

全方位理財諮詢雙週報

2023.7.31

107年7月18日金管證投字第1070321780號

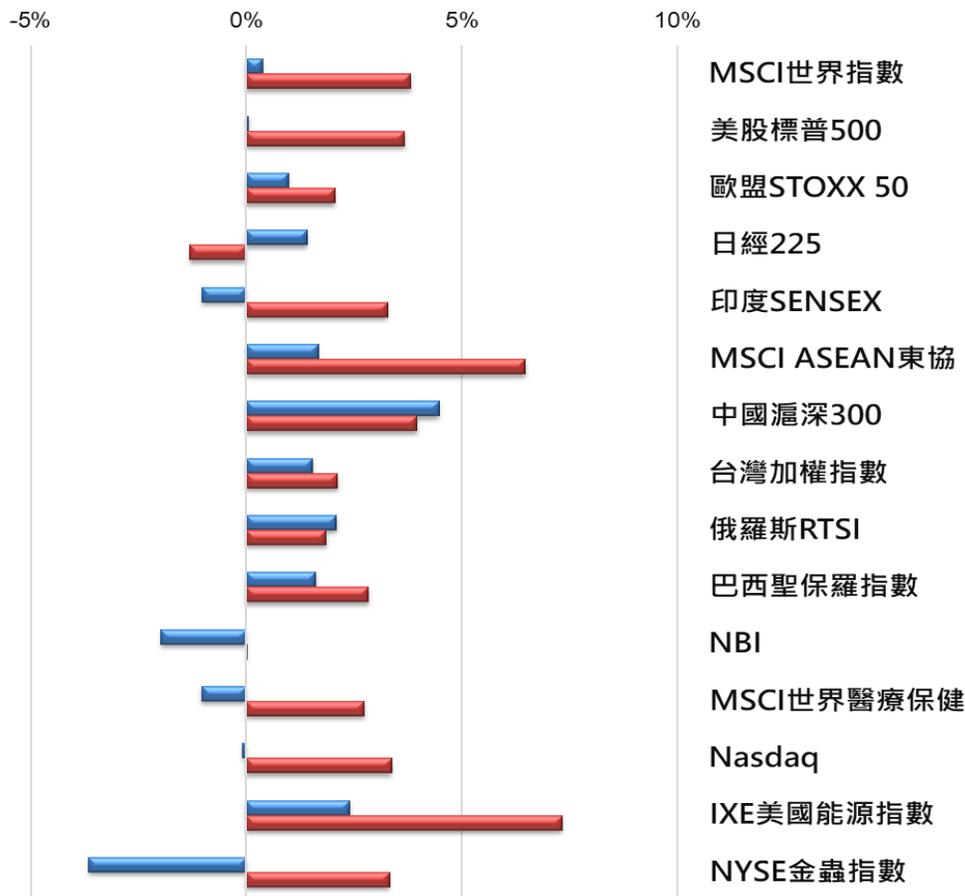
【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。



