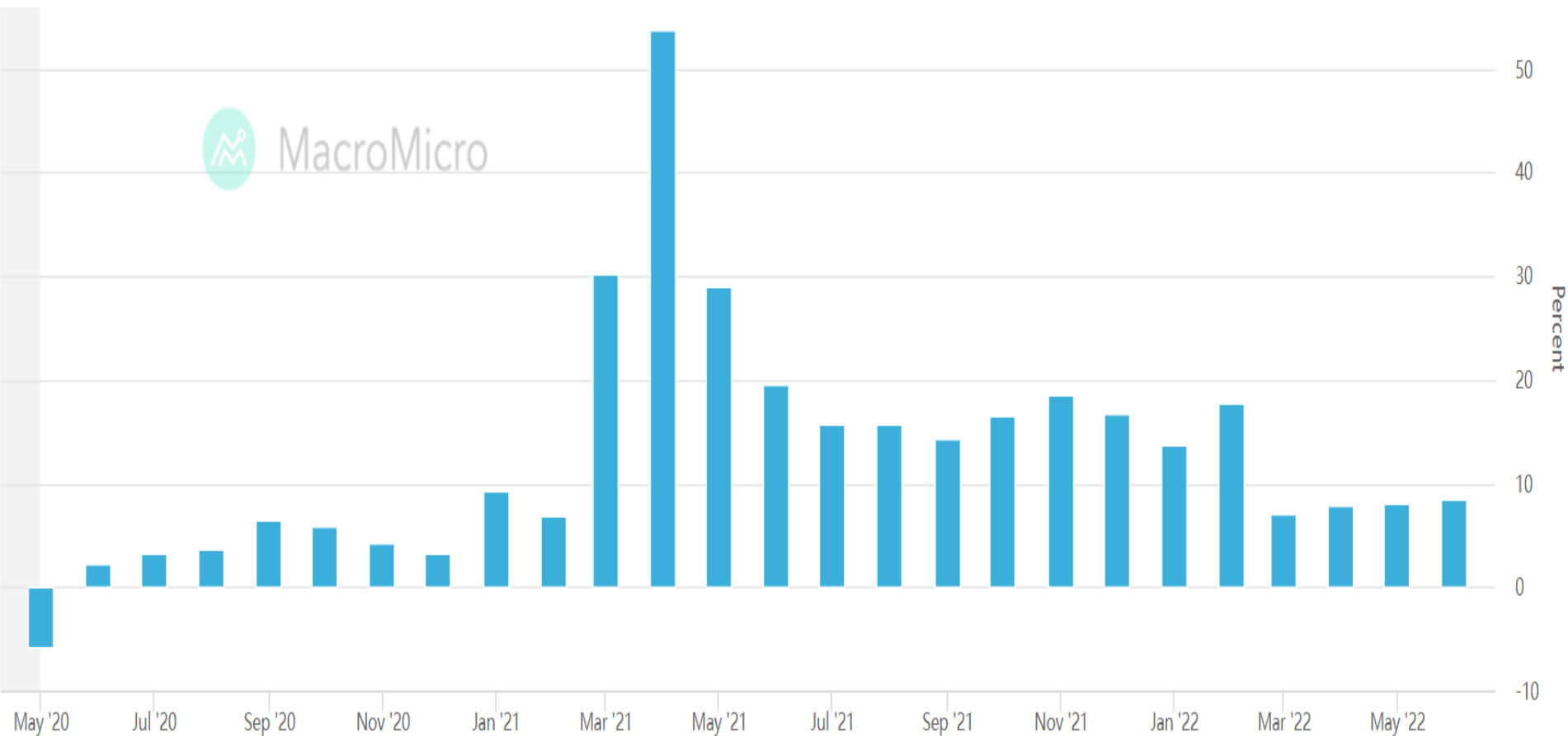


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6

## 零售消費增長佳，消費動能有望續支持經濟成長

- 6月零售銷售月增1%和年增8.4%，優於市場預估的月增0.8%，且年增率連25個月正成長，說明消費動能維持良好狀態，有機會幫助美國今年經濟避免陷入衰退。

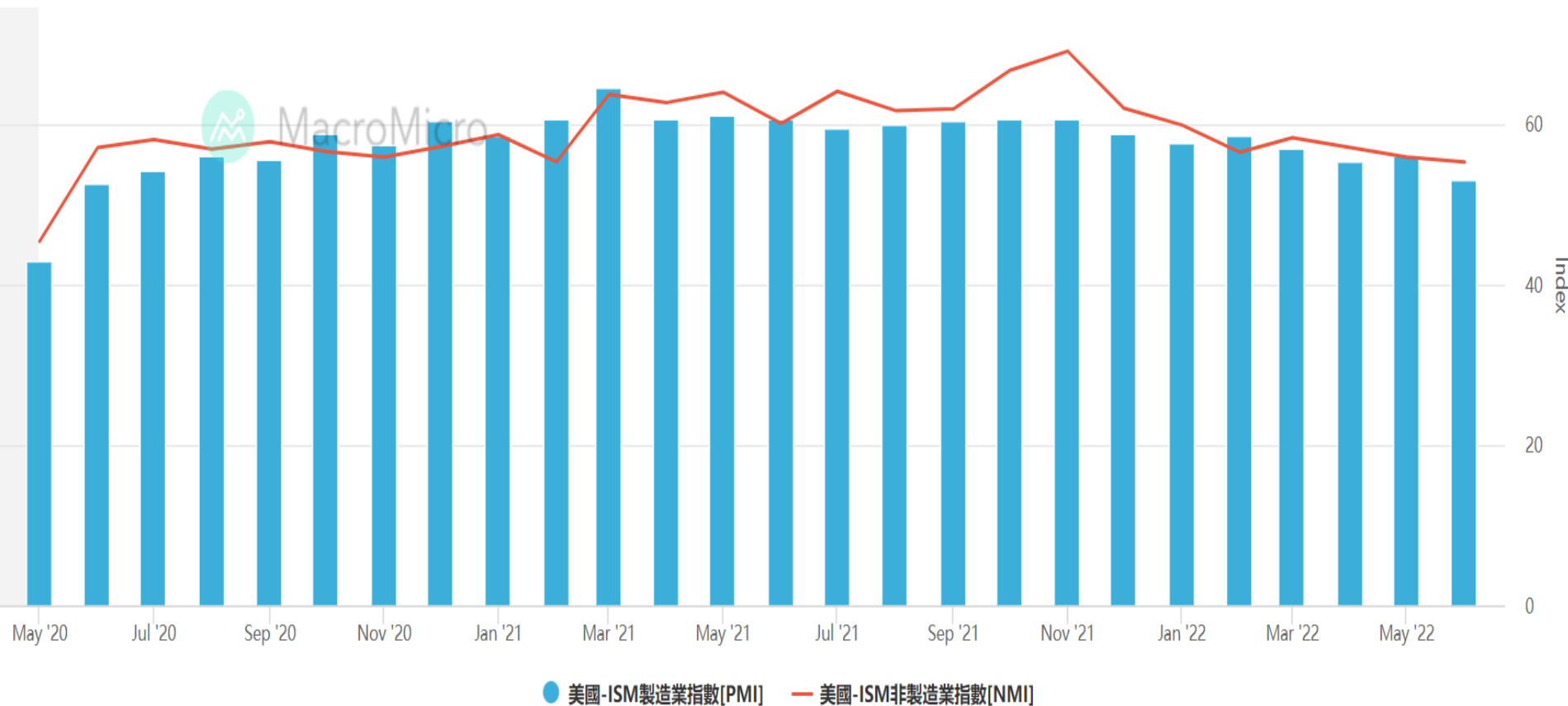
### 美國零售銷售年增率



## 產業活動繼續溫和擴張

- 6月製造和非製造業PMI處於53以上，說明產業活動穩健擴張，產業經濟可望支持基本面發展。
- 不過，ISM製造業PMI的新訂單和就業分項指數來到50以下，非製造業PMI的就業分項也來到50之下，需留意未來產業動能逐漸轉弱的情況。

### 美國ISM製造和非製造業PMI指數



資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/6

## 消費者短期前景信心谷底反彈

- 7月密西根大學消費者信心指數由歷史低點50回升至51.1，民眾對現狀經濟信心有所上升，同時預期未來通膨將回落，因此對短期經濟前景的信心擺脫谷底。

### 美國密西根大學消費者信心指數



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/7



歐洲

## 受美股反彈走勢帶動，7月歐股主要指數也明顯回漲

- 7月泛歐Stoxx 600指數回升7.64%，英國、德國、法國股市分別反彈3.54%、5.48%、8.87%。
- 北溪1號重新輸送天然氣，能源危機暫時減緩，加上美股強勢反彈效應等因素帶動。

