



凱基證券

風水輪流轉 價值股補漲

投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

2023年8月4日



本週焦點圖表

美歐央行升息近尾聲，日銀鷹姿乍現

01 市場回顧

美債被惠譽降評，全球股債市震盪

02 熱門議題

- 中國頒布刺激消費政策，類股短期可獲青睞
- 新興市場降息預期高，新興拉美評價有支撐

03 投資焦點

價值股相較成長股抗跌，具落後補漲潛力

04 重要數據預告

美國企業財報、美國/中國CPI、美國/中國PPI

美歐央行升息近尾聲，日銀鷹姿乍現

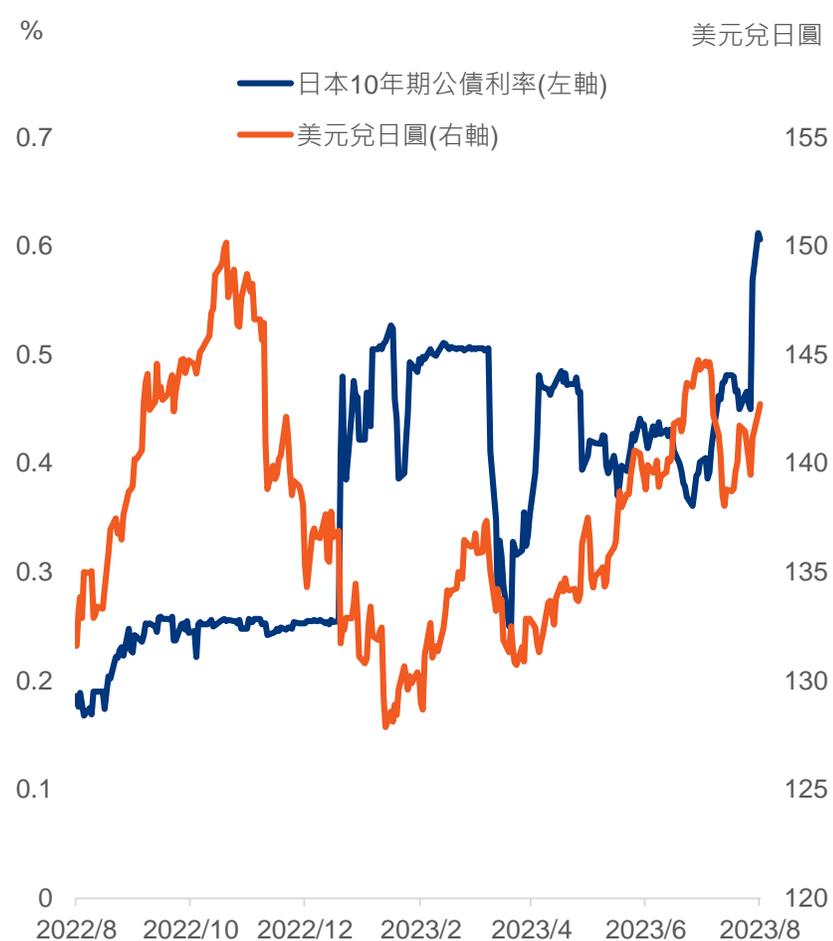
- ▶ 美國聯準會如市場預期升息1碼，強調未來不再做景氣衰退評估論述，以及未來貨幣政策動向，依經濟數據變化而定，後續關注就業、房租與能源食物等價格變化。歐洲央行亦升息1碼，惟囿於經濟疲弱，較市場預期更偏鴿派，將「確保利率被提升至限制性水平」調整為「被設定於限制性水平」政策利率或接近頂峰，歐元近期偏弱調整。
- ▶ 日本央行最新利率決策，雖將短期政策利率目標維持在負0.1%不變，10年期公債殖利率上下限維持在±0.5%不變，但指定殖利率無限量收購10年債的上下限，從±0.5%提高至±1.0%；近日10年期公債殖利率飆升至0.6%，日圓先升後貶震盪劇烈，連帶影響日股走勢。預期日銀後續仍將謹慎維持偏寬鬆立場，但長線日圓偏升發展。