金融市場回顧

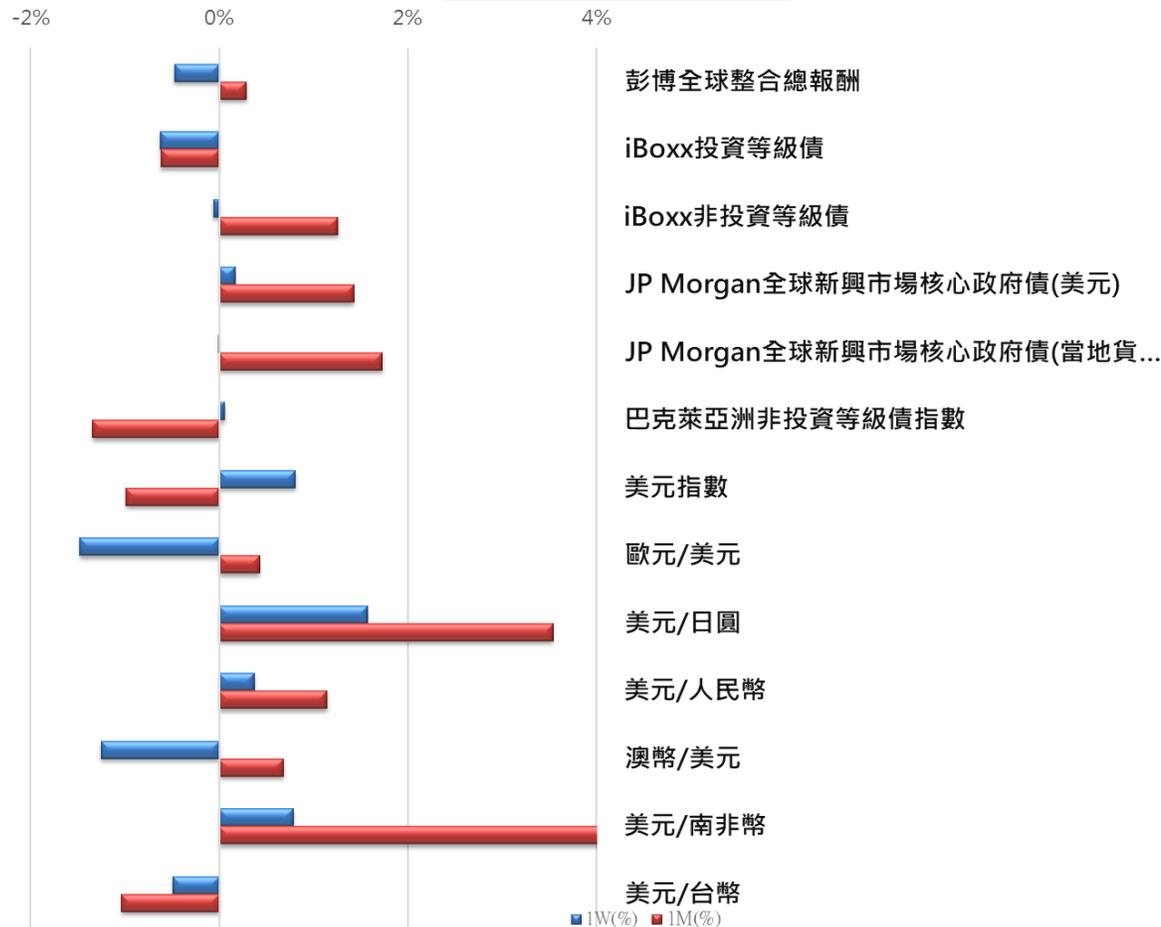
主要資產類別近期漲跌變化

主要股市表現



1W(各區域上條圖);1M(各區域下條圖) ■ 1W(%) ■ 1M(%)

主要債市 & 匯市表現



■ 1W(%) ■ 1M(%)

資料來源: Bloomberg 資料截至112/7/27 PM 14:00

主要資產期間報酬

資產類型	參考指數	短期展望	收盤	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	
國家	全球股票	MSCI世界指數	正向	3034.41	0.38%	3.81%	6.89%	7.72%	11.05%	15.65%
	美國股票	美股標普500	正向	4537.41	0.06%	3.67%	8.82%	11.47%	11.42%	18.18%
	歐洲股票	歐盟STOXX 50	正向	4040.18	0.97%	2.06%	1.72%	6.13%	21.41%	16.88%
	日本股票	日經225	正向	32759.23	1.41%	-1.31%	13.52%	19.64%	17.77%	25.54%
	印度股票	印度SENSEX	中性	66004.69	-1.02%	3.27%	8.01%	11.25%	16.09%	8.49%
	東協股票	MSCI ASEAN東協	正向	663.43	1.66%	6.47%	0.11%	-4.77%	5.18%	1.54%
	中國股票	中國滬深300	正向	3992.74	4.47%	3.96%	-0.90%	-4.51%	-5.51%	3.13%
	台灣股票	台灣加權指數	正向	17292.93	1.54%	2.11%	11.00%	15.80%	16.12%	22.32%
	俄羅斯股票	俄羅斯RTSI	負向	1033.49	2.09%	1.85%	-0.01%	4.14%	-9.17%	6.48%
	巴西股票	巴西聖保羅指數	正向	119989.64	1.61%	2.84%	14.90%	6.83%	16.95%	9.35%
產業	生技	NBI	正向	4064.32	-1.98%	0.01%	-2.94%	-7.15%	3.50%	-3.53%
	醫療保健	MSCI世界醫療保健	正向	349.3435	-1.03%	2.74%	-0.08%	2.06%	2.58%	1.22%
	科技	Nasdaq	正向	14050.11	-0.09%	3.37%	14.91%	20.90%	15.52%	34.24%
	能源	IXE美國能源指數	正向	900.91	2.40%	7.32%	0.63%	-6.10%	14.29%	-2.15%
	貴金屬	NYSE金蟲指數	正向	234.73	-3.66%	3.32%	-9.94%	-9.24%	14.10%	2.17%
債市	全球債券	彭博全球整合總報酬	正向	454.9427	-0.47%	0.29%	-1.39%	-1.23%	-2.46%	2.02%
	投資等級債	iBoxx投資等級債	正向	297.2645	-0.63%	-0.62%	-1.59%	-1.20%	-2.31%	3.52%
	非投資等級債	iBoxx非投資等級債	正向	314.3743	-0.06%	1.26%	1.44%	1.80%	3.57%	5.95%
	新興市場美元債	JP Morgan全球新興市場核心政府債(美元)	正向	541.039	0.17%	1.43%	3.44%	1.32%	7.45%	5.32%
	新興市場當地貨幣債	JP Morgan全球新興市場核心政府債(當地貨幣)	正向	135.93	-0.01%	1.73%	4.39%	5.56%	15.46%	9.90%
	亞債	巴克萊亞洲非投資等級債指數	負向	594.1144	0.06%	-1.34%	-1.35%	-5.87%	9.40%	0.57%
匯市	美元指數	美元指數	偏貶	101.888	0.81%	-0.99%	0.23%	-0.04%	-4.20%	-1.58%
	歐元/美元	歐元/美元	偏升	1.096	-1.47%	0.43%	-0.54%	1.00%	7.48%	2.38%
	美元/日圓	美元/日圓	偏升	139.54	1.57%	3.54%	-2.32%	-6.56%	-3.78%	-6.03%
	美元/人民幣	美元/人民幣	偏貶	7.1613	0.37%	1.14%	-3.27%	-5.65%	-5.82%	-3.34%
	澳幣/美元	澳幣/美元	偏貶	0.6645	-1.25%	0.68%	0.45%	-5.88%	-4.92%	-2.47%
	美元/南非幣	美元/南非幣	偏升	17.8198	0.79%	4.69%	2.64%	-2.35%	-7.50%	-4.39%
	美元/台幣	美元/台幣	偏貶	31.39	-0.49%	-1.04%	-2.07%	-4.05%	-4.64%	-2.15%

資料來源: Bloomberg 資料截至112/7/27 PM 14:00



市場Houseview 重點摘要

市場House View重點摘要

全球總經



今年以來國際金融市場仍受制於全球景氣趨緩、地緣政治風險、通膨等不確定性因素影響。惟因美國銀行業危機緩解，國際貨幣基金(IMF)將今年(2023)全球經濟成長預測上調至3.0%(今年4月預測為2.8%)，明年經濟成長預測維持3%(今年4月預測為3%)。但針對美國、歐元區今年的經濟成長率預測則是分別上調至1.8%及0.9%。