### 泛歐Stoxx 600指數走勢

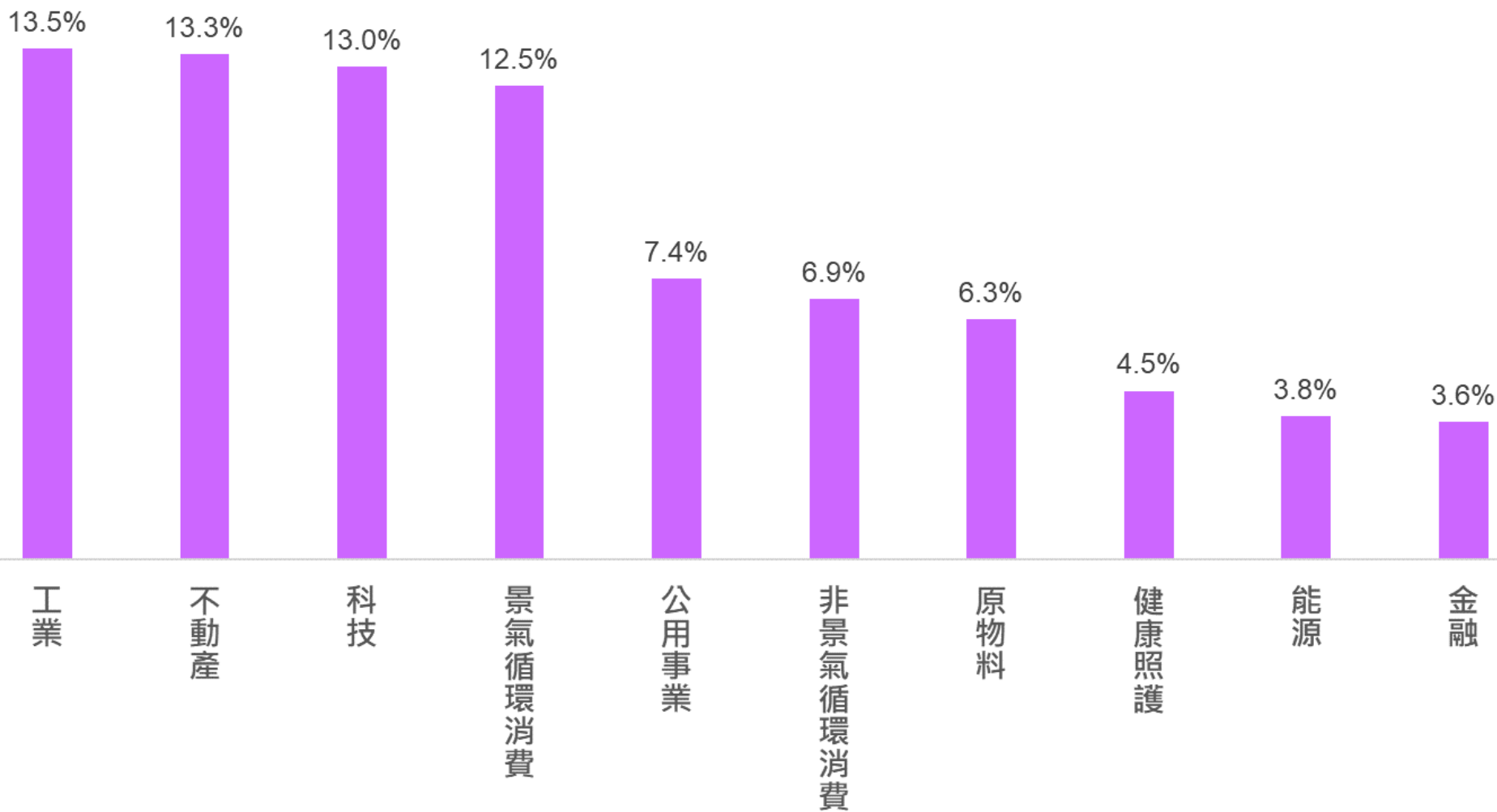


資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/7/29



## 歐洲主要類股也以走升為主

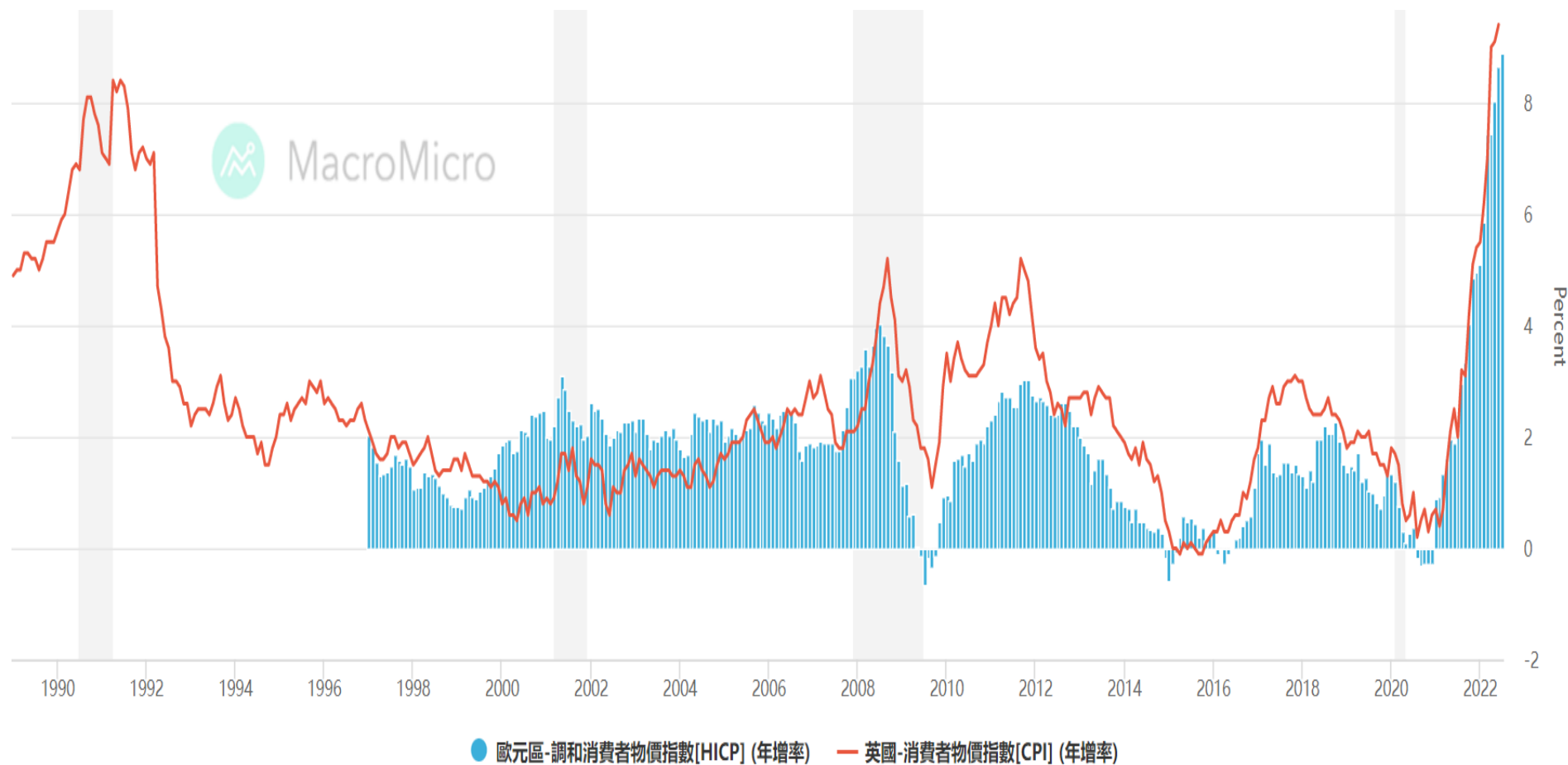
## 7月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅



## 能源價格令歐洲通膨率持續攀升

- 歐元區7月通膨年增率初值來到8.9%，續創新高紀錄；英國6月通膨年增率則來到9.4%，寫下40年來新高，歐洲物價上升的壓力持續。

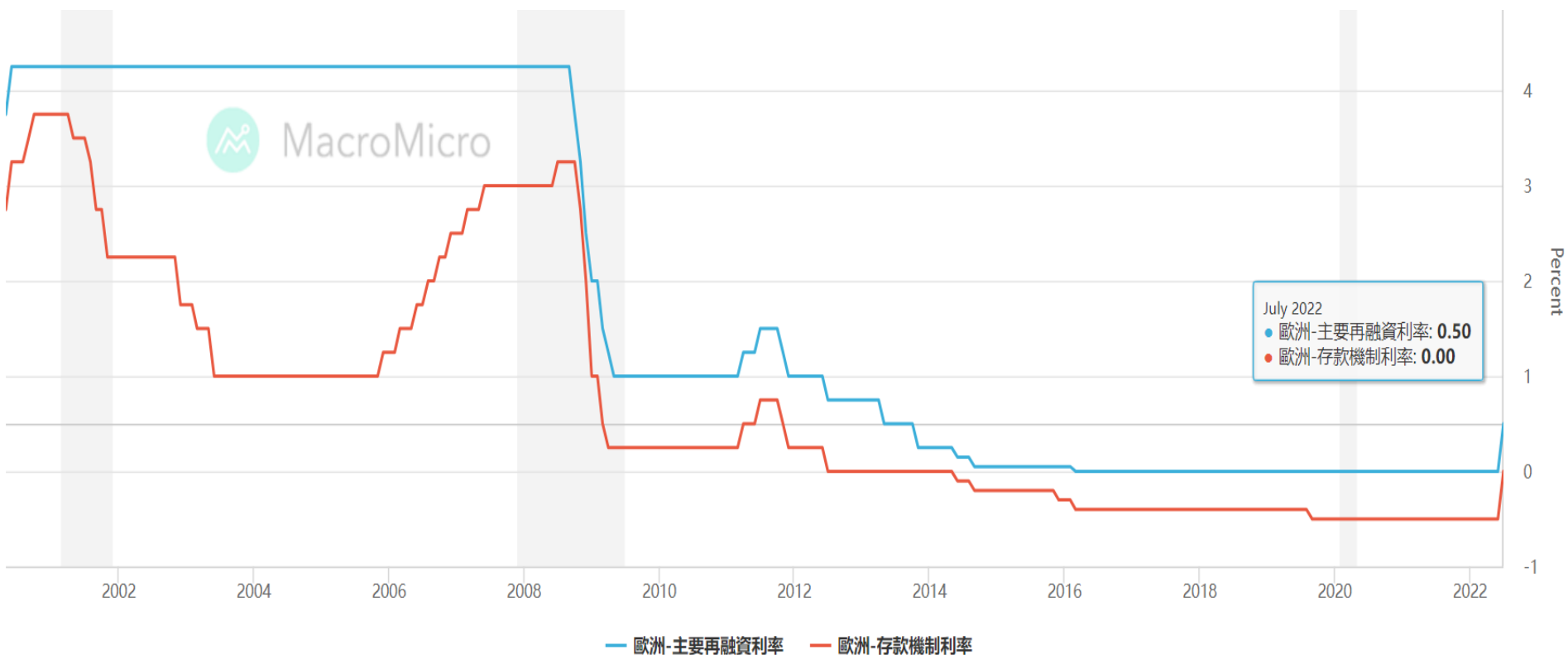
### 歐元區和英國通膨年增率



## 歐央行決議大幅升息50個基點

- 7月歐央行會議決定升息2碼，較6月預告的1碼高，為2000年以來最大幅調升，主要再融資利率來到0.5%，存款機制利率回升至0%。
- 歐央行放棄前瞻指引，以抗通膨為主軸，主席拉加德表示通膨應會維持高位，9月及之後的會議決定將取決於數據結果。

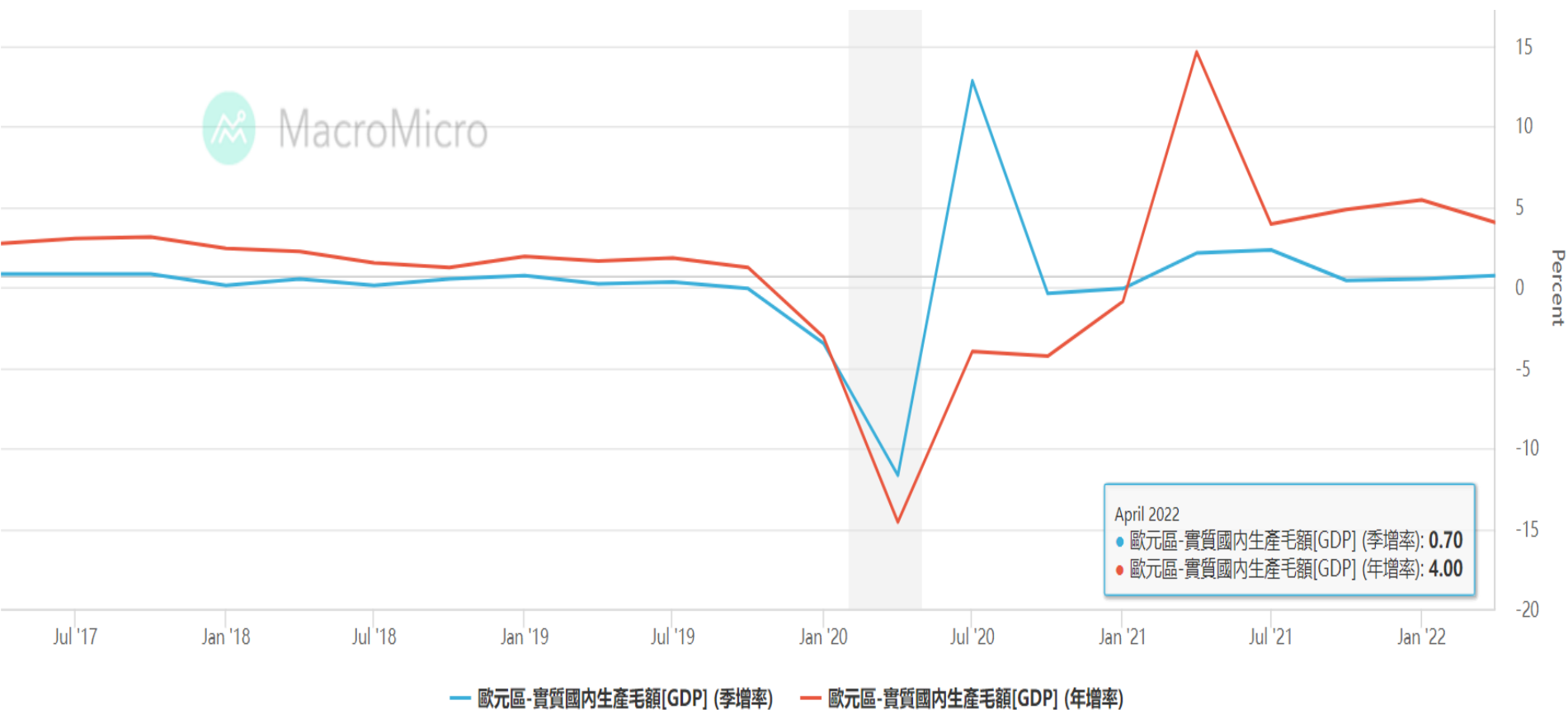
### 歐洲央行基準利率



## 歐元區第二季經濟維持正成長趨勢

- 歐元區第二季GDP增長率初值季增0.7%和年增4%，連續五個季度維持正成長。
- 在能源價格大幅攀升的壓力之下，歐元區經濟依然維持增長，防疫的鬆綁帶來不小提振，也顯示基本面狀態尚屬穩健。

