

鴿派解讀美聯儲與財報激勵歐美股市續漲，本週關注財報與經濟數據

過去一週市場回顧

過去一週在美聯儲會議、超級財報週、美國GDP數據等重大事件之下前進，國際股市於謹慎中迎來較正面的結果。最終，美國和歐洲股市皆延續前一週漲勢，亞洲股市也大多走升。

◆ 市場對美聯儲鴿派解讀及財報助陣，激勵美股主要指數繼續較明顯走高

過去一週美股三大指數延續漲勢，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別走升2.97%、4.26%、4.7%，費城半導體和羅素2000指數也漲4.39%與4.34%。債券利率方面，美國經濟陷入衰退的機率升高，資金明顯流入債市尋求避險，10年公債利率由2.754%下滑至2.658%，與2年和5年公債利率繼續倒掛。

上星期在謹慎保守中，美股最終依然展現相當正面的走勢。在市場較謹慎看待美聯儲會議及大型零售商Walmart下修營運展望等影響下，週初美股走勢較偏弱震盪。不過，科技巨頭微軟預期今年仍可達到雙位數增長，蘋果和亞馬遜的展望也相當正面，同時美聯儲決定升3碼符合市場預期，主席鮑威爾表示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，而另一次非同尋常的大幅加息將取決於數據，未來應不會提供前瞻指引，投資者對此朝鴿派解讀，加上第二季GDP再度負成長，陷入技術性衰退被視為有可能令美聯儲放緩緊縮步伐的機率提高，因此激勵市場信心，成為美股主要指數連漲的重要支持。另外，標普500指數已有279間公司發布財報，其中77.8%的獲利及66.7%的營收擊敗市場預估，分別高於長期平均的66.1%與61.8%。

標普500指數主要類股皆收漲，能源強勢走高10.31%最亮眼，公用事業強漲6.46%次之，原物料、不動產、科技、工業、非必需消費等大漲4.08%至5.7%，必需消費、健康照護、通訊服務、金融等走升1.62%至2.91%。

◆ 對美聯儲較早放緩升息步伐的期待與美股漲勢，協助歐股主要指數順利續漲

上週歐洲股市週初具有些許壓力，但在美股強勢走升的帶動下，最終主要指數順利續漲。泛

歐Stoxx 600指數走升2.96%，英國、德國、法國股市分別漲2.02%、1.74%、3.73%。

過去一星期在能源危機、大型企業財報、美聯儲會議等因素牽動下，歐洲股市具有一定程度的波動，最終和美股一樣延續前一週漲勢走高。俄國將北溪1號輸送量由40%再降至20%，此舉令德國等西歐國家的能源危機加重，加上美國Walmart下修展望的影響，一度帶給歐洲股市壓力。不過，歐洲大型金融機構德國德意志銀行、義大利裕信銀行、西班牙桑坦德銀行、法國巴黎銀行等財報表現不差，同時市場對鮑威爾言論朝鴿派解讀，加上美國連二季經濟負成長被視為有利於令美聯儲後續放緩升息緊縮腳步，因此帶動歐股主要指數再度收漲。

主要類股皆收於平盤之上，能源和原物料強漲5.7%及5.2%表現最佳，金融、景氣循環消費、公用事業、工業等大漲3.65%至3.95%，不動產、非景氣循環消費、科技等走升1.49%至2.66%，健康照護小漲0.19%。

◆ 美國股市延續良好漲勢，亞洲地區股市受牽動大多走升

在美國和歐洲股市延續漲勢的帶動下，亞洲大多地區股市收漲。印度、南韓和東亞主要股市表現較穩健，台股也續漲，而中港股市走勢則較為偏弱。

上週台灣股市呈現先跌後漲走勢，加權股價指數小幅收漲0.34%並回至萬五大關，連續第四週走升。週初受到美國科技股走勢偏弱及Walmart下修展望等影響，台股連續兩個交易日走低，後續電子股動能回升，同時鮑威爾言論市場偏向鴿派解讀，加上美國連兩季GDP負成長令人認為美聯儲放緩升息腳步的機率提高，進而激勵美股走高，也幫助台股順利整週收漲。

主要類股大多走升，電器電纜和塑膠強漲3%以上，汽車食品橡膠等漲超過1%，金融亦走高1.3%，電子僅小漲0.2%，而鋼鐵下挫5.6%，百貨貿易和紡織纖維跌3%以上，為表現較疲弱的產業。

中國股市上周呈現漲跌交錯的走勢，美股的反彈並未帶來太明顯正面效應，最終上證和滬深300二指數分別跌0.51%與1.61%，滬深300指數為連續第四週走低。雖然阿里巴巴申請香港為雙重主要上市地，及媒體傳政府計畫將設立約3千億元人民幣的房地產基金，以支持低迷的房地產行業，並避免系統性風險等正面訊息一度提振股市走勢，但市場解讀中共政治局會議結論雖然穩增長為重要主軸，但接下來政策可能不會有太大的刺激，經濟成長目標應該會下修，市場對前景似乎有些疑慮，加上阿里巴巴被美國列入下市中概股名單且具部份獲利

