

# 金融市場投資週報

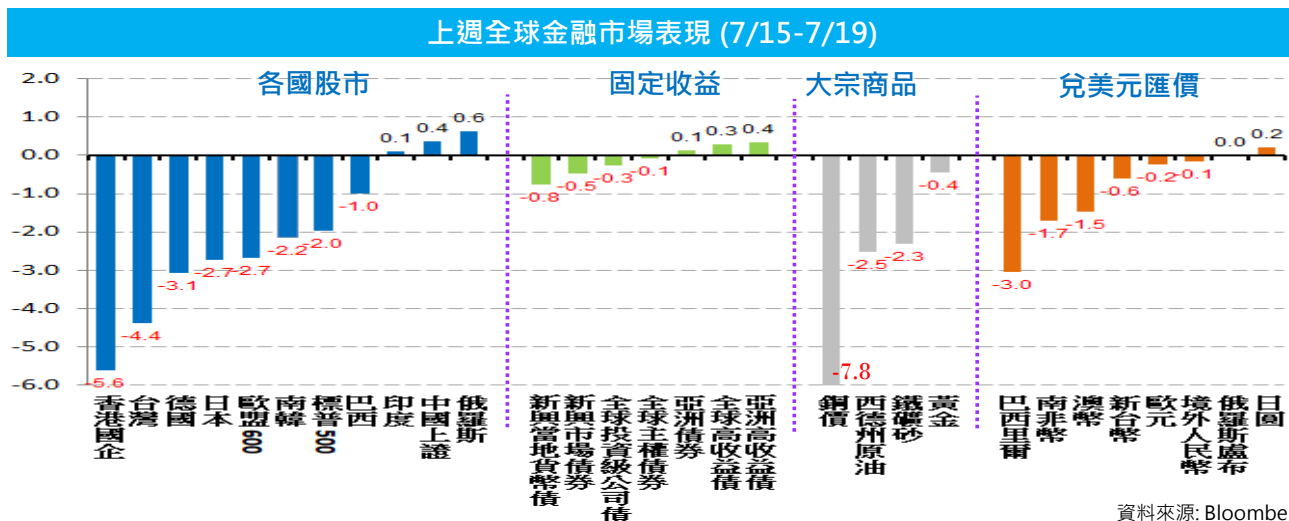
2024.07.22

## 上週重點訊息

- **半導體利空頻傳**：1) 彭博報導美國將進一步收緊對中晶片限制，近期已通知日荷業者持續供應中國先進半導體技術，會考慮祭出最嚴厲的貿易管制措施。2) ASML 財報對 Q3 展望偏保守。3) 川普訪談表示台灣確實拿走我們 100% 的晶片業務，應該付錢給我們，藉此交換美方防衛。
- **拜登正式宣布退選**：民調顯示川普在七個搖擺州和全美的支持率都領先拜登，而前總統歐巴馬、裴洛西都勸拜登需認真考慮繼續參選的可行性。拜登週日(7/21)宣布退出總統大選，支持副總統賀錦麗成為民主黨總統候選人。
- **美國初領失業金人數飆高**：美國上週初領失業金人數創 5 月初以來最大增幅，印證勞動力市場趨弱。芝加哥聯儲行長表示，聯儲會若不盡快降息，勞動力市場恐將急劇惡化。
- **中共 20 大三中全會閉幕，宏觀政策積極度不足**：三中全會強調把高質量發展作為國家建設「首要任務」，及堅定不移實現全年經濟社會發展目標，但公報中少有跡象表明當局準備採取重大舉措來刺激內需或遏制房地產下滑。

## 本週策略

- **降息方向日益明朗、殖利率緩降，投資級債可分批布局**：近期包括非農數據、CPI 等重要數據均有降溫跡象，加上鮑爾與數位 Fed 官員談話基調在整體氛圍上均有利於 9 月啟動首次降息，有利於債市中期發展，投資級債可分批布局。
- **股市調節壓力出籠，留意風格轉換的投資機會**：在美國大選出現不確定性，加上科技股帶動今年來漲幅已高，近期在大型股與科技股面臨獲利回吐賣壓下，大盤面臨修正整理壓力，而小型股與價值型類股相對有補漲機會。
- **日圓可分批承接**：美國降息預期開始升溫，而日本央行亦可能再度升息，美日利率縮小可望推升日元走勢，建議可分批承接日圓。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，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，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。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風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。