

# 元大戰情分析

## 缺口小於預期，美國財政部收斂融資額度

陳森林

Woods.Chen@yuanta.com

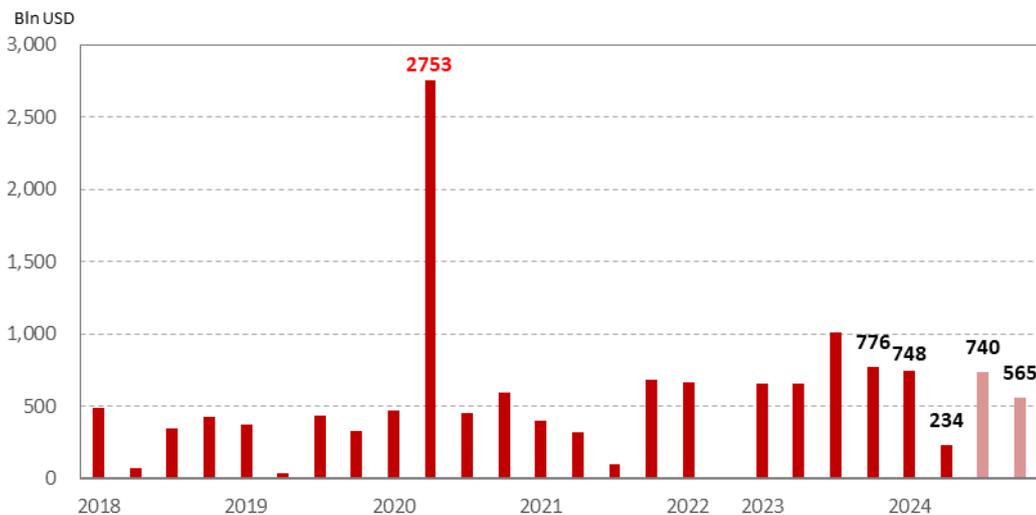
### 美國最新財政部發債計畫解讀

- ◆ 第三季：本季債務融資需求 7400 億美元，降幅達 1070 億美元
- ◆ 第四季：估計需融通缺口達 5650 億美元，低於去年同期的 7670 億美元
- ◆ 對債市影響：稅收觸底回升，財政缺口低於預期，緩和籌碼面對債市的壓力

### 評論

- 美國財政部公布第三、四季債務融資計畫。其中，更新第三季融資額度，調降幅度達 1070 億美元至 7400 億美元，至於第四季的債務融資需求則為 5650 億美元，低於去年同期的 7670 億美元，為連續三季呈現收斂的走勢。
- 債務融通需求下滑，主要受惠於今年政府稅收回升所致。今年上半年政府稅收年增 10.9%，遠優於去年的衰退 7.2%，其中，佔比最高的個人所得稅年增 14.4%，反映美國就業市場強勁及股債市雙雙走強的所得及財富效應。支出面則受到眾議院在野黨的牽制下，社福相關補貼支出成長轉趨放緩所致。
- 過去兩年多以來，政府公債籌碼大幅增加，成為債市氣氛偏空的背後原因之一。如今財政缺口獲得初步的收斂，對債市投資人來說，實屬正面的發展；展望明年，債市的短多格局能否延續，關鍵在於由哪位候選人最終勝出，又是否同時掌控國會兩院，將決定財政乃至於貨幣政策的走向，需密切關注選情變化。