### 歐元區經濟成長率

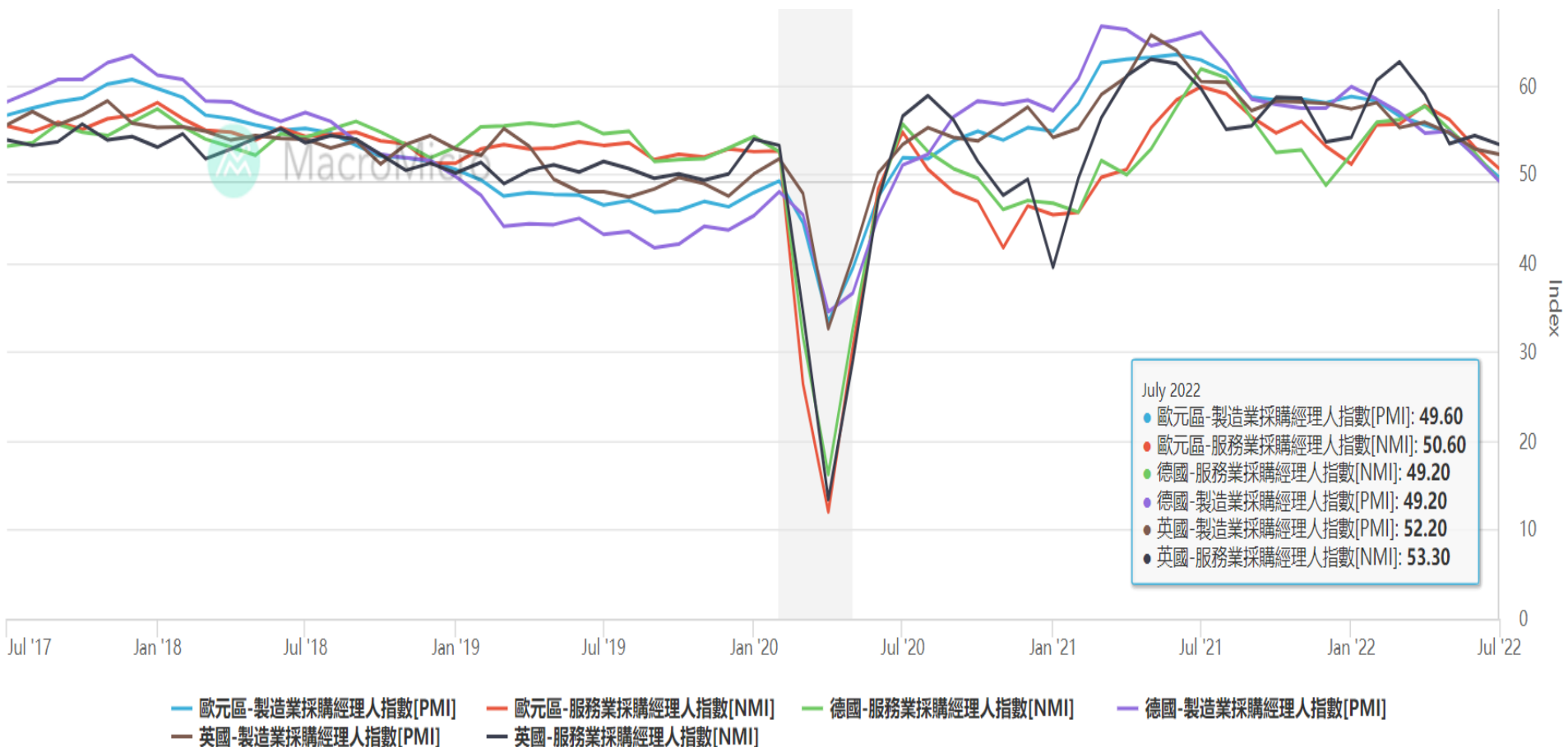


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/7

## 歐陸大國產業活動轉弱，英國維持溫和擴張

- 7月歐元區和德國產業PMI出現進入50以下緊縮區間情況，英國則繼續處於50以上的溫和擴張，說明歐陸地區產業活動已較明顯轉弱。

### 歐元區德國英國製造及服務業PMI指數





日本

## 7月日本股市較大幅的止跌回漲

- 7月日經225指數收漲5.34%，較6月的下挫3.25%明顯反彈。
- 日本執政的自民黨於參議院選舉取勝，同時日本央行繼續巨量寬鬆措施，加上美股反彈的帶動，幫助日本股市較大幅回升。

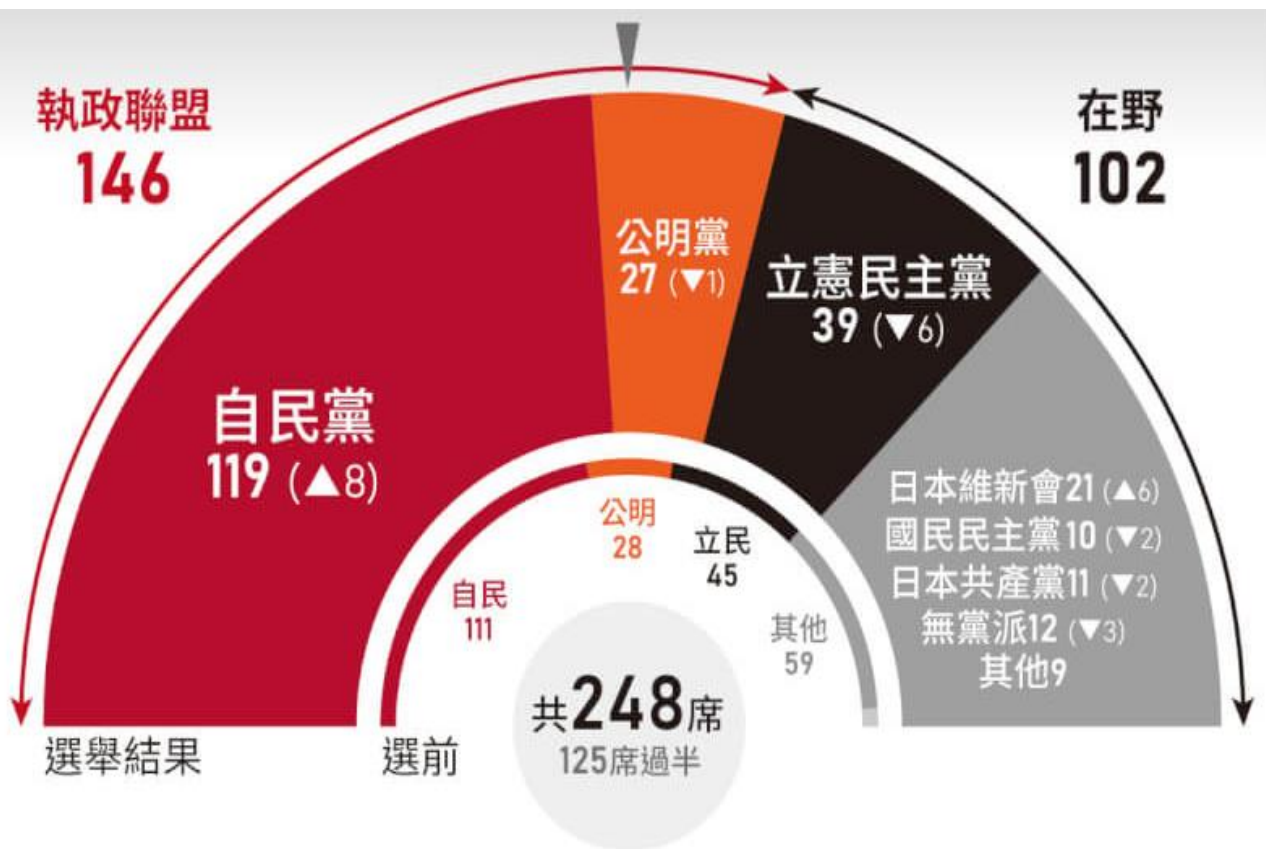
### 日經225指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/7/29

## 執政的自民黨於參議院選舉取得勝利

### 2022年日本參議院改選結果



- 日本參議院於7月10日進行改選，執政的自民黨於改選的125席中取得過半數席次。
- 改選後，自民黨席次上升為119席，整個執政聯盟(自民黨與公明黨)取得146席。
- 支持修改憲法的修憲聯盟(自民、公明、維新、國民)取得177席，已超過提案所需的三分之二席位，首相岸田文雄有機會推動憲法修改。
- 此次選舉結果被認為民眾願意繼續支持央行巨量寬鬆，因此短期內央行寬鬆政策改變的可能性不高。