利率



美國聯準會(Fed)於7月利率會議宣布將聯邦基金利率(FFR)目標區間調升一碼為5.25-5.50%，而Fedwatch利率期貨工具顯示今年終端利率至多再升1碼至5.50~5.75%，但在物價指數持續滑落下，Fed升息可望已至尾聲。歐洲央行於7月利率會議也調升1碼的幅度，同時釋放升息接近尾聲訊號，目前歐美的升息循環都可望接近尾聲。

股市



全球經濟雖仍存在下行風險，但企業獲利、經濟景氣可望於第二季至第三季間落底，市場開始期待下半年科技股旺季帶動股價成長，短線市場雖然存在波動風險，但考量Fed升息政策已經接近尾聲，經過上半年的爆發，股、債市已經挺過最艱困時刻，投資價值浮現，隨著市場風險偏好逐步恢復，全球股市將維持成長力道。

債市



Fed於7月利率會議調升基準利率一碼，儘管暗示勞動市場依然火熱，會視情況調整利率決策，仍有升息空間，但在CPI及PPI持續從高檔滑落，帶動近期美國10年期公債殖利率從高檔回落。由於今年下半年通膨持續減緩機率高，估計Fed升息循環已至尾聲，債券市場投資價值浮現，宜逢低進場獲取穩定配息。

匯率



雖然Fed保留下半年還有再升息1碼的選項，不過市場普遍認為Fed仍可望於明年上半年轉向寬鬆貨幣政策，近期美元指數呈區間走勢格局。另外，市場預期Fed將維持高利率到年底，且可能於明年上半年率先降息，歐洲央行降息步伐預期將落後美國聯準會，預估美元指數區間震盪偏貶機會大。

大宗商品



因聯準會與歐洲央行都還有升息的可能性，以致黃金價格近期承壓回檔。惟全球央行接近升息循環尾聲，無息資產黃金的價格將受激勵，展望正向。至於銅價展望，上游銅礦普遍投資不足，目前銅的庫存非常低，預期下半年景氣可望逐步復甦，對銅的需求會增溫，看好銅價未來走勢。



盤勢觀察重點

科技巨頭Q2財報傳佳音 短線震盪多方仍據優勢

觀察重點

科技巨頭Q2財報優於預期，Q3增長仍可期

美國科技業龍頭微軟(Microsoft)上周(7/26)發布最新財報，第二季營收年增8%至562億美元，淨利年增20%至201億美元，每股盈餘為2.69美元，均優於市場預期，但對於第三季的營收成長預估介於538億美元至548億美元之間，中值543億美元的隱含成長幅度為8%，略遜於Refinitiv分析師預估的549.4億美元，導致股價下跌超過4%。另一科技巨頭谷歌(Alphabet)同天公布財報，營收年增7%至746億美元，淨利年增15%，每股盈餘年增19%至1.44美元，也同樣都高於市場預期，尤其Google Cloud營收年增28%以及核心廣告業務整體營收年增3%至580億美元，消除市場原先擔憂微軟及抖音等競爭對手導致業務流失的風險，激勵谷歌股價大漲7%。而臉書(Meta)公布第二季營收年增11%達320億美元，每股盈餘年增16%達2.98美元，均優於市場預期的311.2億美元及2.91美元，另截至6月30日，Meta的員工人數年減14%，也是推升淨利的主要原因。

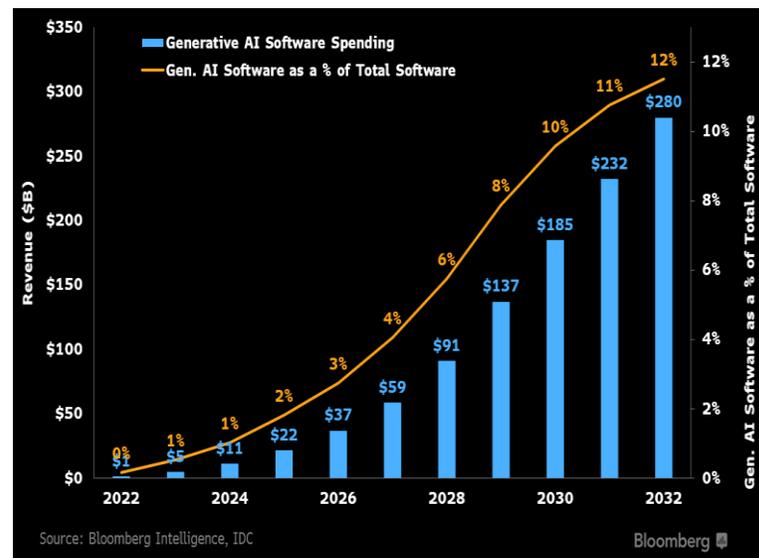


評論

股價總是經濟的領先指標，隨著美國科技業龍頭公布第二季財報，我們可以看到第二季股價的上漲並非無稽之談，而是有確實的獲利支撐，尤其營收增長個位數，淨利增長卻達雙位數的情形也反映了去年下半年至今年上半年，科技業裁員瘦身有成，大量裁員後依然保持增長動能。另展望第三季，雖然微軟的財測沒有如市場預期般強勁，但仍然維持年增態勢，經濟軟著陸的前景越加清晰，並且適度的調降期望，才更易優於預期，創造驚喜，為未來的成長鋪路，持續看好美國科技類股能續創高峰。