圖 1：美國財政部實際及計劃融資額度



資料來源：Bloomberg、元大投顧

## 稅收止跌回升，美國財政部縮減融資額度

- **第三、四季融資額度進一步收斂：**美國財政部公布最新融資計畫，其中，第三季債務融資額度從原本預估的 8470 億美元降為 7400 億美元，降幅超過一成，若與去年同期的 1.01 兆元相較，減降幅度將近四分之一，十分顯著；至於第四季的融資需求初估為 5650 億美元，與去年同期的 7760 億美元相較，減降幅度亦達到 2110 億美元，相當於 27%，並且是連續第三季呈現收斂格局，影響所及，財政部建議的各年期公債標售金額，將持平於第二季額度水平，不再放大；與過去三季以來，美國公債殖利率呈現大區間的橫盤之勢，顯示籌碼面對於債市的不利影響，已然減輕不少。
- **收支成長逆轉，財政缺口初步獲得控制：**美國政府稅收有著顯著的改善，是財政缺口得以改善的主因。今年前六個月份稅收年增 10.9%，扭轉了去年衰退 7.2% 的不利發展，各項稅收中，除了關稅及遺贈稅之外，都呈現增漲格局，佔比五成的個人所得稅收年增 14.4%，企業營利事業所得稅更是大增 21%，反映美國經濟穩健擴張及今年股市表現亮眼，雙雙挹注政府稅收；另一方面，政府上半年支出增幅僅達 1.4%，其中，受惠於就業場穩健擴張，失業救濟金等支出持續衰退，此外，健康照護及救助等支出已轉為衰退，社福支出成長率降至 6.5%，為過去三年來的最小增幅；至於佔比最高的國防支出則成長 2.6%，低於過去五年的平均增幅 4.7%。顯示共和黨掌控眾議院後，確實對政府財政支出帶來部分制衡的效果。

## 總統及國會選舉結果決定後續政策走向，牽動後續公債籌碼多寡

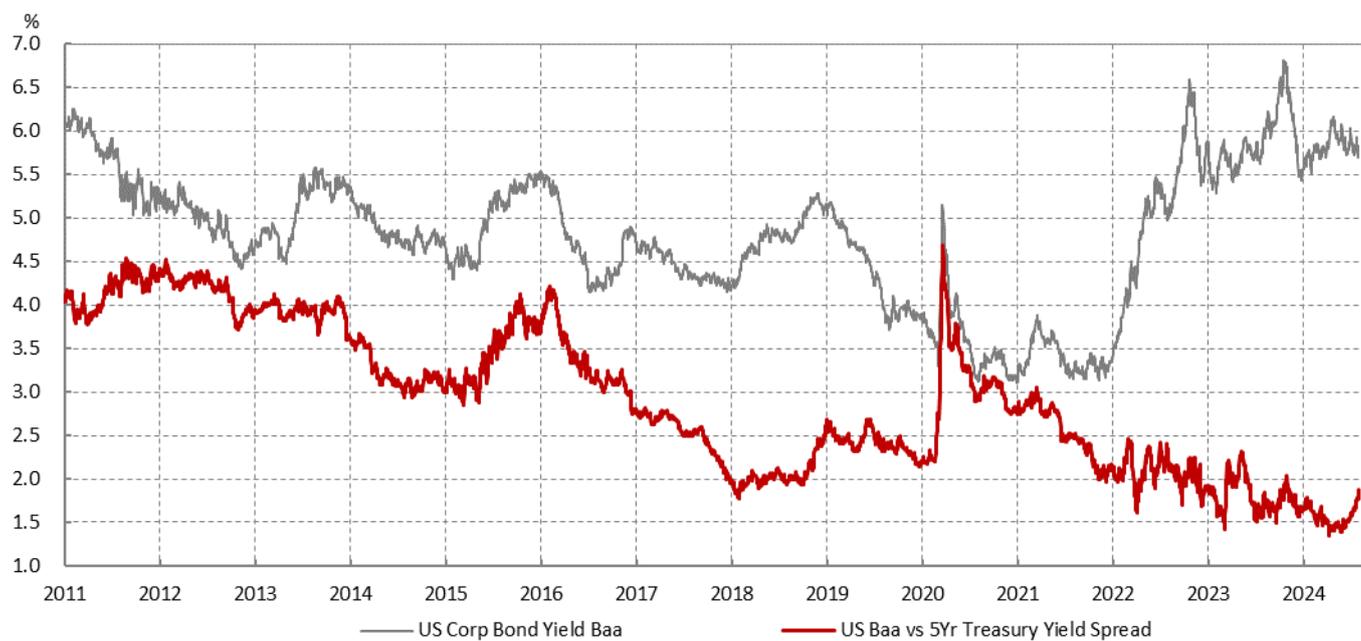
- **兩黨政策手段的模式不同，投資人暫時停看聽：**近期國際股市劇烈波動，歸根究底與美國的大選息息相關，畢竟過去三年的經濟榮景，建構在美國政府財政支出的強力支持，抵銷高利率政策對私人部門的不利影響，甚至高利率政策變相成為支撐美國的原因之一。如今大選在即，最終由哪個政黨入主白宮，國會兩院由共和或民主黨掌控，將決定目前的運作模式是否持續，抑或是進入全新的政策模式，目前仍不得而知，況且政策從出爐到上路，乃至於對景氣產生推升的作用，需要一段期間，對投資人來說是一大變數。
- **信用利差擴大，不必然意味著景氣陷入衰退：**過去景氣進入下行循環時，公司債的價格下跌、與公債之間的信用利差擴大，被視為趨勢性的衡量指標。然而，受到聯準會激進升息的操作，過去兩年來企業發債量一度急凍，顯示公司債的籌碼成長趨緩，很可能是信用利差收斂的主因，另一方面，在政府擴張財政支出、補貼支出齊發的環境下，消費者的財務狀況良好，支出穩健成長，影響所及，企業獲利穩健擴張，手中現金滿滿，亦無舉債的急迫性；如今隨著大選逼近，將決定未來的政策是延續目前的大政府走向，抑或是回歸私人部門主導，聯準會勢必給予相對應的利率位置，屆時信用利差或將回歸正常走勢，脫離目前的低檔水位，但並不意味著景氣將陷入衰退格局。