### 修憲聯盟 (自民、公明、維新、國民) 177

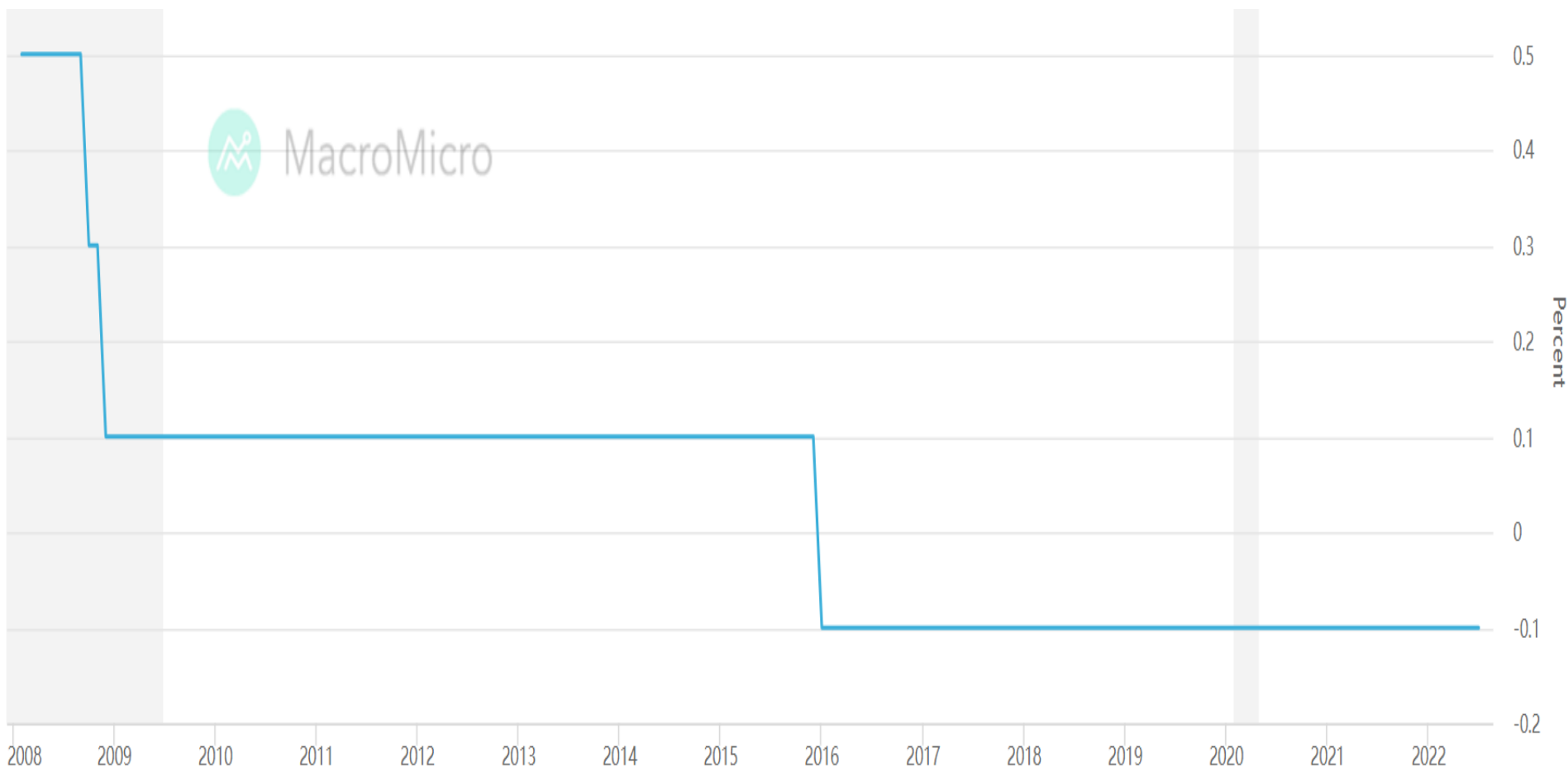
日本修憲須集結參眾議院2/3勢力才能提出議案；參議院2/3席次為166席



## 日本央行決議續行寬鬆政策

- 雖然近期日本通膨年增率來到2%之上，但為協助提振受疫情衝擊的經濟穩健復甦，日本央行決議繼續保持目前基準利率及寬鬆的貨幣政策不變。

### 日本央行基準利率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/7

## 通膨年增率繼續位於2%之上

- 日本6月通膨年增率為2.4%，較5月2.5%小幅下滑，但連三個月處於2%之上，能源價格依然為主要推手。
- 目前通膨水位應尚不會促使日本央行於今年內調整政策方向，若位於2%以上的通膨增長率再持續一段時間，或許會逐漸令央行官員開始思考明年調整政策的可能。

### 日本通膨年增率

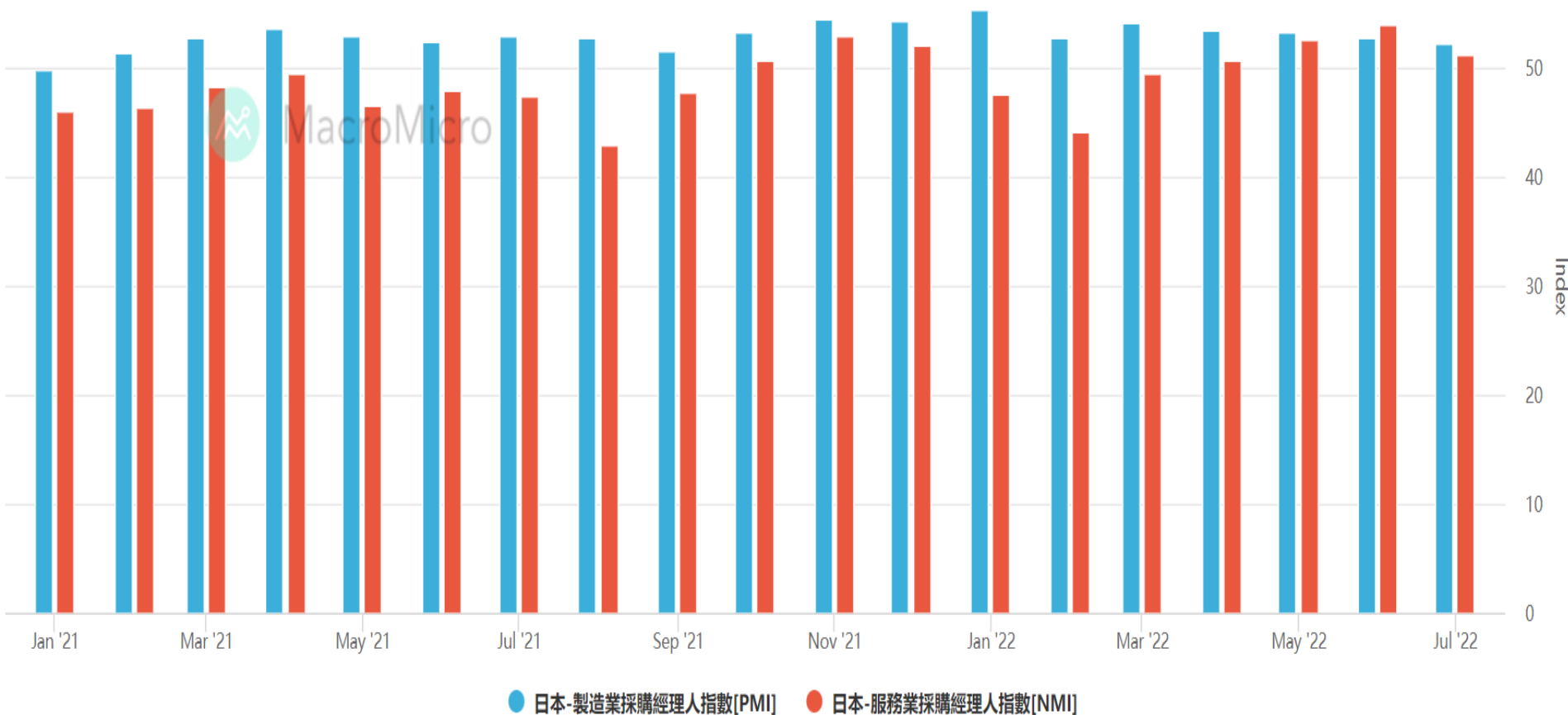


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/6

## 產業活動連續第四個月溫和擴張

- 7月製造和服務業PMI處於51以上，產業活動連續第四個月位於擴張區間。
- 防疫鬆綁對產業活動的復甦具有不小提振，但近期有降溫情況，未來發展需持續留意。

### 日本製造和服務業採購經理人指數(PMI)





中國

## 7月中國股市較明顯回跌

- 7月上證和滬深300二指數分別回跌4.28%與7.02%，暫時中止過去連兩個月的漲勢。
- 政府放寬防疫隔離規定與持續推出政策穩增長，一度支持股市走升。然而，央行出現回收資金舉動，加上爛尾樓事件擴散，令市場信心轉弱，致使主要指數整月收低。