AI將高速推動軟體產業發展，現今只是開端



彭博預計下半年個人電腦的出貨量年增率將轉正



美國聯準會如預期升息一碼 升息循環或至尾聲

觀察重點

美國聯準會升息一碼，鷹派比重持續下滑

美國聯準會7月份利率決策將聯邦基金利率目標區間調升一碼至5.25% - 5.5%區間，完全符合市場預期，主席鮑爾於會後記者會明確指出今年不會降息，但有委員討論明年降息的可能，委員們將檢視更多經濟數據，逐次會議決定利率政策，同時提到了近期勞動市場的火熱，保留未來仍有升息的選項，但聲明中也提到了美國的經濟狀況以溫和(moderate)的步伐擴張，比起更早先會後聲明的描述為適當的(modest)有所不同，依據過往聯準會措辭的分析，此改變表示美國經濟成長比之前聯準會所預期的更好，顯示3月的銀行危機所帶來的信貸緊縮並未造成設想中的經濟衰退，符合鮑爾不斷重申美國經濟可望軟著陸的立場，也符合美國國會預算辦公室(CBO)上週三最新預測，美國經濟可避免陷入衰退，預計今年下半年GDP年增率為0.4%。



評論

聯準會的動作符合市場預期，會後聲明也相當中性，沒有過多鷹派的影子，現在就是持續觀察美國非農就業報告、美國消費者物價指數(CPI)報告以及聘僱成本指數(ECI)報告，只要聘僱成本年增率持續放緩，薪資通膨螺旋的可能性就降低，聯準會也就沒有升息的必要，而勞動市場近期雖然強勁，但其實也有呈現放緩的跡象，像美國非農職業空缺數持續下滑，表示勞動力市場供不應求的情況有所趨緩，進而抑制企業雇傭成本的年增率。升息循環的尾聲，有助於風險性資產的價格上升，建議積投資人可以採定期定額分批入局方式參與美股市場。



美國非農職業空缺數持續下滑，抑制時薪增長



聯準會聲明稿之鷹派訊號比重持續下滑



美國製造業PMI回升 下半年經濟成長有底氣

觀察重點

美國服務業成長趨緩，改由製造業接棒

上週S&P Global公布最新數據，美國7月Markit製造業PMI指數出現回升達49創下3個月以來新高，並遠高市場預期的46.2，即使仍在傳統認知的50榮枯線之下，但數值的大幅上升預告谷底已過，相對7月的服務業PMI初值雖然高於50達52.4，但比6月的前值54.4下滑，也創下今年2月以來新低點，表示上半年服務業的火熱程度已經開始降溫，對應之前公布的ISM非製造業的物價指數持續趨緩至54.1，可預見具黏性的服務業價格終於開始鬆動，進而抑制通膨上升，這也是市場預期聯準會未來不需要繼續升息的理由之一。另外觀察製造業的重要指標銅價也呈現落底後持續回升的線型，表示製造業的復甦可期。再觀察到美股的月線開高走高收紅K棒，而且量能穩健成長尚未失控，且動能指標MACD黃金交叉後持續上升，顯示技術面也呈現健康上漲的訊號，有利多方持續表現。最後依據晨星市場資金數據顯示，過去一年至今，市場資金流出股票市場的幅度持續趨緩，顯示投資人信心逐漸恢復，後市可期。



評論

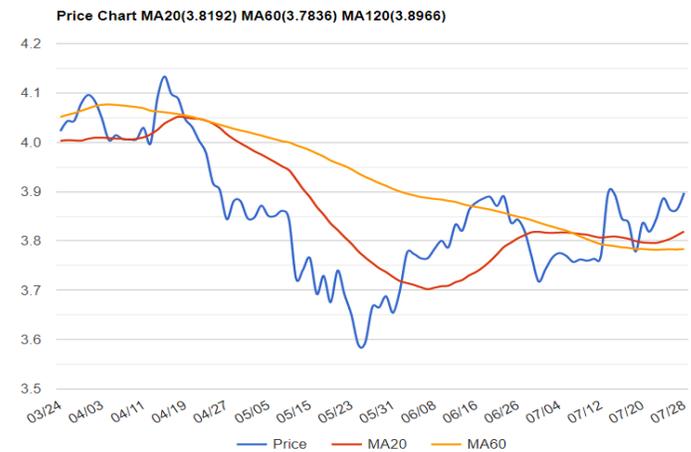
經過上半年驚奇的漲勢，許多投資人仍然觀望市場或是獲利了結，對於股市能否續創新高抱持懷疑態度，但各項數據顯示製造業谷底已過，復甦前景可期，而且現在許多企業正處於生產成本下降，但價格維持穩定，也就是淨利率上升的甜蜜階段，隨著下半年進入科技業旺季備貨期，市場寄予厚望的iPhone15即將於9月中後上市，觀察蘋果供應鏈的廠商營收是否有成長動能，是科技業能否續創新高的關鍵，下半年科技股依然漲勢可期，積極型投資人可採分批布局方式參與美股與台股科技類股基金。