圖 2：美國財政部未來五個月各年期公債標售金額

| Term   | NOTE   |        |        |        |        | Bond   |        | TIPs   |        |       | FRN    |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|        | 2Yr    | 3Yr    | 5Yr    | 7Yr    | 10Yr   | 20Yr   | 30Yr   | 5Yr    | 10Yr   | 30Yr  | 2Yr    |
| Mar-24 | 66,000 | 56,000 | 67,000 | 43,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 |        | 16,000 |       | 26,000 |
| Apr-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 | 23,000 |        |       | 30,000 |
| May-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 42,000 | 16,000 | 25,000 |        | 16,000 |       | 28,000 |
| Jun-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 | 21,000 |        |       | 28,000 |
| Jul-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 |        | 19,000 |       | 30,000 |
| Aug-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 42,000 | 16,000 | 25,000 |        |        | 8,000 | 28,000 |
| Sep-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 |        | 17,000 |       | 28,000 |
| Oct-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 | 24,000 |        |       | 30,000 |
| Nov-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 42,000 | 16,000 | 25,000 |        | 17,000 |       | 28,000 |
| Dec-24 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 | 22,000 |        |       | 28,000 |
| Jan-25 | 69,000 | 58,000 | 70,000 | 44,000 | 39,000 | 13,000 | 22,000 |        | 20,000 |       | 30,000 |