資料來源：Bloomberg

美國升息近尾聲，關注未來通膨變化



日銀上調YCC區間，公債利率彈匯率先升後貶



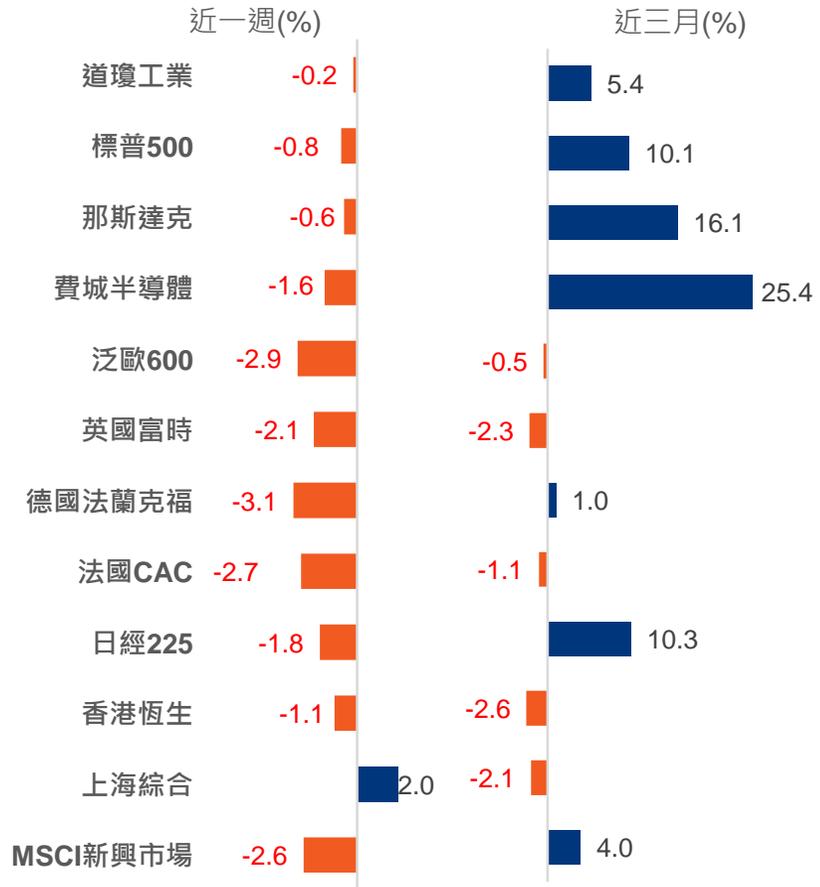
市場回顧

美債被惠譽降評，全球股債市震盪

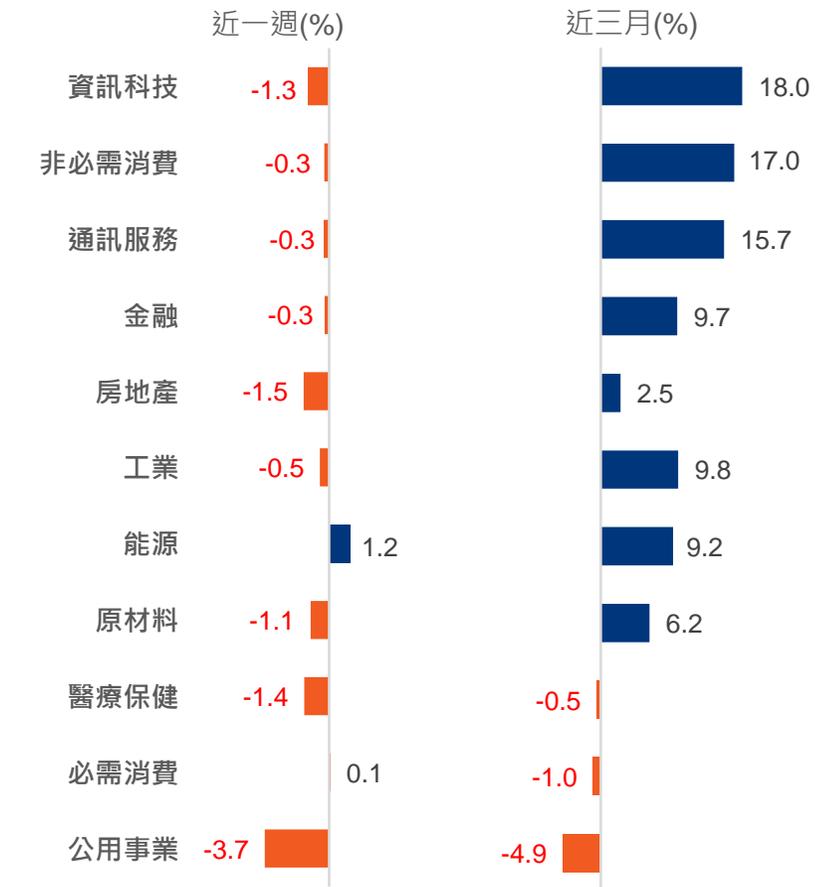
- 信評機構惠譽8/1宣布將美國長期債務信評自「AAA」調降至「AA+」，引發市場恐慌，VIX指數近週彈升，美國10年期公債殖利率上揚，降低股市對投資人的吸引力，市場對美股的重新進行定價。對利率較敏感與今年漲幅已高的半導體類股，跌幅顯重，歐股同受拖累，僅陸股受惠多項改革刺激方案推出，近週呈現上漲。
- 科技巨擘的財報好壞參半。蘋果財報顯示來自北美、亞洲等地的營收衰退，整體營收年減1%至818億美元，但毛利率從去年的年增43%成長至44.5%，顯示消費性電子需求疲弱，反應在iPhone和MAC的銷量上，服務銷售額年增8%尚佳。亞馬遜財報表示，在電子商務和雲端事業方面成績亮眼，對未來財測樂觀，激勵股價上漲。能源股因沙國宣布減產延長至9月而上漲。