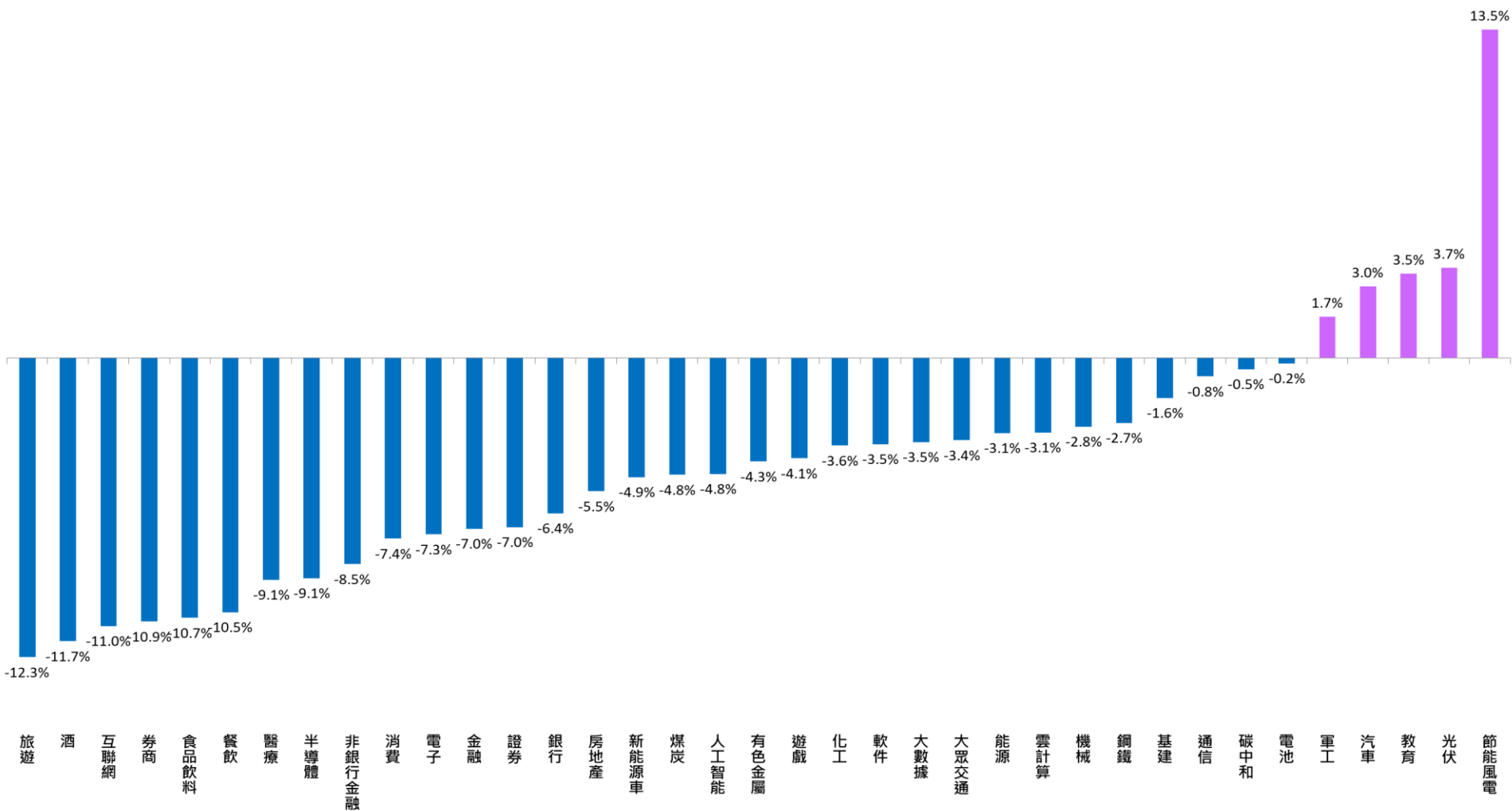
### 中國上證指數走勢



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/7/29

# 主要類股大多走低，旅遊、酒、互聯網跌幅較大

## 7月中國主要類股漲跌幅

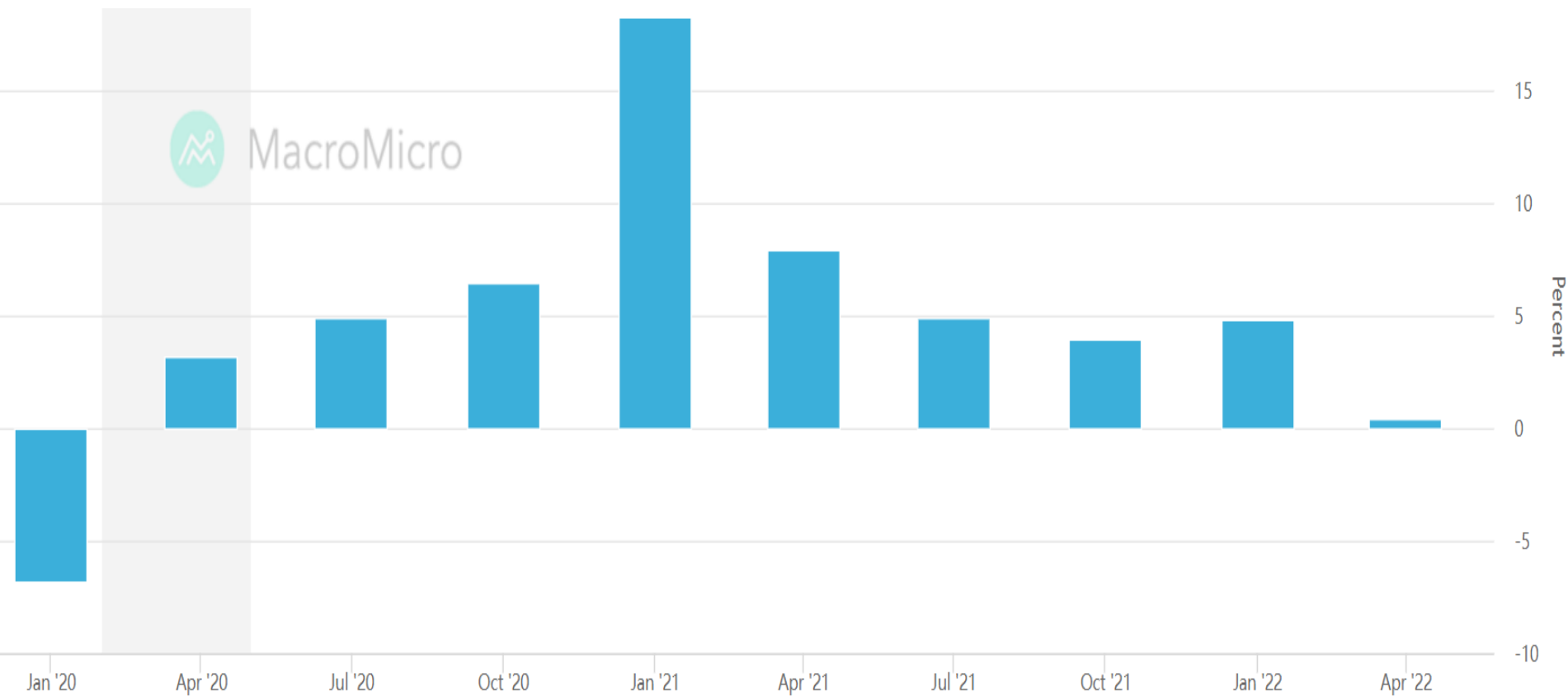


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/7/29

## 第二季經濟長率不如市場預估

- 受到疫情升溫和防疫封控等影響，中國第二季GDP僅年增0.4%，不如預估的年增1%。
- 政府表示今年要達5.5%成長目標非常具挑戰，若消費動能可維持，加上積極的穩增長措施，下半年經濟應可維持合理的成長趨勢。

### 中國GDP增長率

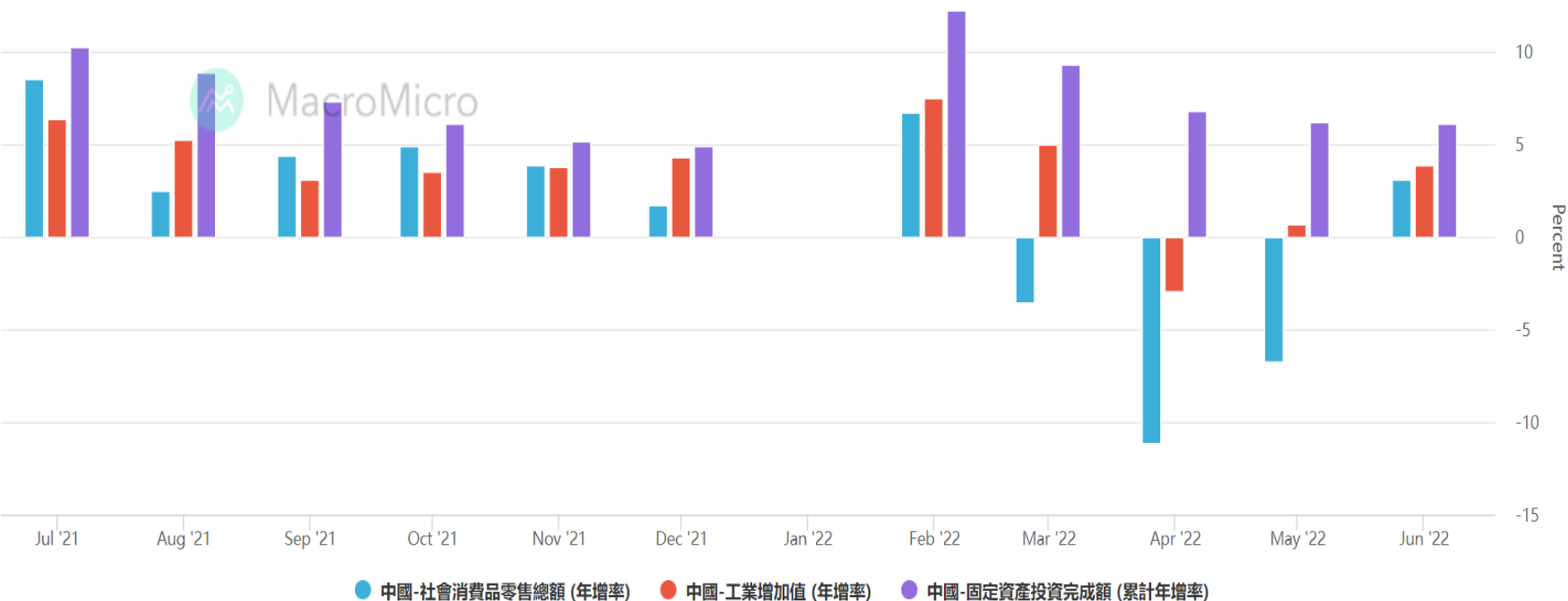


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/Q2

## 消費、工業產出、投資等重要月度數據皆回至正成長

- 6月社會零售銷售年增3.1%，較5月的年減6.7%明顯回升。
- 6月工業產出年增3.9%，高於6月的年增0.7%。
- 1至6月城鎮固定資產投資年成長6.1%，繼續維持於正成長的趨勢。
- 隨著各地區解封，加上積極穩增長措施，產業活動已明顯改善，經濟復甦備受期待。

### 中國社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資年增率

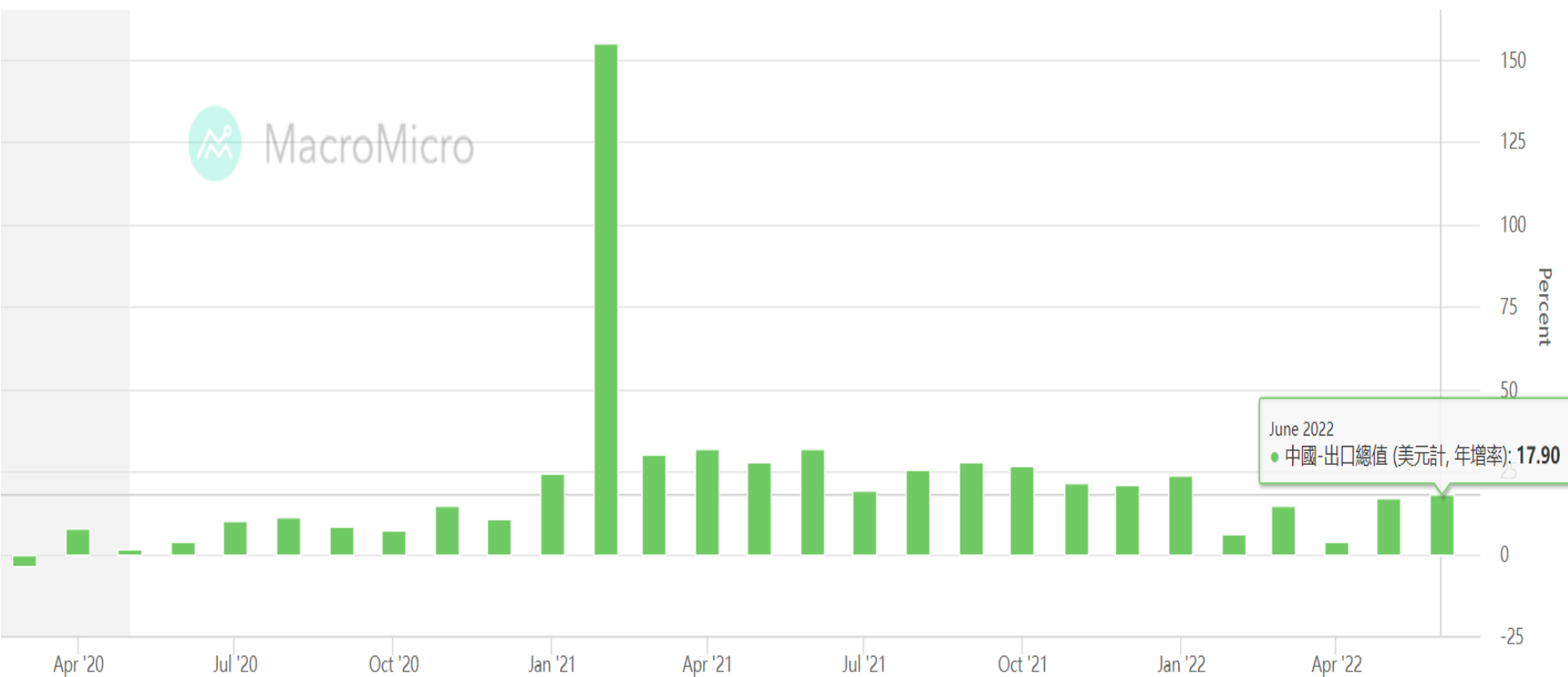




## 出口連續雙位數成長，外貿續支持經濟發展

- 6月出口年增17.9%，連續第二個月雙位數增長，且連27個月正成長。
- 疫情造成的延遲出口於5至6月消化，同時國際市場的需求並未明顯下滑，因此推助中國出口繼續良好增長。