美國ISM非製造業價格指數持續下滑



製造業的重要指標-銅價脫離谷底持續上升，



近一週重要行事曆&觀察指標

日期	國家	事件	月份	市場預期	前期
07/31/2023	日本	消費者信心指數	Jul	36.2	36.2
07/31/2023	德國	零售銷售(未經季調)(年比)	Jun	-0.40%	-5.10%
07/31/2023	歐元區	GDP經季調(季比)	2Q A	0.20%	-0.10%
07/31/2023	歐元區	CPI預估(年比)	Jul	5.30%	5.50%
07/31/2023	歐元區	核心CPI(年比)	Jul P	5.40%	5.50%
08/01/2023	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Jul F	38.8	38.8
08/01/2023	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Jul F	42.7	42.7
08/01/2023	英國	標普全球/CIPS英國製造業採購經理人指數	Jul F	45	45
08/01/2023	歐元區	失業率	Jun	6.50%	6.50%
08/01/2023	美國	ISM製造業指數	Jul	46.9	46
08/02/2023	美國	ADP就業變動	Jul	183k	497k
08/03/2023	法國	HCOB法國服務業採購經理人指數	Jul F	47.4	47.4
08/03/2023	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Jul F	46.6	46.6
08/03/2023	德國	HCOB德國服務業採購經理人指數	Jul F	52	52
08/03/2023	德國	HCOB德國綜合採購經理人指數	Jul F	48.3	48.3
08/03/2023	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	Jul F	51.1	51.1
08/03/2023	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Jul F	48.9	48.9
08/03/2023	英國	標普全球/CIPS英國服務業採購經理人指數	Jul F	51.5	51.5
08/03/2023	英國	標普全球/CIPS英國綜合採購經理人指數	Jul F	50.7	50.7
08/03/2023	英國	英國央行銀行利率	3-Aug	5.25%	5.00%
08/03/2023	美國	首次申請失業救濟金人數	29-Jul	227k	221k
08/03/2023	美國	耐久財訂單	Jun F	4.70%	4.70%
08/03/2023	美國	ISM服務指數	Jul	53	53.9
08/04/2023	英國	標普全球/CIPS英國營建業採購經理人指數	Jul	48	48.9
08/04/2023	美國	非農業就業人口變動	Jul	200k	209k
08/04/2023	美國	失業率	Jul	3.60%	3.60%
08/04/2023	美國	平均時薪(月比)	Jul	0.30%	0.40%
08/04/2023	美國	平均時薪(年比)	Jul	4.20%	4.40%

資料來源：Bloomberg



投資觀測晴雨表

投資觀測晴雨表

正向  中性  負向 

資產類別		市場展望	
		短期	長期
成熟市場	美國		
	歐洲		
	日本		
新興市場	中國		
	台灣		
	印度		
	東協		
	俄羅斯		
	巴西		

資產類別		市場展望	
		短期	長期
產業	美國生技		
	美國健護		
	美國科技		
	能源		
	貴金屬		
	公用事業		
債券	投資級債		
	非投資等級債		
	新興市場債		
	亞債		

註:俄羅斯基金迄今交易(申購與贖回)仍暫停



個別市場分析

股市總評

- 美國聯準會及歐洲央行7月利率會議，均如市場預期地，升息基準利率1碼，雖均保留升息的選項，但預期Fed及ECB升息政策均可望近尾聲。隨著通膨降溫，明年上半年Fed及許多國家央行貨幣政策可望轉向寬鬆。另外，今年下半年全球經濟可望逐步脫離谷底。
- 建議優先配置美國、日本、大中華、美國科技及貴金屬等股票基金。

市場展望與投資建議

成熟市場

美國聯準會7月份利率決策將聯邦基金利率目標區間調升一碼至5.25% - 5.5%區間，完全符合市場預期，主席鮑爾於會後記者會明確指出今年不會降息，但有委員討論明年降息的可能，委員們將檢視更多經濟數據，逐次會議決定利率政策，聲明中也提到了美國的經濟狀況以溫和(moderate)的步伐擴張，比起更早先會後聲明的描述為適當的(modest)有所不同，依據過往聯準會措辭的分析，此改變表示美國經濟成長比之前聯準會所預期的更好，符合美國國會預算辦公室(CBO)上週三最新預測，美國經濟可避免陷入衰退，預計今年下半年GDP年增率為0.4%，也帶動美國整體上漲，S&P500指數周線收紅，周漲幅0.79%，考量美國後續仍有上攻空間，建議投資人可觀察股價拉回時逢低布局。

上週盤勢

美國
正向



展望與 投資建議

美國聯準會如市場預期調升聯邦基準利率一碼，且幾乎可確定為本次升息循環終點，因勞動市場近期雖然強勁，但其實也有呈現放緩的跡象，例美國非農職業空缺數持續下滑，表示勞動力市場供不應求的情況有所趨緩，進而抑制企業僱傭成本的年增，薪資通膨螺旋的可能性就降低，聯準會也就沒有升息的必要。升息循環的尾聲，有助於風險性資產的價格上升，預期美股短期內將維持上升走勢，建議可透過分批或定期定額方式參與美股。

S&P 500指數



指數最高 4,607

最低 3,808

7/28 4,582

成熟市場

歐洲
正向



上週盤勢

歐洲央行於7月份貨幣政策會議宣布將存款機制利率、主要再融資利率及邊際放款利率調升1碼，調整後的利率分別為3.75%、4.25%、4.5%，惟卻意外將最低存款準備金利率調降至0%，同時不再提供升息前瞻指引，由於央行總裁拉加德在記者會提到歐元區短期經濟惡化，加上整體通膨已逐步從高檔下滑，除非後續數據顯示通膨再度升溫，不然歐洲央行極有機會在9月暫停升息。