資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日

各地區指數表現(%)



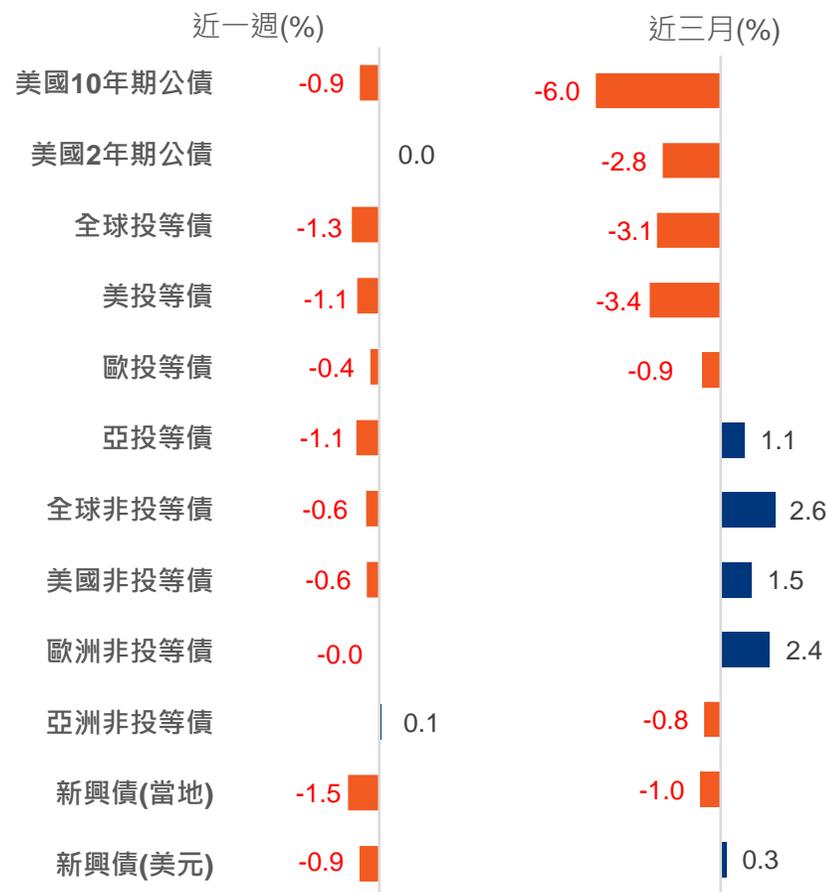
各產業指數表現(%)