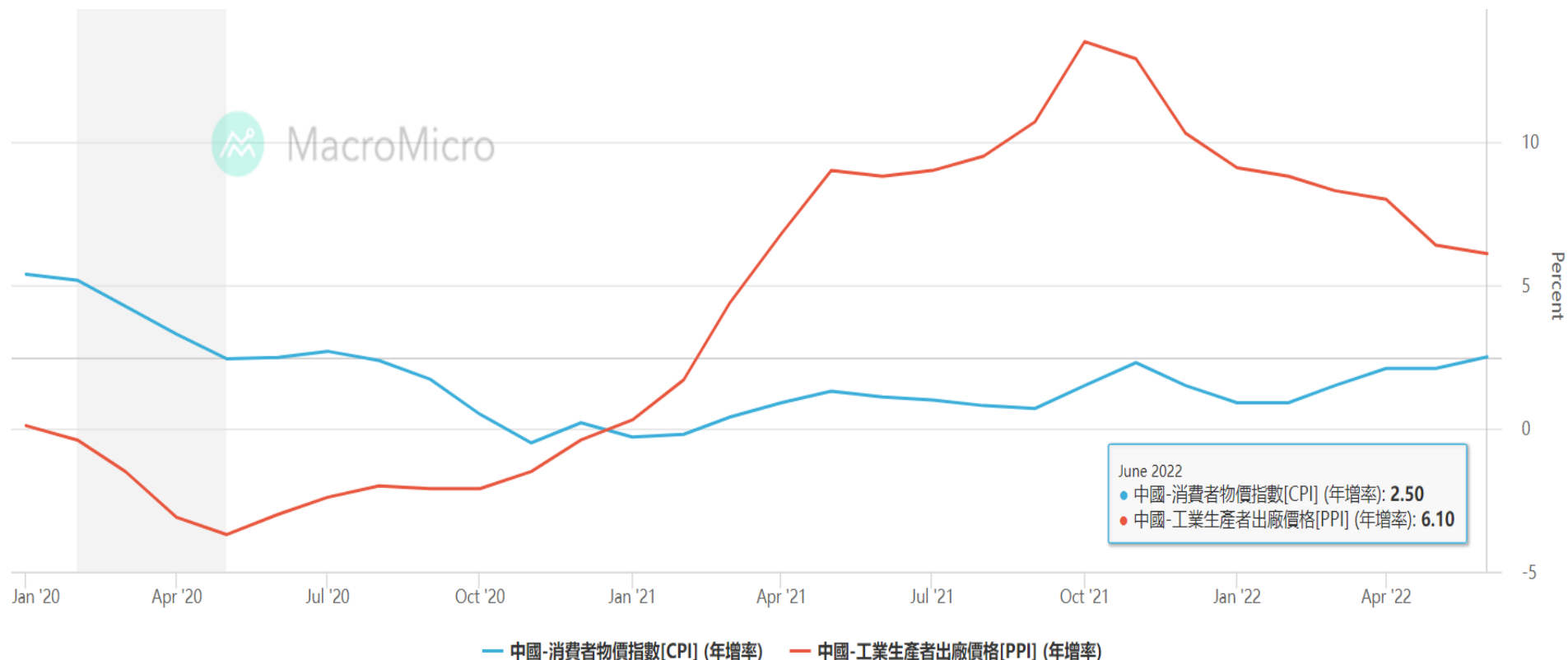
### 中國出口年增率



## 通膨攀升但仍在目標內，政府依然有空間執行寬鬆措施

- 6月消費通膨年增率2.5%，高於預估的2.4%及5月的2.1%，食品價格上升及去年基期較低等因素影響；6月生產者物價年增率由6.4%下滑至6.1%，製造成本則持續紓緩。
- 市場預估下半年部分月份通膨年增率可能達3%，但全年控制在目標3%以內應可達到。因此，政府依然具有一定空間可持續執行積極穩增長的寬鬆措施。

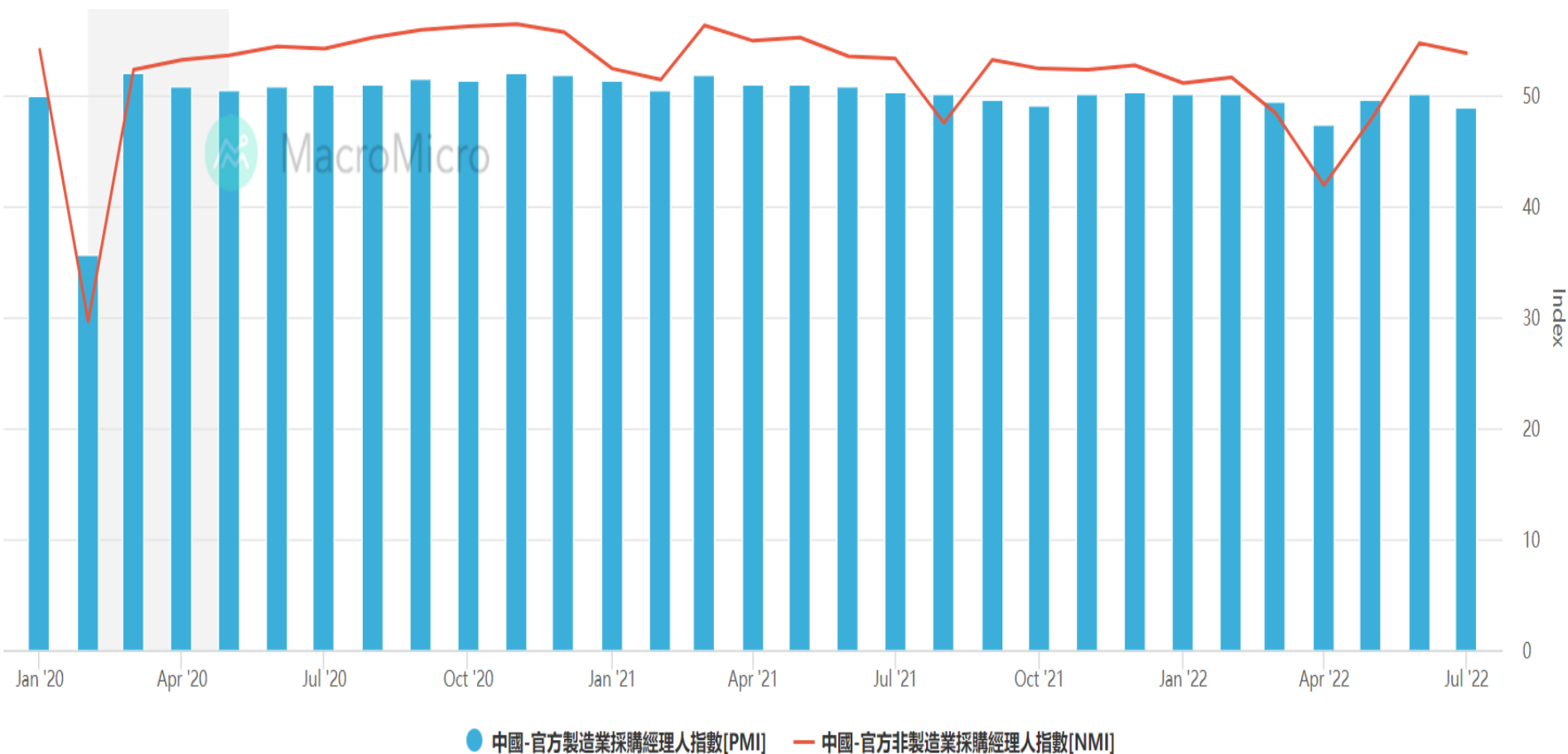
### 中國消費通膨(藍)與工業生產者物價(紅)年增率



## 製造業活動較疲軟，非製造業維持穩健擴張

- 7月官方製造業PMI由50.2意外降至緊縮區間的49，非製造業PMI為53.8，繼續保持擴張。
- 防疫解封幫助服務產業活動維持擴張，但製造產業再現疲軟，預期未來政府應會繼續積極穩增長。

### 中國官方製造(藍)與非製造業(紅)PMI



● 中國-官方製造業採購經理人指數[PMI] — 中國-官方非製造業採購經理人指數[NMI]