展望與 投資建議

本次歐洲央行升息循環已接近尾聲，整體資金面逐步朝向正面發展，有利歐洲經濟落底，加上歐洲企業獲利仍維持穩定成長動能，故對於歐股後續展望仍偏多看待。

道瓊歐洲600指數



指數最高	472.69
最低	427.77
7/27	471.74

日本
正向



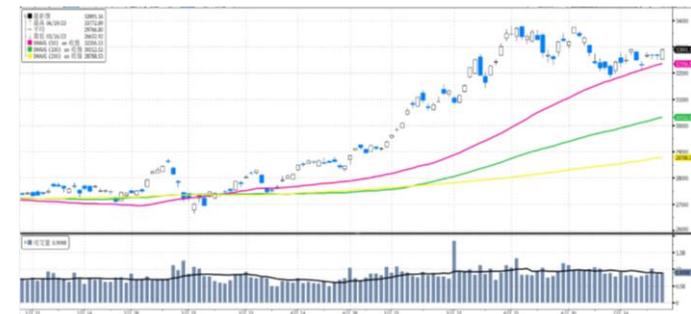
上週盤勢

日本央行於7月利率決策會議宣布維持基準利率在歷史低點-0.1%不變，雖然維持10年期公債殖利率波動目標範圍在+0.5%~-0.5%，惟卻意外的宣布計畫在每個工作日以1%的利率水準購買10年期日本國債，此行動被外界視為日本央行可望逐步讓貨幣政策正常化。另一方面，日本央行將2024年核心CPI預估值由2.0%下修至1.9%，顯示日本央行沒有信心後續通膨可以持續維持在目標值(2.0%)之上，因此短期內日本央行維持超量化寬鬆政策不變的機率依舊非常高。

展望與 投資建議

日本製造業與非製造業的景氣都正在好轉，其中日本大型製造業指數歷經連續七個季度下行後已有所改善，且企業資本支出計畫還在上升，加上企業對日圓的預估也是相對保守，有利日本企業獲利上修，故日股後市展望偏多看待。

日經225指數



指數最高	33,772
最低	26,632
7/27	32,891

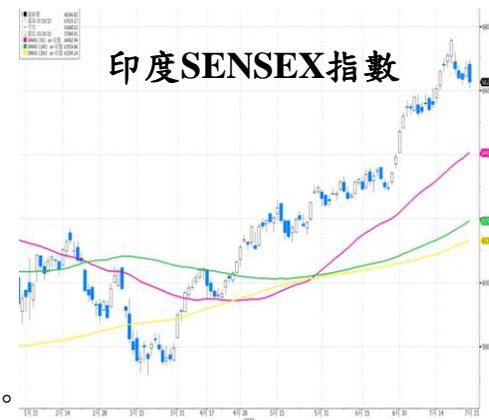
新興市場

印度
中性



上週盤勢

公布的印度6月製造業及服務業PMI自高點回落，6月的通膨數據出現增溫現象，近期印度股市在Q2急漲後，近期呈高檔震盪整理格局。印度6月CPI年增率加速上升至4.81%(前值4.31%、預期4.58%)。其中食品通膨率從5月的2.91%上升至4.99%。印度央行將通膨目標設定為2-6%，目標是降至4%的中點。由於印度今年雨季遲到又有高降雨量，導致國內農作物嚴重受損，零售的米價在一個月內大漲約3%，官方宣布即刻起禁止佔稻米出口比例約25%的非香米類白米出口，以抑制國內價格漲幅。



展望與投資建議

由於目前印度股市位處於歷史高檔區，而預期印度今年經濟成長率將不及去年，失業情況仍嚴重，**建議股市短期先行觀望**。另外，經濟高成長率仍可望吸引長期資金，股市長期仍偏多看待。

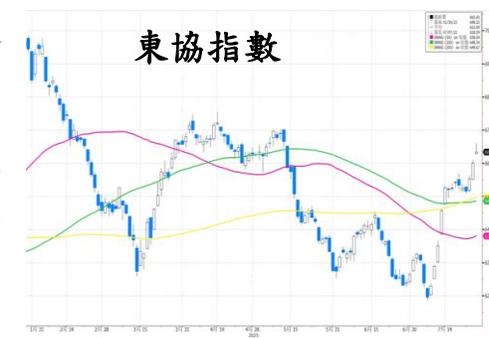
指數最高	67,619
最低	57,084
7/27	66,266

東協
正向



上週盤勢

東協國家經濟成長狀況穩健，歷經中美貿易戰後，國際大廠紛紛開始分散生產基地，東協國家明顯受惠。本區域通膨有趨緩的情況，菲律賓6月通膨率已連續5個月下降，印尼6月通膨率再降至3.52%(前值4.0%)，越南央行因通膨趨緩，今年來已4度降息。越南國會通過自今年7/1起至年底調降增值稅法案，自現行的10%降至8%。**整體而言，有利東協區域國家未來景氣及資金行情。**



展望與投資建議

東協區域今年上半年景氣自谷底翻揚，人口紅利吸引外資設廠。近期東協區域國家通膨降溫，經濟表現相對穩健，建議可分批承接布局。

指數最高	698
最低	618
7/27	663

新興市場

中國
正向

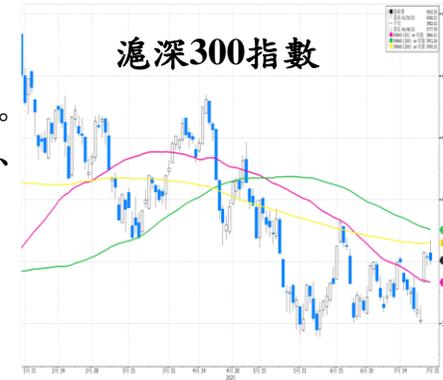


上週盤勢

中國官方強調活躍資本市場，釋出房市政策利多，有效提振投資人信心，滬深300指數近期呈止跌反彈。IMF近期報告預測，中國今年經濟將成長5.2%(與4月預測持平)。中國央行總裁將由潘功勝接任，代表央行重回黨委書記、總裁一肩挑模式，潘功勝在房地產、債券、外匯等領域具豐富經驗。中共中央政治局在7/24會議，提出「活躍資本市場，提振投資者信心」，實屬罕見。中國住建部表態要鬆綁房市政策，進一步落實好「認房不認貸」政策，專家認為，一線城市「認房又認貸」有望鬆動。