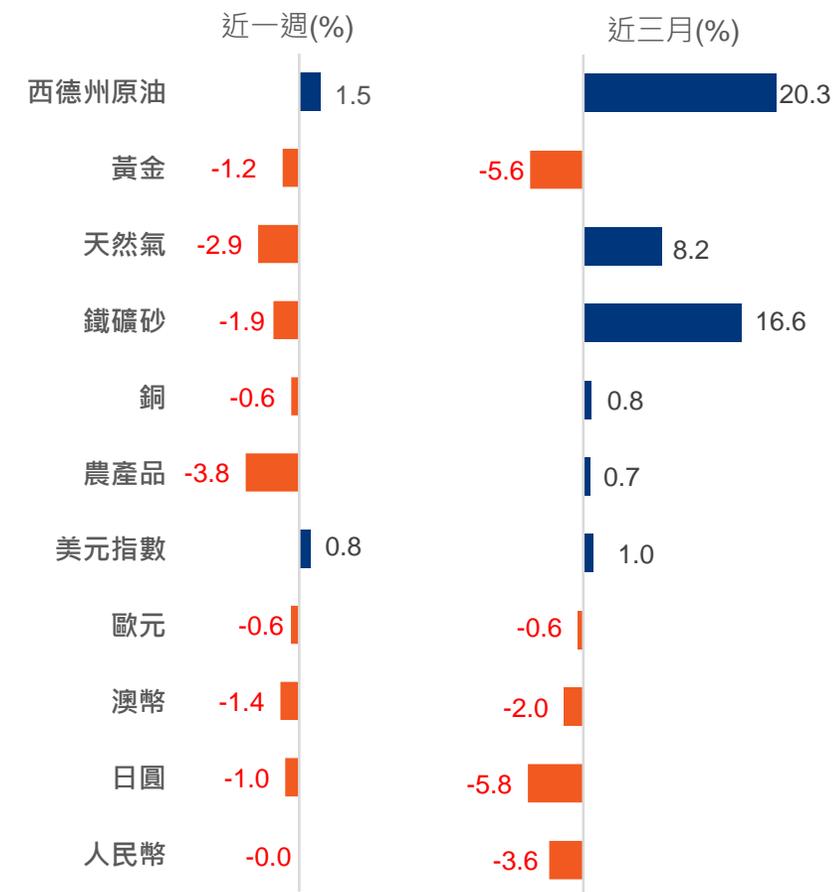
美國發債量增與降評使10年債利率創高，債市承壓波動升

- ▶ (1)美國財政部 7/31公佈第三季舉債預估規模上修至1兆美元，遠高於5月初預測的7,330億美元，創歷史同期新高，(2)信評機構惠譽將美國長期債務信評從最高等級調降，凸顯美國財政赤字惡化。(3)ADP就業報告優於預期，市場關注即將公布的7月非農就業結果。上述原因使美國10年期公債利率上彈至4.19%，創今年新高，債市普遍承壓，債券波動度MOVE指數僅小幅上彈，顯示債市擾動或為短期。
- ▶ 沙烏地阿拉伯國宣布自願每日減產百萬桶原油的措施，將繼續延長至今年9月，俄羅斯也宣布9月將減少原油出口30萬桶/日。油市供應收緊狀況更劇，激勵油價上漲，西德州原油挑戰每桶82美元，近3個月來漲幅高達20%，帶動能源相關類股反彈。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2023年8月4日

美國遭降評打擊市場信心，美公債隨利率驟升而走跌，股市亦回落

- ▶ 今年以來美國景氣持續優於市場預期，疊加企業財報持續公布後，多數獲利亦高於原先預估，美股表現相對其他市場更佳。適逢美國遭降評與財政部大額發債期，美國公債殖利率短線揚升，10年期利率突破今年高位，投資人修正股市評價預期，與市場風險偏好降溫，短線全球股市從高點回落。風險趨避情緒也讓全球信用債與新興債隨之走跌。
- ▶ 西德州油價受到沙烏地阿拉伯自主減產計畫與美國原油庫存減幅超出市場預期等因素，價格持續回升接近今年高位。黃金價格方面，美公債利率突破前高後區間整理，疊加美元指數一度走升突破102，使金價上方出現壓力，年至今呈現區間盤整格局。

股、債及原物料市場YTD表現 (%)



資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日

成熟市場

60日線

標普500指數漲多拉回，後續觀察修正幅度



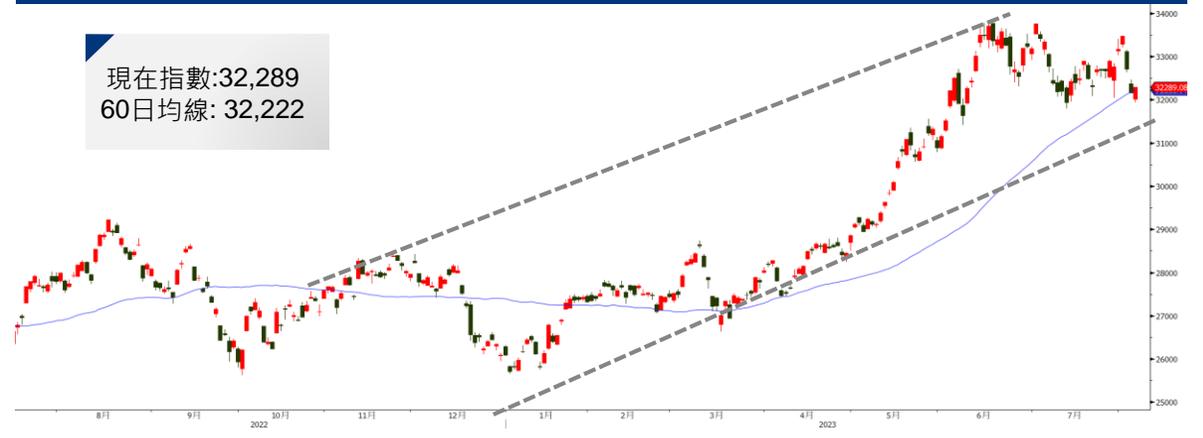
那斯達克指數漲多拉回整理，惟季線趨勢向上



泛歐600指數出現較大修正，回落季線之下



日經225指數隨全球股市回檔，季線尋求支撐



資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日

新興市場與商品

—— 60日線

上綜指數上漲突破季線，然季線仍偏下彎



新興市場尚處季線之上，震盪整理



黃金價格走勢盤整，沿著季線有支撐



西德州原油短期漲勢轉強



資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日

熱門議題

預期美債降評屬短期影響，股市有壓

- ▶ 本次信評機構惠譽考量美國未來3年財政有惡化疑慮，債務上升及政治僵局等問題，將美國主權信評從AAA下調至AA+，信評展望維持穩定，此次降評事件恐增添短線市場擾動，但考量美國公債利率被視為無風險利率，為一切資產定價的「錨」，若遇降評可能造成金融資產評價重新評估，增添市場風險趨避情緒。
- ▶ 檢視前次2011年標普降評後，美債波動劇烈。考量2011年隔年美國財政支出占GDP下降0.7%且失業率為9%，美國聯準會於2011年9月便推出扭轉操作來刺激就業成長。反觀今年稍早美國國會兩黨達成共識後，明年度的財政支出占GDP比例僅下滑0.2%，此外，當前美國經濟與就業環境仍具韌性，預期美債波動不會如前次2011年降評時如此動盪。

