

國際財經 >>>

美國第二季的 GDP 成長率少於第一季，主因是政府第二季底收回房市及就業市場的補助，影響到消費者信心，而這也表現在公司的營收上。最近美國企業公佈 4~6 月季報，雖然營收成長部分低於預期，但在獲利表現卻十分亮眼。由於美國大企業多是全球化經營，營收成長趨緩讓投資人擔心全球經濟是否又步入衰退。其實從就業市場及房市的復甦來看，這一段復甦期將需要很長的時間，太多的失業人口以及餘屋尚待消化；在基期已經墊高的情況下，GDP 及公司營收成長幅度都會低於長期成長，這本來就是可以預期的，只不過是投資人太過心慌因而產生二次衰退的疑慮。其實，企業的獲利增加有很大的意義，第一，企業獲利增加後將降低財務槓桿；再來，有了獲利當做後盾，企業將有信心重啟資本支出的良性循環，推動經濟持續的復甦。所以即使美國企業營收已不見快速成長，獲利的增加已暗示經濟復甦的腳步仍然持續，投資人無須太過悲觀。KBC 認為這只是一個大復甦期中的小衰退，而這種小衰退隨時會結束，再進入第二階段的復甦。從全球製造業指標也可以得到相同的結論，製造業在去年大幅回補庫存後，目前庫存水準都回到正常水位，訂單成長當然沒有去年那麼快；再者製造業仍對金融海嘯餘悸猶存，不可能對需求面看得太樂觀以致於再度囤積庫存，引發另一波衰退。所以從各個面向來看，投資人對二次衰退恐怕是過份憂慮了。

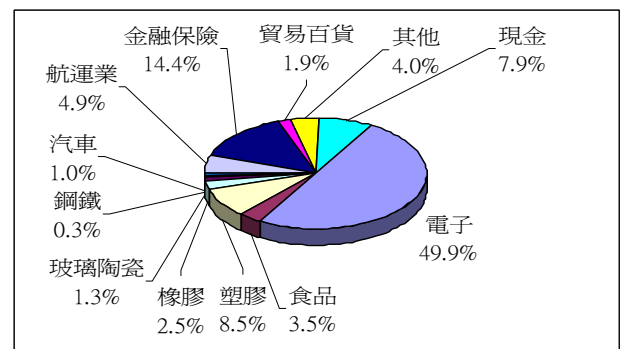
資料來源：比利時資產管理公司

台股分析 >>>

近兩週來國際政經局勢有轉好趨勢，在歐盟方面，當局對 91 家歐洲銀行做壓力測試，在 7/23 公佈結果，結果僅有 7 家無法通過壓力測試，且這都屬小銀行，因此歐洲債信問題應該不大，特別是日前美國及台灣各大公司都正在公佈第二季財報，一般來說都超乎市場預期，可見歐債問題影響性有限，且現在歐洲消費信心及工業指數都有轉好跡象，7 月份德國 Ifo 商業景氣指數從 6 月份的 101.8 升至 106.2，與市場預計的降至 101.5 相反，顯示歐洲已開始走出債信危機。且歐洲在歷經今年第二季的買氣壓抑後，今年第三季跟第四季買氣有可能爆發出來，因此相關台灣電子個股有表現空間，預計台股近期在整理完畢後應能朝 8000 點關卡邁進。

台灣紅不讓基金現況 >>>

類股配置



基金型態：一般股票型

經理費／保管費：1.6%／0.16%

基金規模：2.73 億元

基金淨值：12.04 元

保管銀行：台灣中小企銀

基金成立日：2008 年 8 月 1 日

資料日期：2010 年 7 月 23 日