展望與投資建議

先前受到公布的中國Q2經濟數據降溫，以及美國帶領限制高階半導體設備出口中國等利空訊息，股市出現回檔，惟近期已出現止跌反彈。預期官方將持續推出刺激房市措施，今年GDP成長率可望達5%以上，持續寬鬆貨幣政策，中國股市展望正向。



指數最高	4,268
最低	3777
7/27	3,902

台灣
正向

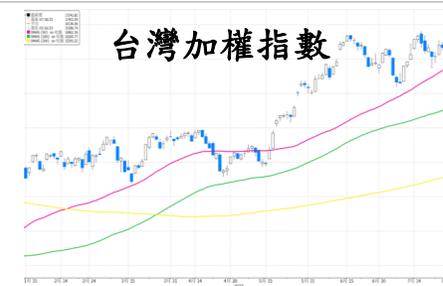


上週盤勢

與台股連動性高的美國那斯達克及費城半導體指數今年以來大漲，帶動台股今年來走勢強勁，近期指數回檔整理後又再上攻，挑戰前波高點。中經院7/20公布台灣經濟預測，下修今年經濟成長率至1.60%，不過隨著庫存去化告一段落、人工智慧(AI)題材爆發，估計下半年台灣景氣會比上半年好，逐步翻揚是可見的趨勢。

展望與投資建議

台灣今年Q2經濟表現疲弱，雖主計處、中經院等經濟預測機構紛紛調降台灣經濟成長預測。惟經濟下半年可望脫離谷底，美國通膨趨緩聯準會升息循環已近尾聲，加上總統大選前政策面可望偏多，配合資金環境相對寬鬆，具上漲潛能。



指數最高	17,346
最低	15,186
7/27	17,241

新興市場

俄羅斯 負向



上週盤勢

俄烏戰爭及歐美制裁等干擾因素，預料未讓今年俄羅斯經濟步入衰退，使近期俄股在重挫後呈反彈格局。國際貨幣基金(IMF)預測俄國今年經濟可能成長0.7%，專家指出因俄國軍火工業訂單多，工業生產因國防支出受惠，以及實質薪資成長帶動民間消費。不過，大量年輕、擁有技術的人口因不想當兵而移民，加上西方對能源和高科技的制裁，俄國經濟前景不樂觀。認為俄羅斯在受到孤立及經濟制裁，預期會在多年內損害國家增長潛力。

展望與投資建議

因為俄烏戰爭，導致大量勞工逃離俄羅斯，加上持續派員到前線作戰，俄羅斯嚴重的勞動力緊缺狀況，令俄國經濟根基受創。另外，由於主要銀行仍被排除在SWIFT金融系統外，影響國際貿易活動，加上各國針對俄羅斯的制裁仍持續，因此對俄羅斯股市展望持續保守看待。



指數最高 1,091

最低 900

7/27 1,039

巴西 正向

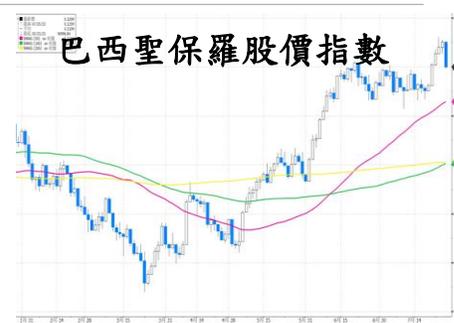


上週盤勢

巴西經濟表現超乎預期，投資人信心增強，推動近期巴西股市呈震盪上漲走勢。巴西經濟研究機構數據顯示，經季節性調整後，巴西7月消費者信心指數意外連升三個月至94.8(前值92.3、預期89.9)。官方數據顯示，7月中旬CPI年增3.19%，低於6月中旬的3.4%，也低於3.24%的預期中值。隨著通膨降溫，市場預期巴西央行將很快啟動降息循環的貨幣寬鬆政策。

展望與投資建議

巴西今年Q1經濟成長率表現優於預期，目前評估Q2也有優於預期的表現，也舒緩了投資人對巴西財政赤字惡化的疑慮。未來各大預測機構將上修巴西今年GDP成長預估，巴西股市前景正向看待。



指數最高 122,598

最低 96,996

7/27 119,989

產業

能源正向/



貴金屬正向



美國
生技正向/



美國
科技正向



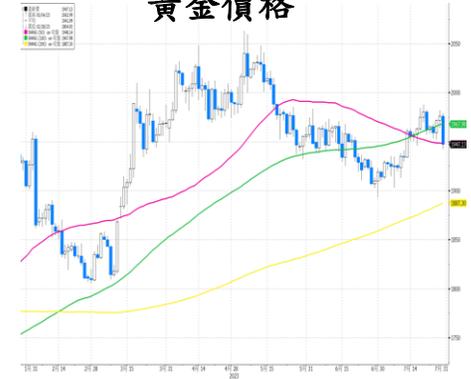
上週盤勢

市場預期聯準會(Fed)於7月升息1碼後，雖保留升息選項，但預期已近升息尾聲，並可望於明年上半年啟動降息的寬鬆貨幣政策，美元將趨貶，近期黃金價格呈反彈走勢。截至6月底中國央行連續第8個月增加黃金儲備，法國巴黎銀行預期，全球今年將進入戰爭經濟，政府利用價格上限對物價進行管制，去美元化浪潮持續，全球央行可望持續增持黃金儲備，其天然的避險屬性等因素都將助推金價上漲，這將增加黃金的需求，提升其價值。