資料來源：Bloomberg，截至2023年8月2日

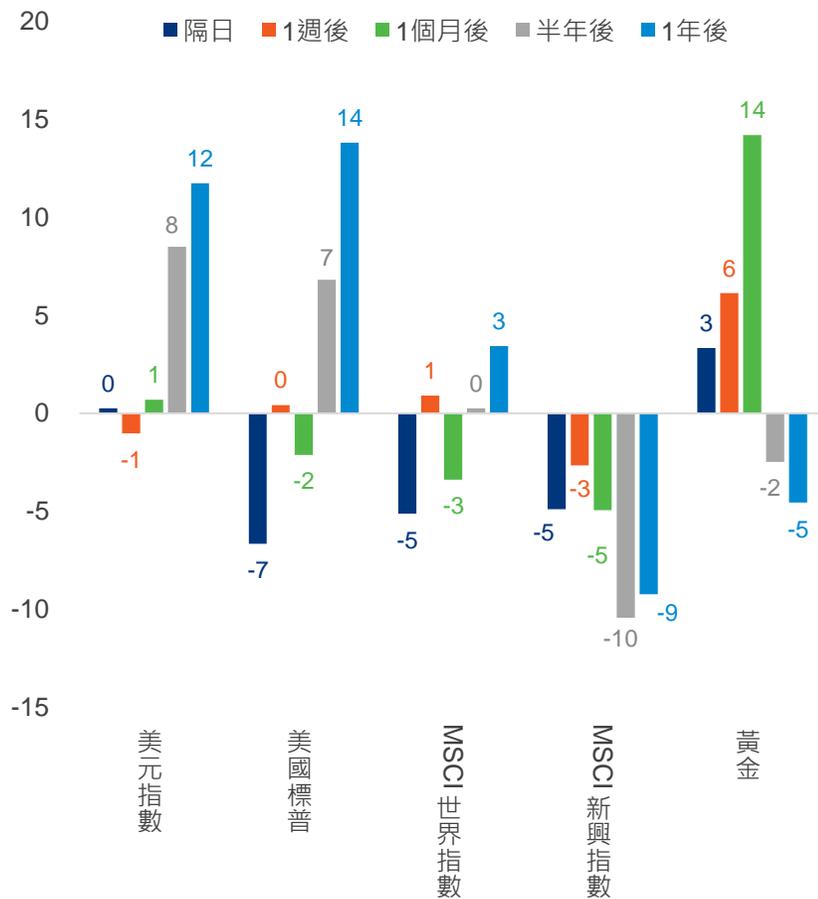
2011年降評，避險需求使公債殖利率不升反降



美國主權債	2011年主要信評公司	2023年主要信評公司
惠譽	維持信評AAA級不變	信評從AAA下調至AA+，信評展望維持穩定
標普	從AAA級下調至AA+級負面展望	維持信評AA+級不變
穆迪	長期債信評等「Aaa」維持不變，展望「負面」	長期債信評等維持「Aaa」

