**七月全球股市震盪，台股指數由盈轉虧**

**李存修 邱顯比**

美國七月上旬所公布的6月份非農就業人口增加20.6萬人，高於市場預期的19萬人，失業率則走高至4.1%。儘管經濟有所降溫，經濟和勞動力市場仍屬健康。6月CPI年增3%，低於預期的3.1%，核心CPI年增3.3%，使得市場預期九月降息的機率向上提升。

FED所重視的PCE指數在6月僅微升0.1%，年率上漲2.5%，均符合預期，顯示通膨已朝2%的方向邁進，FED在七月底的FOMC會議雖未調整利率，但暗示九月降息的機率極高，甚至有少數人預期九月的利率可能調降2碼。日本銀行罕見地調升利率，由0.1%調升至0.25%，並減少每季購債規模達4000億日圓，美元兌日圓匯率由七月初的161.7應聲飆至月底的149.7。

川普槍擊事件及拜登宣布退選，造成政治面的震盪，七月中下旬公布的第二季科技大咖財報憂喜參半，抵銷了降息預期的正面刺激，股市反而大幅下跌。倒是債券市場呈現較強的多頭力道。美國30年期國債由七月初的4.6%降至月底的4.3%，10年期國債由月初的4.5%邊緣降至月底的4.055%，5年期國債甚至在月底跌破了4%。

總計美國三大指數在七月中漲跌互見，道瓊工業指數月漲4.41%、S&P 500指數月漲1.13%、NADAQ指數月跌0.75%、含息的世界指數七月漲1.64%。台股受一些政治語言的干擾，以及美國科技股的影響，七月股市由盈轉虧，加權股價報酬指數月跌2.63%、OTC報酬指數月跌2.98%、電子報酬指數月跌4.6%。印度Nifty指數月漲3.92%、日經225指數月漲1.22%。

七月中投資國內股市的253檔基金平均月報酬僅-5.72%，落後加權股價報酬指數達3.09%，也只有25檔(不及一成)超越加權股價報酬指數，只有7檔產生正報酬，且多數為反向型ETF。七月有比較大幅度的反轉，顯然經理人並未能掌握到反轉的契機。科技類型平均月跌7.45%，表現最差，價值型月跌4.92%，跌幅最輕。

七月中813檔跨國投資的股票型基金平均月跌0.04%，優於國內股票型基金。以全部幣別來看(以下同)，全球資源型月均上漲4.36%，表現最佳，其次為歐洲區域型，月均上漲3.87%，以及其他單一國家/市場型(主要是泰國及印度)月均上漲3.01%。

投資國內的平衡型基金月均下跌4.82%，跨國投資的平衡型之基金漲跌互見，但幅度均不大，以單一國家型(主要是美國)的+1.68%最佳，多重資產型(667檔)月均上漲0.67%，差強人意。

由於降息的預期甚囂塵上，債券型基金在七月中漸有表現，投資等級債中以美國月漲2.28%最佳，其次為全球型的2.05%，其他投資等級債的1.93%。非投資等級債的表現和投資等級債的略相當，以亞洲非投資等級債月均+1.76%最佳，全球型非投資等級債+1.60%次之，中國大陸非投資等級債+1.50%居第三。債券型ETF(一般型)月均上漲3.98%，表現出色。不動產證券化型基金(70檔)在七月中績效爆發，月均上漲5.57%。

上半年全球股市一片榮景，即便七月有所逆轉，年初迄七月底報酬率仍相當可觀，美國三大指數道瓊工業、標準普爾500及NASDAQ累計前七月分別上漲了8.37%、15.78%及17.24%，含息的MSCI世界指數上揚13.41%，日經225指數累計漲幅16.85%。國內股市以台灣50報酬指數累計前七月的報酬達36.58%最強，電子報酬指數累計33.63%居次，加權股價報酬指數累計則為26.11%，台股表現名列前茅。

即便加權股價報酬指數表現出色，240檔投資國內的股票型基金七個月的累計漲幅卻僅有15.54%，優於加權股價報酬指數者僅28檔(佔比11.67%)，表現相對較差。累計前七月價值型+19.58%最佳，中概股型+17.06%，上櫃股票型+15.85%分居二、三，科技類型+11.96%，敬陪末座。

跨國投資的股票型基金(789檔)今年前七個月的累計漲幅平均10.94%，遜於國內股票型基金，其中美國前七月+21.12%表現最優，其次為其他單一國家/市場型(主要是印度)累計19.44%，以及日本的+19.12%。

投資國內的平衡型基金累計今年前七月平均獲利12.07%，與跨國投資全球平衡型基金略相當(+12.44%)，但優於其他類型的平衡型基金，也優於多重資產型基金。

投資等級債今年前七個月以亞洲新興市場的+5.18%居首，目標到期型+5.08%居次，在其次為短期型的+4.77%，以及全球新興市場的+4.17%，以及美國的+3.70%。非投資等級債今年前七月表現優於投資等級債，其中亞洲非投資等級債累計平均+9.35%，中國大陸+8.20%，新興市場+5.42，全球型+4.04%，一般債券型ETF+7.28%，不動證券化型基金年初迄今年平均僅3.84%。