## 政府或將大力投入基建，尋求帶動經濟復甦

- 根據彭博統計，中國政府準備投入7.2兆元人民幣進行基礎建設，期望能帶動經濟復甦。

項目	投入資金 (兆元人民幣)
一般公共預算支出	2.3
地方政府專項債	3.1
土地相關銷售支出	0.7
政策性銀行資金	1.1
合計	7.2

資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2022/7/14



台灣

## 國安基金進場與美股反彈，支持7月台股反彈收漲

- 7月加權股價指數回漲1.18%，期間一度來到萬四大關之下，而國安基金於中旬宣布進場護盤，帶動投資者信心回升，加上美股反彈效應，最終收在15,000點。

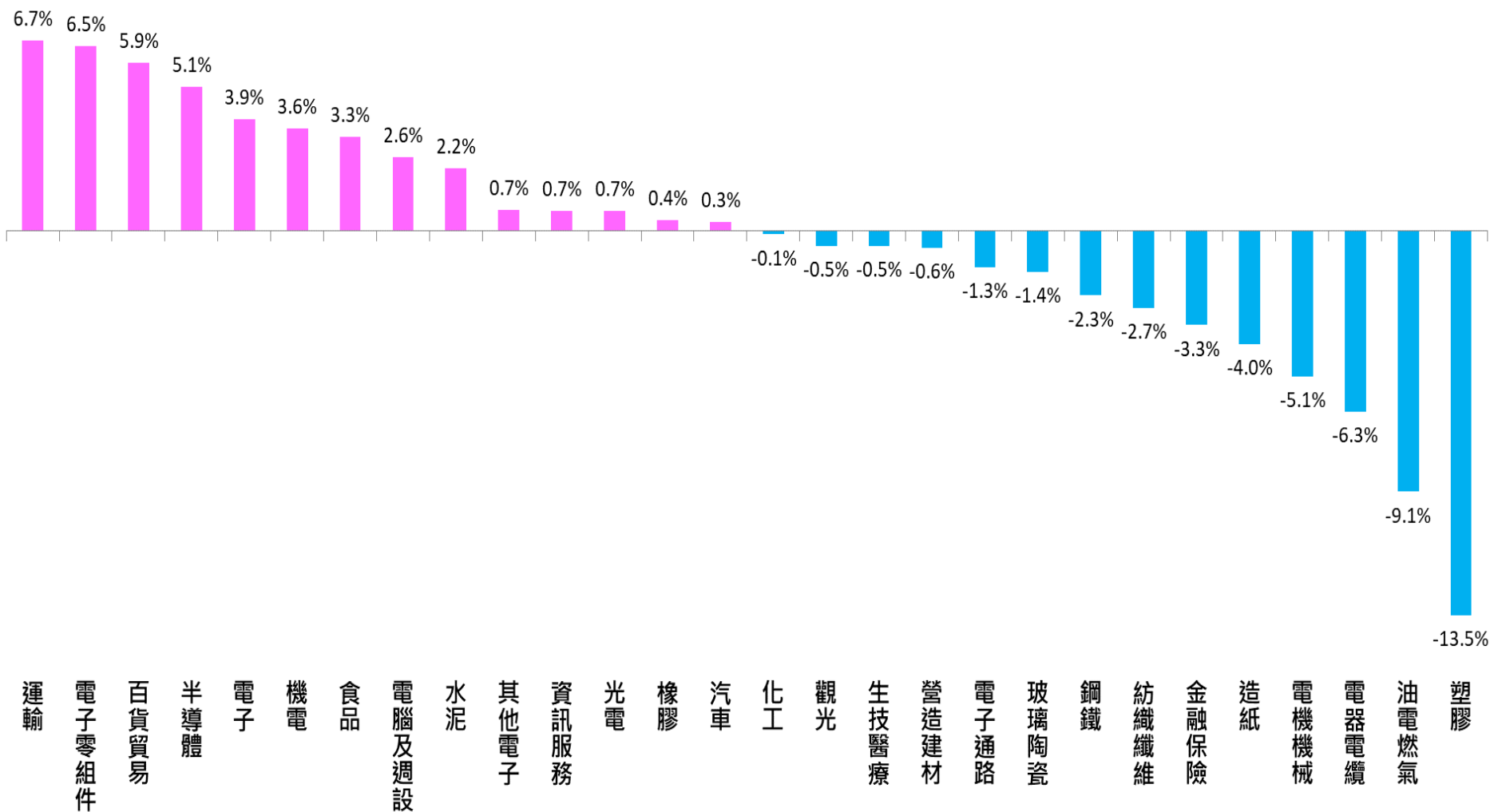
### 台灣加權股價指數走勢



資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/7/29

# 運輸和電子類股扮演台股回漲要角

## 7月台股主要類股漲跌幅

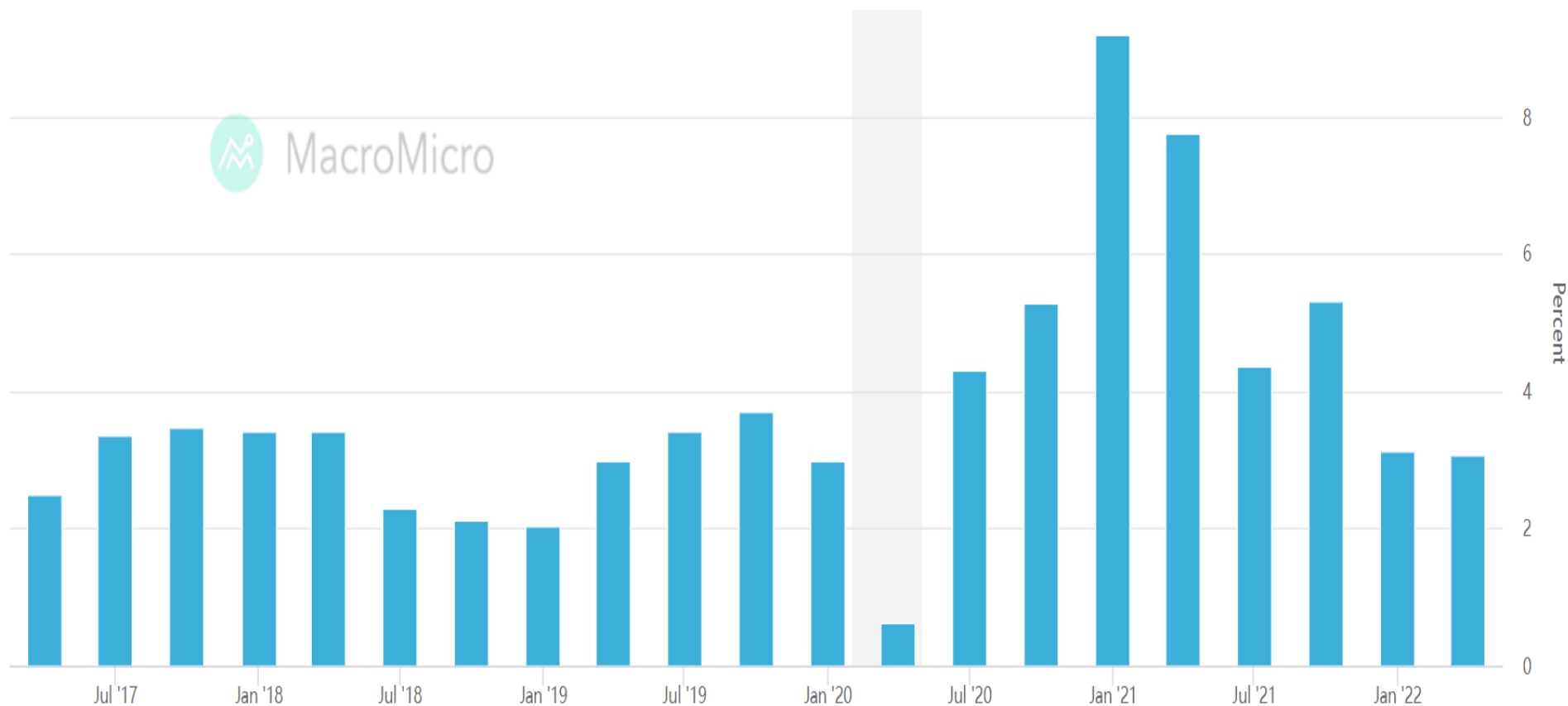


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/7/29

## 國內需求帶動第二季GDP穩健增長

- 國內第二季GDP初值年增3.08%，連續八個季度年增幅達3%以上。
- 雖然第二季受到疫情升溫影響，但較去年同期的三級警戒的低基期相比，國內消費需求年增5.5%，為協助經濟繼續穩健增長的重要支柱。

### 國內經濟年增率



資料來源：主計處，財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/Q2



## 出口繼續保持良好成長動能

- 6月出口422.0億美元，創歷年單月次高，年增15.2%；第2季出口1,257.5億美元，年增15.4%；累計上半年2,466.8億美元，年增19.2%。
- 隨各國防疫措施相繼朝向全面開放，有利全球經貿往來，高效能運算、物聯網、車用電子等新興應用前景續受看好，加上即將進入外貿旺季，皆可望維繫國內下半年出口量能。

### 台灣出口貨品金額與成長率

單位：百萬美元；%

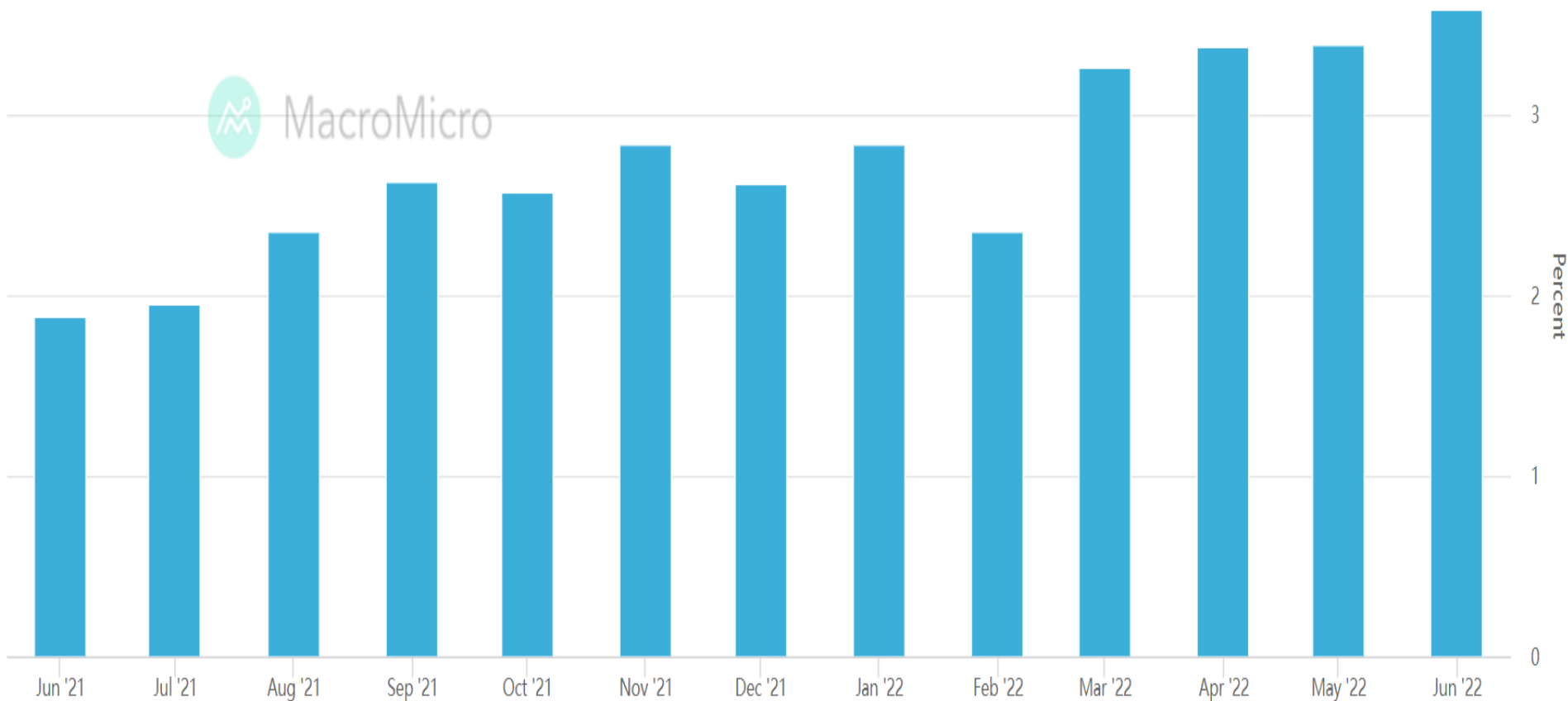
	6月			第2季			1~6月累計		
	金額	與上年同月比較		金額	與上年同季比較		金額	與上年同期比較	
		增減金額	增減率		增減金額	增減率		增減金額	增減率
電子零組件	17,273	2,761	19.0	51,189	9,908	24.0	101,063	22,311	28.3
積體電路	15,957	2,787	21.2	47,132	9,796	26.2	92,836	21,699	30.5
資通與視聽產品	5,369	450	9.1	15,741	1,019	6.9	31,225	3,294	11.8
基本金屬及其製品	3,479	692	24.8	10,332	1,737	20.2	20,166	4,012	24.8
機械	2,434	204	9.2	7,322	460	6.7	14,592	1,341	10.1
塑橡膠及其製品	2,385	-110	-4.4	7,269	-451	-5.8	14,615	52	0.4
礦產品	2,163	1,114	106.1	6,244	3,074	97.0	9,994	4,785	91.8
化學品	2,071	233	12.7	6,579	793	13.7	12,986	1,919	17.3
電機產品	1,520	343	29.2	4,103	581	16.5	8,152	1,505	22.6
運輸工具	1,516	452	42.5	4,459	1,020	29.7	8,704	1,983	29.5
光學器材	834	-288	-25.7	2,633	-890	-25.3	5,544	-1,429	-20.5
紡織品	737	-14	-1.9	2,379	69	3.0	4,743	330	7.5

資料來源：財政部，台中銀投信整理，2022/6

## 通膨年增率連4個月處於3%以上

- 6月通膨率年增3.59%，較5月的3.39%稍高，連續四個月處於3%之上，物價上升的壓力持續。
- 通膨持續攀升主要因國際油價居高及夏季電價所致，若未來油價回落，通膨有機會逐漸舒緩。