資料來源：彭博資訊系統、元大投顧

圖 3：美國美元投資等級債利率及與公債之間利差走勢



資料來源：彭博資訊系統、元大投顧

# 全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/08/06

## 股權

| 類別 | 市場指標             | 收盤        | 日漲跌%   | 年迄今漲跌% | 證券代號   | 產品名稱          | 收盤     | 日漲跌%   | 年迄今漲跌%  |
|----|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------|--------|--------|---------|
| 台灣 | 臺灣加權股價指數         | 20,501.02 | 3.38%  | 14.33% | 0050   | 元大台灣 50       | 167.50 | 5.51%  | 23.66%  |
|    |                  |           |        |        | 00631L | 元大台灣 50 正 2   | 194.00 | 9.67%  | 28.31%  |
|    |                  |           |        |        | 00632R | 元大台灣 50 反 1   | 3.76   | -4.33% | -16.07% |
|    |                  |           |        |        | 0056   | 元大高股息         | 35.81  | 1.99%  | -4.25%  |
|    |                  |           |        |        | 00713  | 元大台灣高息低波      | 54.70  | 1.96%  | 8.53%   |
|    |                  |           |        |        | 00850  | 元大臺灣 ESG 永續   | 41.25  | 4.04%  | 17.32%  |
|    |                  |           |        |        | 006203 | 元大 MSCI 台灣    | 79.10  | 4.35%  | 19.49%  |
|    |                  |           |        |        | 0051   | 元大中型 100      | 73.75  | 0.14%  | 0.14%   |
|    |                  |           |        |        | 0053   | 元大電子          | 89.95  | 4.59%  | 25.54%  |
|    |                  |           |        |        | 0055   | 元大 MSCI 金融    | 27.01  | 1.92%  | 11.98%  |
|    | 富櫃加權指數           | 260.20    | 0.54%  | 0.55%  | 006201 | 元大富櫃 50       | 21.23  | 3.31%  | 6.15%   |
| 中國 | 滬深 300 指數        | 3,342.98  | -0.01% | -2.57% | 0061   | 元大實滬深         | 16.71  | -0.71% | 2.83%   |
|    |                  |           |        |        | 00637L | 元大滬深 300 正 2  | 12.33  | -3.14% | 6.29%   |
|    |                  |           |        |        | 00638R | 元大滬深 300 反 1  | 10.23  | 1.69%  | -1.25%  |
|    |                  |           |        |        | 006206 | 元大上證 50       | 28.09  | -0.57% | 6.48%   |
|    |                  |           |        |        | 00739  | 元大 MSCI A 股   | 20.25  | -1.22% | 2.32%   |
| 美國 | S&P500 指數        | 5,240.03  | 1.04%  | 9.86%  | 00646  | 元大 S&P500     | 53.50  | 0.38%  | 16.94%  |
|    |                  |           |        |        | 00647L | 元大 S&P500 正 2 | 81.85  | 0.68%  | 16.85%  |
|    |                  |           |        |        | 00648R | 元大 S&P500 反 1 | 5.78   | -0.34% | -6.32%  |
|    |                  |           |        |        | 00861  | 元大全球未來通訊      | 39.94  | 3.31%  | 15.20%  |
|    |                  |           |        |        | 00876  | 元大全球 5G       | 36.28  | 5.22%  | 8.62%   |
|    | 那斯達克 100 指數      | 18,077.92 | 1.02%  | 7.44%  | 00762  | 元大全球 AI       | 55.95  | 2.85%  | 11.68%  |
|    | 標普美國高息特別股指數      | 715.93    | 0.74%  | 2.93%  | 00771  | 元大 US 高息特別股   | 17.56  | -0.68% | 8.00%   |
| 歐洲 | EURO STOXX 50 指數 | 4,575.22  | 0.08%  | 1.19%  | 00660  | 元大歐洲 50       | 33.90  | 0.74%  | 2.57%   |
| 日本 | 日經 225 指數        | 34,675.46 | 10.23% | 3.62%  | 00661  | 元大日經 225      | 43.74  | 6.66%  | 2.01%   |

## 債市

| 類別     | 市場指標         | 收盤   | 日漲跌基點 | 年迄今漲跌基點 | 證券代號           | 產品名稱           | 收盤     | 日漲跌%   | 年迄今漲跌% |
|--------|--------------|------|-------|---------|----------------|----------------|--------|--------|--------|
| 美國     | 美國 1 年公債殖利率  | 4.50 | 10.2  | -26.6   | 00719B         | 元大美債 1-3       | 32.17  | -0.06% | 5.17%  |
|        |              |      |       |         | 00697B         | 元大美債 7-10      | 37.81  | -0.47% | 7.38%  |
|        | 美國 2 年公債殖利率  | 3.98 | 5.5   | -27.48  | 00786B         | 元大 10 年 IG 銀行債 | 35.61  | -0.81% | 4.40%  |
|        |              |      |       |         | 00787B         | 元大 10 年 IG 醫療債 | 35.94  | -0.80% | 2.63%  |
|        | 美國 5 年公債殖利率  | 3.73 | 8.91  | -11.59  | 00788B         | 元大 10 年 IG 電能債 | 32.94  | -0.48% | 1.32%  |
|        |              |      |       |         | 00870B         | 元大 15 年 EM 主權債 | 30.86  | 0.16%  | 1.31%  |
|        | 美國 10 年公債殖利率 | 3.89 | 10.35 | 1.28    | 00679B         | 元大美債 20 年      | 31.92  | -0.87% | 3.47%  |
|        |              |      |       |         | 00680L         | 元大美債 20 正 2    | 9.70   | -1.82% | -4.24% |
|        |              |      |       |         | 00681R         | 元大美債 20 反 1    | 19.12  | 0.74%  | 1.38%  |
|        | 美國 30 年公債殖利率 | 4.18 | 10.71 | 15.1    | 00720B         | 元大投資級公司債       | 36.24  | -0.58% | 0.67%  |
| 00751B |              |      |       |         | 元大 AAA 至 A 公司債 | 35.75          | -0.50% | 1.19%  |        |
| 中國     | 中國 5 年期公債殖利率 | 1.83 | 0.5   | -55.3   | 00721B         | 元大中國債 3-5      | 48.88  | 0.58%  | 9.84%  |

## 近期相關報告

季報

| 日期    | 報告標題   |
|-------|--|
| 12/11 | <a href="#">2024 年全球、台灣經濟與主要國家展望 - 延遲軟著陸與高通膨並存</a> |