2011年美債降評後，波動約為1個月的短期影響

2011年8月6日美債降評後各資產漲跌幅，%



中國頒布刺激消費政策，類股短期可獲青睞

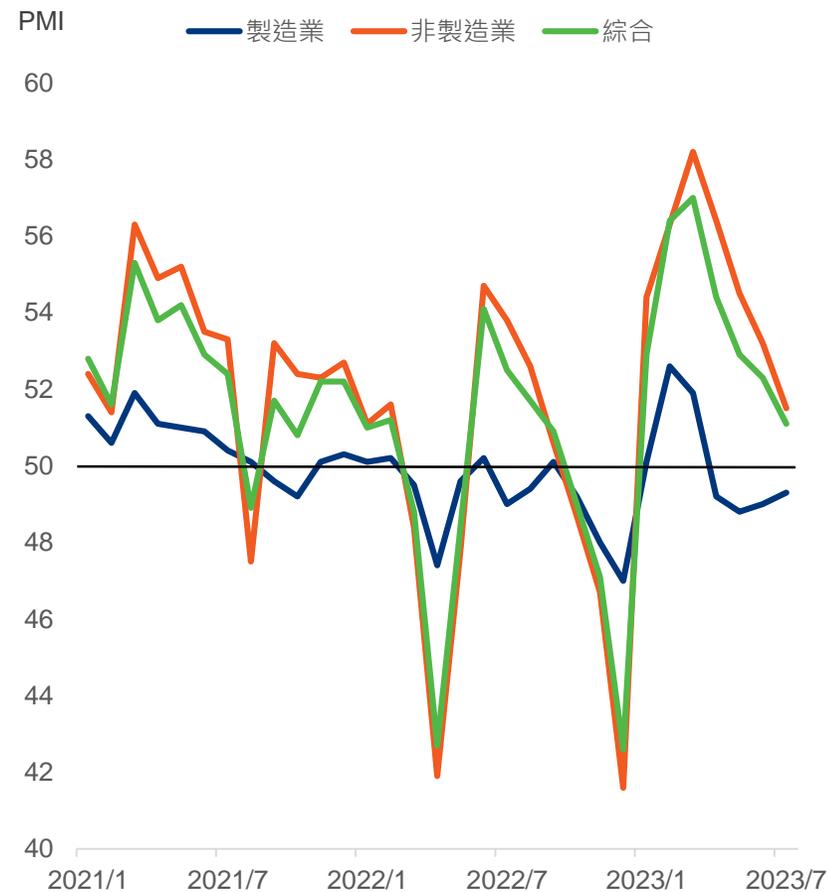
- ▶ 中國政府近期頒布《關於恢復和擴大消費措施》通知，要求將恢復和擴大消費擺在優先，並針對穩定大宗消費、擴大服務消費等6大分項共計出台20條措施，藉此刺激經濟。而延續7/25中央政治局會議提出要活躍資本市場，提振投資人信心，加上本次官方出台的消費20條政策，顯示出中國政府刺激經濟的決心。
- ▶ 觀察7月份PMI走勢，整體趨勢仍偏下行，顯示當前中國尚未走出基本面弱勢的困境，但在政府加大政策力道的幫助下，短期消費類股、TMT(科技、媒體和電信)、新能源車相關產業類股，有望因為政策利多而獲資金追捧，陸股近期反彈呼應；中長期展望則需持續關注中國政府政策發酵後，何時能帶動基本面出現落底反轉。

資料來源：Bloomberg

發改委《關於恢復和擴大消費措施》內容彙整

分項	內容
總體要求	把恢復和擴大消費擺在優先位置，優化就業、收入分配和消費全鏈條良性迴圈促進機制，增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景，充分挖掘超大規模市場優勢
穩定大宗消費	1. 優化汽車購買使用管理 2. 擴大新能源汽車消費 3. 支持剛性和改善性住房需求 4. 提升家裝家居和電子產品消費
擴大服務消費	5. 擴大餐飲服務消費 6. 促進文旅消費 7. 促進文娛體育會展消費 8. 提升健康服務消費
促進農村消費	9. 開展綠色產品下鄉 10. 完善農村電子商務和快遞物流配送體系 11. 推動特色產品進城 12. 大力發展鄉村旅遊
拓展新型消費	13. 壯大數字消費 14. 推廣綠色消費
完善消費設施	15. 加快培育多層級消費中心 16. 著力補齊消費基礎設施短板 17. 完善消費基礎設施建設支持政策
優化消費環境	18. 加強金融對消費領域的支持 19. 持續提升消費服務品質水準 20. 完善促進消費長效機制