### 台灣通膨年增率

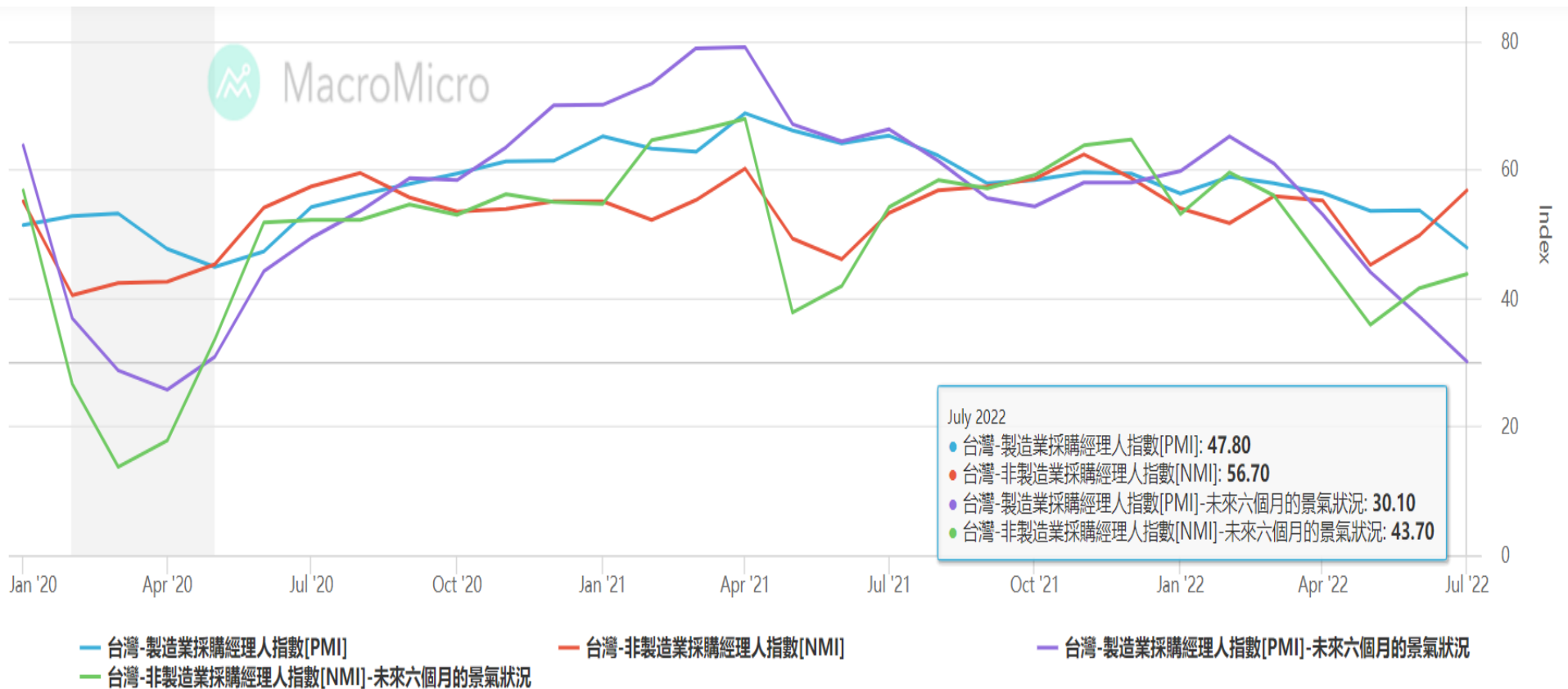


資料來源：財政部，台中銀投信整理，2022/6

## 製造業活動進入溫和緊縮，非製造業則重回擴張

- 7月製造業PMI由53.6降至緊縮區間的47.8，結束過去連24個月位於50以上的擴張時期。
- 7月非製造業PMI由49.7升至擴張區間的56.7，結束連2個月的緊縮回至活動擴張。
- 製造和非製造業的未來六個月景氣狀況位於45以下，顯示產業對短期前景相當保守看待。

### 國內製造業和非製造業PMI及未來六個月景氣狀況

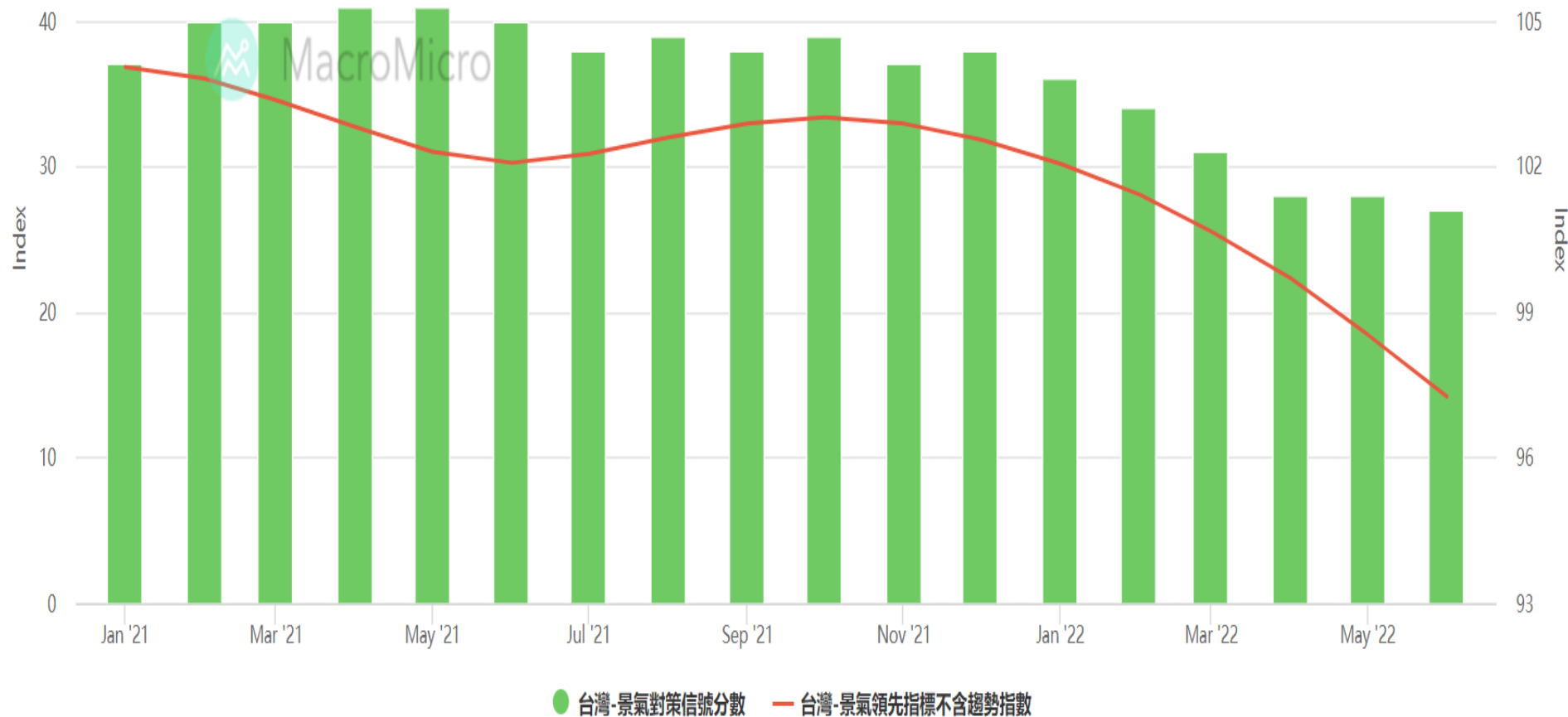


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/7

## 景氣燈號連四綠，擴張力度進一步放緩

- 6月景氣燈號由28降至27，連續四個月維持綠燈，其中領先指標連8個月下滑，顯示國內景氣持穩但擴張力道進一步放緩。

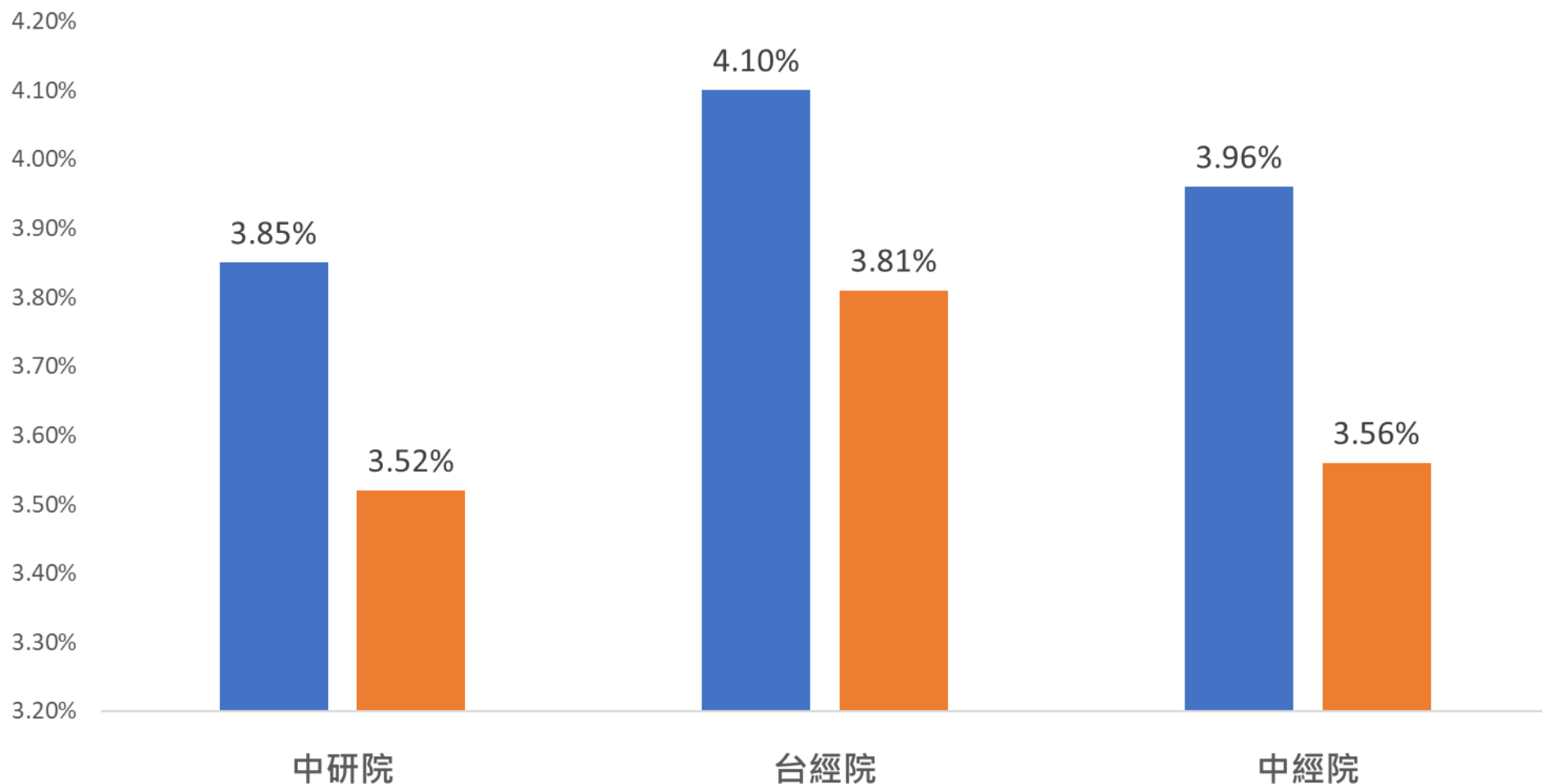
### 景氣燈號和領先指標



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/6

# 研究機構下修今年GDP增長率，但經濟仍可維持穩健成長趨勢

■ 前次預測值 ■ 最新預估值



資料來源：中研院, 中經院, 中研院, 台中銀投信整理, 2022/7



展望

## 8月展望：通膨和經濟數據結果受關注，歐央行可能再度升息

1

經濟數據

在經過連續的大幅加息之後，投資者將觀察通膨增長是否有放緩跡象。同時，經濟衰退的預期環繞市場，消費動能和產業PMI等相關數據的變化，將為判斷基本面發展狀態的重要指標。

2

歐央行會議

美聯儲8月並無會議，市場將關注有召開會議的歐央行。由於7月歐央行大幅升息2碼，且表明未來將依數據結果而定，因此仍有繼續大幅升息可能，投資者將注意歐央行是否會再次大幅升息。

3

美國公債利率

被視為經濟衰退的債市指標美國2年和10年公債利率，從7月初以來持續倒掛，若8月內依然維持倒掛，可能會再度提高市場對經濟衰退前景的擔憂。

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



**台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴**

**歡迎您隨時與我們連絡!**

**理財專線：(02) 2351-1707**

**傳 真：(02) 2321-5770**

**理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw**

**地 址：台北市新生南路一段50號4樓**