週報

| 日期    | 報告標題   |
|-------|--|
| 07/01 | 市場風險監測 - <a href="#">季底美股陷入盤整；週五美股拉回，但 VIX 指數僅微幅上升，美股暫無翻空疑慮；VIX 期貨籌碼變化顯示空方有讓路給多方的現象，有利股市短線表現</a> |
| 07/01 | 總體經濟週報 - <a href="#">美國消費成長減速不代表經濟沒有韌性</a>   |
| 07/01 | 日股週報 - <a href="#">製造業景氣改善，日股有望延續前周漲勢</a>  |
| 07/03 | 原物料市場週報 - <a href="#">地緣政治升溫拉升油價；通膨趨緩使金價漲勢受阻</a>   |
| 07/05 | 雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋鴿派訊號，壓抑美元漲勢</a>  |
| 07/08 | 市場風險監測 - <a href="#">權值科技股強漲帶動美股指數穩步走升；VIX 籌碼全面增加，短線上有可能形成軋空行情；美股攻勢欠缺廣度、曲高和寡，是潛在隱憂</a>           |
| 07/08 | 總體經濟週報 - <a href="#">我們應該要擔心川普的關稅政策嗎？至少現在還不是需要擔心的時候！</a>   |
| 07/08 | 日股週報 - <a href="#">多空因素交錯，日股或轉為區間震盪</a>  |
| 07/10 | 原物料市場週報 - <a href="#">供給擔憂緩解，油價回跌；降息預期增強，金價走升</a>  |
| 07/12 | 雙率週報 - <a href="#">鮑爾釋降息訊號，美元走軟</a>  |
| 07/15 | 市場風險監測 - <a href="#">籌碼量大且行情本有隱憂，美股高檔震盪；降息預期增強，部分資金轉進落後類股；大選存在變數，投資人應避免躁進</a>                    |
| 07/15 | 總體經濟週報 - <a href="#">壞消息就是好消息，直到核心 PCE 年增率降至 2.5% 之下</a>   |
| 07/15 | 日股週報 - <a href="#">投資人觀望財報表現，日股漲勢或趨緩</a>   |
| 07/17 | 原物料市場週報 - <a href="#">需求回落趨勢未變，油價回跌；降息預期推動金價走升</a>   |
| 07/19 | 雙率週報 - <a href="#">川普聲勢上揚，美元受壓抑走弱</a>  |
| 07/22 | 市場風險監測 - <a href="#">美股內部結構原本就有隱憂，在半導體出口禁令傳言及拜登可能退選影響下，美股翻空。然而，市場變數仍多，投資人應稍作觀察再大舉行動</a>          |
| 07/22 | 日股週報 - <a href="#">財報正式進入密集公佈期，日股呈區間震盪</a>   |
| 07/26 | 原物料市場週報 - <a href="#">需求旺季不旺，油價下跌；美元走升使金價下跌</a>  |
| 07/26 | 雙率週報 - <a href="#">日圓急升，風險趨避氛圍籠罩</a>   |
| 07/29 | 市場風險監測 - <a href="#">美股跌深，空單逢低稍有回補，但籌碼壓力依然巨大，指數反彈遭遇沉重賣壓，局勢不利多方，做多宜慎</a>                          |
| 07/29 | 總體經濟週報 - <a href="#">資金輪進非科技股等於多頭行情休息</a>  |
| 07/29 | 日股週報 - <a href="#">低接買盤進場回補部位，惟貨幣政策、財報不確定性或限制漲幅</a>  |
| 07/31 | 原物料市場週報 - <a href="#">市場擔憂需求不振，油價下跌；通膨降溫、避險需求提升，金價收斂跌幅</a>                                       |
| 08/02 | 雙率週報 - <a href="#">日銀轉鷹，日圓大漲</a>   |

|       |  |
|-------|--|
| 08/05 | 市場風險監測 - <a href="#">美股反彈遇壓再次急挫，挫低中籌碼壓力上升，並非止穩跡象；內外經濟及政治局勢多變，局勢不利多方，做多宜慎</a> |
| 08/05 | 總體經濟週報 - <a href="#">衰退？不！只是崎嶇的軟著陸</a>                                       |
| 08/05 | 日股週報 - <a href="#">投資人風險偏好低迷，日股料延續前周偏弱表現</a>                                 |