中國官方PMI隱含景氣趨勢仍偏下行

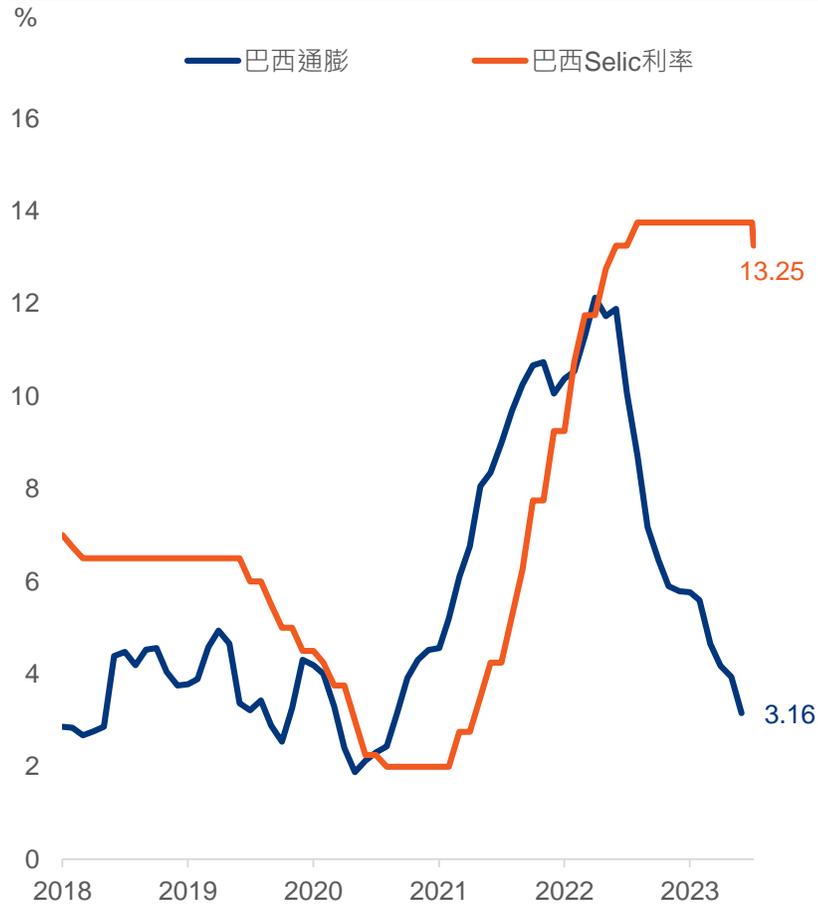


新興市場降息預期高，新興拉美評價有支撐

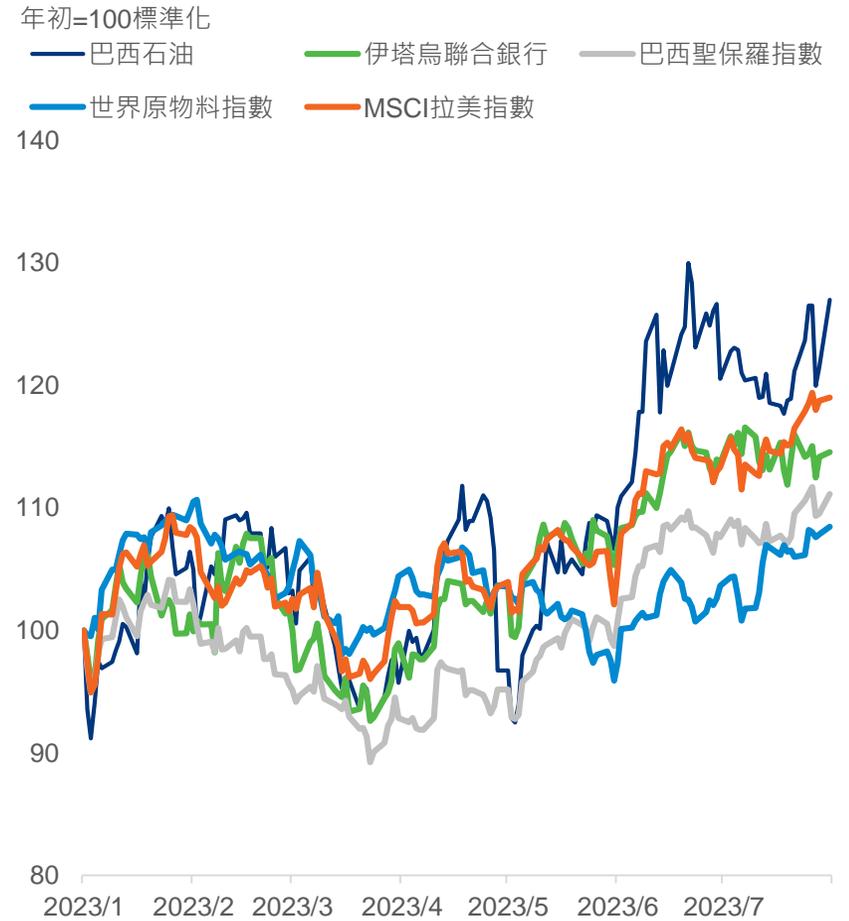
- ▶ 新興拉美國家多數通膨壓力緩解，政策利率已達限制性水位。以巴西為例，政府透過對巴西石油的影響，降低國內汽柴油價格，加上基期效果與消費回落，6月份通膨驟降至3.2%，遠低於政策利率13.75%，料將迫使央行開啟降息之路，本週降息2碼至13.25%，幅度較預期大。政策轉向速度較他國領先，對市場情緒、股市估值及降低民間資金借貸成本皆有益。
- ▶ 若從本益比角度觀察，新興拉美指數目前9.4低於近10年平均值14，接近負一倍標準差，相較其他市場仍具評價面優勢；此外，巴西前3大權值股主要為原物料、石油與金融，近期能源類股上漲、原物料指數反彈，與金融股因高息利差支撐下，股市動能依舊，寬鬆貨幣政策預期升高，將對年底前的股市表現，帶來一定支撐。