展望與投資建議

中國央行持續增持黃金儲備，可望支撐黃金價格，另經濟景氣衰退風險仍具不確定性，黃金具有避險功能，可望吸引資金流入。投資單一黃金相關標的，波動度大，適合積極者波段操作，為平衡投組波動度，穩健者可將黃金相關標的納入投組。

黃金價格



指數最高	2,062
最低	1,804
7/27	1,947

上週盤勢

科技巨頭谷歌(Alphabet)公布財報，營收年增7%至746億美元，淨利年增15%，每股盈餘年增19%至1.44美元，均高於市場預期，尤其Google Cloud營收年增28%以及核心廣告業務整體營收年增3%至580億美元，消除市場原先擔憂微軟及抖音等競爭對手導致業務流失的風險，激勵谷歌股價大漲7%。率年增30%。科技產業持續扮演股市動能火車頭，看好高階晶片、雲端基礎建設是未來科技類股成長動能來源。

展望與投資建議

隨著美國科技業龍頭公布第二季財報，我們可以看到第二季股價的上漲並非無基之彈，而是有確實的獲利支撐，尤其營收增長個位數，淨利增長卻達雙位數的情形也反映了去年下半年至今年上半年，科技業裁員瘦身有成，大量裁員後依然保持增長動能。考量多數龍頭企業第三季財測仍然維持年增態勢，經濟軟著陸的前景越加清晰。隨著5G、AI、物聯網等新創利多題材持續發酵，科技股逐步恢復動能，預期科技股下半年將維持漲勢。

Nasdaq指數



指數最高	14,446
最低	10,982
7/28	14,316

債市總評

- 儘管聯準會7月份利率決策會議如市場預期升息1碼，但主席鮑威爾並未過度強調未來持續升息的可能，加上目前利率已達聯準會的目標利率區間，市場認為升息終點將至，資金持續流入美債，殖利率上行空間有限。
- 保守投資人可布局複合債基金或配置外國債券以固定收息為目的、穩健投資人則可布局新興市場美元債基金、積極投資人則可布局短存續期的非投資等級債基金。受美元轉弱以及部分新興國家有降息可能，下半年新興市場美元債表現有機會優於成熟市場債券，建議逐步建倉，並可適度加大投資金額。

亞債 中性

上週盤勢

中國第二季的GDP年增率儘管在去年基期較低的效應下，由第一季的4.5%大幅回升至6.3%，但卻遠低於市場樂觀預期的7.4%。就細項檢視，房市復甦放緩、民間投資意願不佳及全球貿易活動降溫導致出口也顯得疲軟，市場預期的報復性消費帶動經濟回溫，在上半年並未發生，加上中國物價有趨於通縮的跡象，也顯示人民消費力不足及消費信心薄弱，對於處境險峻的房企而言，復甦的春天可能還很遠。隨著中國下半年地方債務高峰期，以及多間陷入困境的房企仍未與債權人達成債務重組的共識，中資房企債價格表現恐將再度轉弱。

展望與 投資建議

儘管官方可能於下半年針對房市再推出刺激政策，但鑒於整體投資信心不足，房產市場的復甦時程可能再度延後，儘管目前亞洲非投資等級債殖利率仍在相對高水準，但靠量短期房企債違約未見明顯改善，短線暫且觀望。

巴克萊亞洲高收益指數



債市

投資等級債

正向



非投資等級債

正向



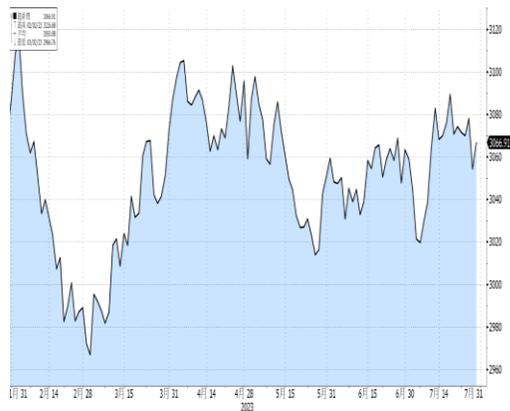
上週盤勢

聯準會7月份利率決策會議毫無懸念的再升息1碼至5.25%至5.5%，儘管主席鮑威爾仍暗示未來仍有持續升息的可能，但也傳達出目前的利率已經達到限制性區間利率，隱含本輪升息循環的利率終點就在眼前，但在6月份個人消費支出(PCE)物價年增再度走緩至3%，而市場關注的核心PCE年增則由前月的4.6%再大幅降至4.1%，離聯準會的目標核心通膨又向前邁向一步，10年期美債殖利率衝高至4%後迅速拉回至4%以下，樂觀預期年底前核心PCE仍有機會降至3%，美債殖利率年底前存下行空間。

展望與投資建議

受到物價數據激勵，某種程度顯示物價轉折可能已經出現，可預期會有愈來愈多法人的買盤積極流入債市。考量下半年美國企業違約率仍將緩步攀升，積極者佈局短存續期間的非投資等級債基金，穩健者則可布局複合債基金。

巴克萊綜合債券指數



新興市場債

正向



上週盤勢

由於巴西近年來面對接連的疫情、供應鏈瓶頸以及通膨等衝擊下，巴西經濟和財政表現仍優於預期，且經濟學家預期巴西擬議的稅收改革和新的財政規定有利支持巴西經濟長線發展，信評機構惠譽調升巴西主權債信評，由BB-上調至BB，今年以來拉美美元主權債在巴西及墨西哥帶動下，今年以來美元債表現相對強於亞洲及歐非中東。

展望與投資建議

近期在美元指數明顯轉弱下，預期資金回補新興市場，穩健者可跟進市場資金回補新興市場美元債基金，積極者可布局當地貨幣債基金。

巴克萊新興市場美元債指數