#### 觀點

| 日期    | 報告標題                                 |
|-------|--------------------------------------|
| 07/17 | <a href="#">歐洲極右翼崛起，歐盟分裂與歐債危機再起？</a> |
| 07/19 | <a href="#">發展生產者服務業，有利於增強台灣經濟韌性</a> |

#### 戰情分析

| 日期    | 報告標題   |
|-------|--|
| 07/01 | <a href="#">PCE 報告後美債殖利率走升應是再平衡交易，季底流動性依然寬裕</a>  |
| 07/02 | 美國大選前瞻： <a href="#">首次辯論，拜登落後幅度擴大</a>            |
| 07/03 | 日銀短觀： <a href="#">企業信心及資本支出穩健擴張</a>              |
| 07/04 | <a href="#">FOMC 會議記錄與鮑爾談話為預防性降息開啟綠燈</a>         |
| 07/05 | 沒有雜音的股市— <a href="#">多頭已經到頭了嗎？</a>               |
| 07/08 | 美股財報前瞻： <a href="#">降息預期有利科技股續攻高，銀行股揭開財報季序幕</a>  |
| 07/09 | 美國大選前瞻： <a href="#">川普聲勢高漲，稅改政策牽動股債多空走向</a>      |
| 07/10 | <a href="#">台灣通膨居高，牽動央行政策動向</a>                  |
| 07/11 | <a href="#">鮑爾談話表明 Fed 進入背景音樂 (BGM) 模式</a>       |
| 07/12 | <a href="#">OECD 領先指標續揚，股市多頭行情可望延續</a>           |
| 07/15 | 美股財報前瞻： <a href="#">大型股輪動墊高指數，財報聚焦半導體產業風向球</a>   |
| 07/16 | <a href="#">台灣進出口動能強勁，景氣復甦層面擴大</a>               |
| 07/17 | <a href="#">日本經常帳順差擴大，弱勢匯率持續發酵</a>               |
| 07/18 | <a href="#">川普交易並未總是照著市場預想的方向發展</a>              |
| 07/19 | 聰明錢報告： <a href="#">主秀似已結束，只是不排除有安可；歌舞未絕，不敢離場</a> |
| 07/22 | 美股財報前瞻： <a href="#">政治因素衝擊短線遭放大，靜待財報引領大型股落底</a>  |
| 07/23 | 美國大選前瞻： <a href="#">解讀川普提名演說，一旦上台政策大轉向</a>       |
| 07/26 | <a href="#">紐約聯儲總裁談中性利率，川普是否重返執政是變數</a>          |
| 07/29 | 美股財報前瞻： <a href="#">資金輪動道瓊一支獨秀，短線聚焦財報能否力挽狂瀾</a>  |
| 07/30 | <a href="#">台灣資金水位續增，動能創歷年同期新高</a>               |
| 07/31 | <a href="#">聚焦房市過熱，央行政策態度偏向緊縮</a>                |
| 08/01 | <a href="#">降息門檻雖不高，但不要過度篤定 Fed 一定會在 9 月降息</a>   |
| 08/05 | 美股財報前瞻： <a href="#">日圓暴走、衰退擔憂衝擊市場信心，應靜待止穩訊號</a>  |
| 08/06 | 美國大選前瞻： <a href="#">選情瞬息萬變，牽動市場多空情緒</a>          |

## 國際金融市場焦點

|                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <a href="#">07/01</a> | <a href="#">07/02</a> | <a href="#">07/03</a> | <a href="#">07/04</a> | <a href="#">07/08</a> | <a href="#">07/09</a> | <a href="#">07/10</a> | <a href="#">07/11</a> | <a href="#">07/12</a> | <a href="#">07/15</a> |
| <a href="#">07/16</a> | <a href="#">07/17</a> | <a href="#">07/18</a> | <a href="#">07/19</a> | <a href="#">07/22</a> | <a href="#">07/23</a> | <a href="#">07/26</a> | <a href="#">07/29</a> | <a href="#">07/30</a> | <a href="#">07/31</a> |
| <a href="#">08/01</a> | <a href="#">08/02</a> | <a href="#">08/05</a> | <a href="#">08/06</a> |                       |                       |                       |                       |                       |                       |