了結賣壓，致使主要指數整週收跌。

主要類股大多偏弱，阿里巴巴被美國證交會列入下市名單，使股價整週下挫8%，拖累互聯網挫低6.5%，醫療、食品飲料、酒、旅遊、半導體等跌2%以上，而避免爛尾樓持續擴散的保交樓政策激勵下，房地產強漲3%，能源、煤炭、光伏等也走高1%以上。

未來一週市場展望

★ 繼續關注美股超級財報週，美國經濟數據和英國央行決議不可忽略

未來一週美股將持續超級財報週，同時美國經濟和英國央行決議應會受到市場注意。美股標準普爾500指數本週預定153間企業準備公布財報，在大型金融機構和科技巨頭皆發布財報後，市場的關注會稍微緩和些，不過工具機大廠Caterpillar、Starbucks、AMD等大型企業財報仍會吸引投資者目光。

美國準備公布的經濟數據需留意，如ISM製造業PMI(8/1)、ISM非製造業PMI(8/3)、7月非農就業報告(8/5)等。由於歐陸大國的產業PMI已有落入50以下緊縮區間的情況，市場應會關注美國產業PMI的結果。同時，市場預估非農就業仍會繼續增長25萬人左右，若增長數據再度超越預期，則對股市走勢或將較為有利，但若結果不佳，則經濟衰退預期可能會上升，股市面臨壓力的機率提高。另外，英國央行將舉行會議，由於通膨增長並未減緩，升息的舉措應該暫時不會停止，有可能出現加息2碼的情況。

國際股市指數	當日收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	32,845.13	2.97%	5.85%	-0.40%	-9.61%
標準普爾500指數	4,130.29	4.26%	8.16%	-0.04%	-13.34%
那斯達克指數	12,390.69	4.70%	10.85%	0.45%	-20.80%
費城半導體指數	2,967.14	4.39%	14.83%	1.62%	-24.81%
英國金融時報指數	7,423.43	2.02%	1.52%	-1.61%	0.53%
德國DAX指數	13,484.05	1.74%	3.70%	-4.35%	-15.11%
法國CAC指數	6,448.50	3.73%	6.91%	-1.31%	-9.85%
義大利FTSE MIB指數	22,405.48	5.63%	2.62%	-7.61%	-18.07%
日本日經225指數	27,801.64	-0.40%	3.72%	3.55%	-3.44%
韓國KOSPI綜合指數	2,451.50	2.44%	3.09%	-9.04%	-17.67%
台灣加權股價指數	15,000.07	0.34%	-1.58%	-9.60%	-17.67%
上海綜合	3,253.24	-0.51%	-3.22%	6.77%	-10.62%
滬深300	4,170.10	-1.61%	-5.68%	3.83%	-15.59%
香港恆生指數	20,156.51	-2.20%	-8.37%	-4.42%	-13.85%
印度BSE 30指數	57,570.25	2.67%	8.57%	0.89%	-1.17%
印尼雅加達綜合指數	6,951.12	0.93%	0.13%	-3.84%	5.62%
馬來西亞吉隆坡指數	1,492.23	1.80%	2.81%	-6.76%	-4.80%
新加坡海峽時報指數	3,211.56	0.95%	2.45%	-4.33%	2.81%
越南VN指數	1,206.33	0.97%	-0.97%	-11.74%	-19.49%
泰國SET指數	1,576.41	1.53%	-0.62%	-5.46%	-4.90%

國際匯市	當日收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	105.83	-0.84%	0.68%	2.79%	10.27%
歐元	1.0236	0.96%	-2.66%	-3.09%	-9.56%
英鎊	1.2215	2.40%	0.16%	-2.74%	-9.34%
澳幣	0.7024	1.69%	2.00%	-1.90%	-3.20%
瑞士法郎	0.9570	1.30%	-0.26%	1.58%	-4.38%
日圓	132.77	3.58%	2.45%	-2.08%	-13.35%
人民幣	6.7390	0.40%	-0.62%	-2.26%	-5.34%
離岸人民幣	6.7517	0.09%	-0.74%	-1.62%	-5.60%
新台幣	29.938	-0.09%	-0.86%	-1.53%	-7.50%
印度盧比	79.6491	0.32%	-1.02%	-3.90%	-6.34%
泰銖	36.1250	1.88%	-2.67%	-5.30%	-7.67%
馬來西亞幣	4.4485	0.16%	-1.09%	-2.16%	-6.11%
俄羅斯盧比	61.6013	-5.91%	-13.99%	14.86%	20.40%
土耳其里拉	17.9244	-1.10%	-7.11%	-17.13%	-29.57%
波蘭羅提	4.6848	-0.48%	-4.74%	-5.47%	-13.46%
巴西幣	5.2129	5.45%	0.54%	-5.49%	9.18%
墨西哥披索	20.3841	1.36%	-1.03%	-0.16%	1.05%
南非幣	16.5634	3.09%	-1.76%	-4.84%	-3.58%

資料來源：CMoney，截至2022年7月29日

【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。