## 經濟數據評析

### 美國

| 日期    | 報告標題  |
|-------|---|
| 07/01 | 美國 5 月 PCE： <a href="#">通膨持續降溫，但仍須關注勞動市場趨勢</a>            |
| 07/02 | 美國 6 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業需求仍顯疲弱，商品通膨壓力持續降溫</a>  |
| 07/08 | 美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業商業活動放緩，通膨重回降溫趨勢</a>        |
| 07/08 | 美國 6 月 BLS 就業報告： <a href="#">勞動市場從過熱回到均衡，但經濟沒有衰退疑慮</a>    |
| 07/12 | 美國 6 月 CPI： <a href="#">通膨降溫趨勢確立，給予 Fed 年內不止一次預防性降息空間</a> |
| 07/19 | 美國 6 月零售銷售、工業生產： <a href="#">商品消費回溫、製造業持續復甦</a>           |
| 07/29 | 美國第二季 GDP： <a href="#">經濟仍具韌性，且價格壓力下降</a>                 |
| 07/29 | 美國 6 月 PCE： <a href="#">通膨持續降溫，經濟軟著陸</a>                  |
| 08/02 | 美國 7 月 ISM 製造業 PMI： <a href="#">製造業需求仍顯疲弱，就業人數下降</a>      |
| 08/05 | 美國 7 月 BLS 就業報告： <a href="#">勞動市場全面降溫令美國經濟進入留校察看階段</a>    |
| 08/06 | 美國 ISM 服務業 PMI： <a href="#">服務業商業活動回溫，減緩經濟衰退的擔憂</a>       |
| 08/06 | 美國第二季資深授信人員意見調查： <a href="#">貸款需求回溫，有利經濟軟著陸</a>           |

### 日本

| 日期    | 報告標題  |
|-------|---|
| 07/01 | 日本 5 月工業生產： <a href="#">汽車造假問題再起，生產活動勢難避免負面衝擊</a> |
| 07/02 | 日本 Q2 短觀報告： <a href="#">雙雙透露製造業、非製造業景氣穩健格局</a>    |
| 07/09 | 日本 5 月勞工薪資： <a href="#">春鬥薪資談判陸續反映，加薪於日本逐步發酵</a>  |
| 07/19 | 日本 6 月進出口： <a href="#">暫時性負面因素拖累出口增速，然仍延續改善格局</a> |
| 07/22 | 日本 6 月 CPI： <a href="#">通膨續高於央行目標，提供日銀政策調整理由</a>  |
| 08/01 | 日銀 7 月利率決議： <a href="#">今年第二度升息，且確立後續國債購買縮減量</a>  |
| 08/01 | 日本 6 月工業生產： <a href="#">各大產業生產活動回落，暫且落入萎縮區間</a>   |

### 歐元區

| 日期    | 報告標題                                       |
|-------|--|
| 07/17 | 歐元區銀行貸款調查： <a href="#">貸款條件趨於寬鬆、需求持續回溫</a> |
| 07/31 | 歐元區經濟信心： <a href="#">經濟震盪回溫，消費者信心持續改善</a>  |

| 日期    | 報告標題  |
|-------|---|
| 07/02 | 台灣 6 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業景氣穩健擴張，非製造業景氣明顯趨熱</a>                            |
| 07/08 | 台灣 6 月 CPI： <a href="#">多雨天候推高水果價格，CPI 上漲率進一步加速</a>                             |
| 07/10 | 台灣 6 月出口： <a href="#">AI 商機熱絡，加上傳產回溫及低基期，出口增逾 2 成</a>                           |
| 07/23 | 台灣 6 月外銷訂單： <a href="#">季底效應不如預期，手機、筆電終端需求仍疲，外銷訂單溫和成長</a>                       |
| 07/26 | 台灣 6 月工業生產、零售餐飲： <a href="#">資訊電子需求熱絡，工業生產年率增逾 1 成；節慶商機及優惠促銷，帶動零售及餐飲業成長同步加速</a> |
| 07/30 | 台灣 6 月景氣指標： <a href="#">燈號亮出象徵景氣熱絡的紅燈，領先指標續揚</a>                                |
| 08/01 | 台灣第 2 季 GDP： <a href="#">企業加速投資，資本形成大增，但出口增幅不如預期為高，淨外需貢獻轉負，連累經濟增速自高檔拉回</a>      |
| 08/02 | 台灣 7 月 PMI、NMI： <a href="#">製造業溫和擴張，非製造業持續熱絡</a>                                |

## 附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

### 分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

### 投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

### 總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