資料來源：Bloomberg

巴西通膨驟降，開啟寬鬆之路



原物料、能源上漲，有利拉美股市



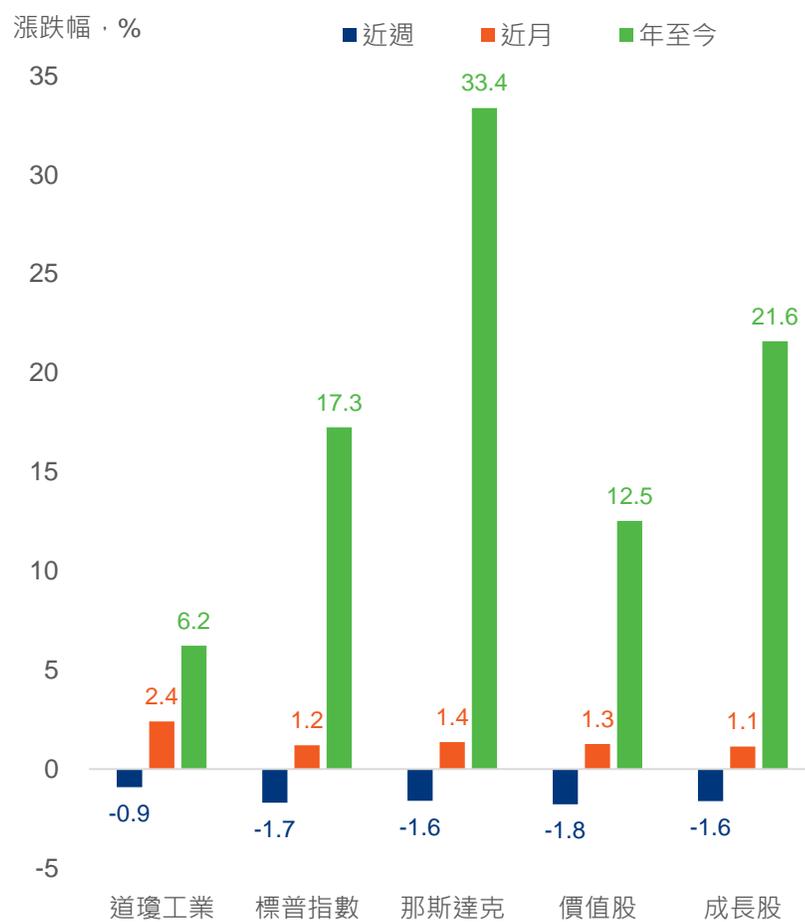
投資焦點

股市高位、類股輪動，價值股落後補漲

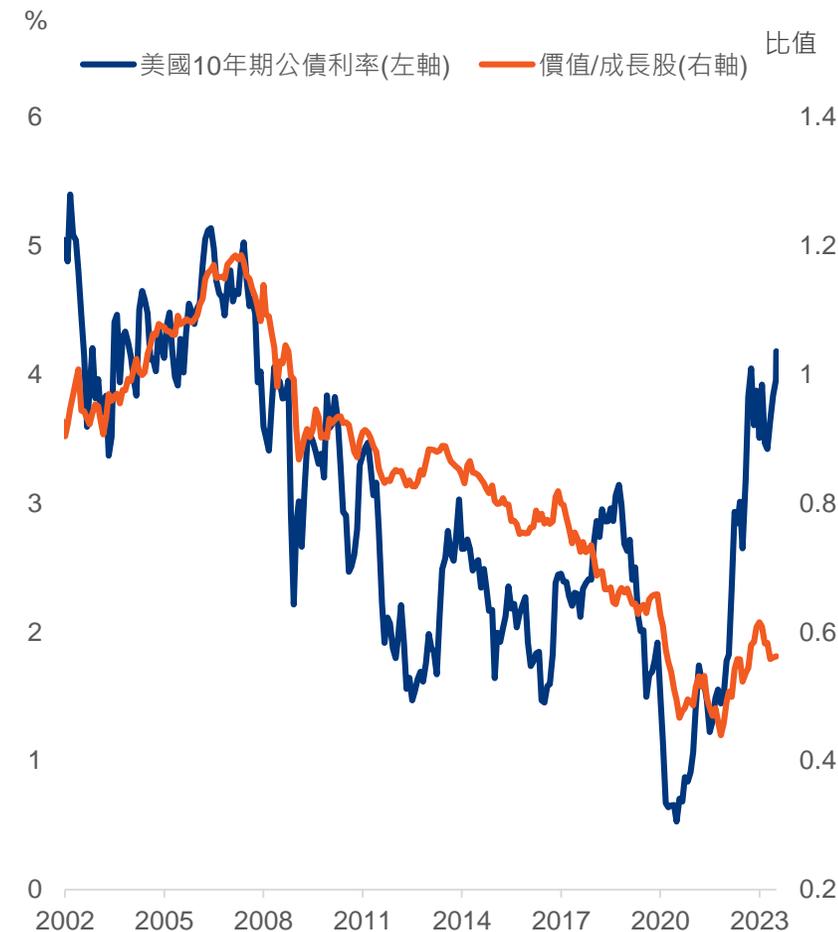
- ▶ 美國升息即將結束，目前穩健的經濟有機會呈現軟著陸，加上美國10年期公債利率上半年一度下滑至低位，使科技股、成長股在上半年處於評價修復的環境，造就年初迄今的AI題材瘋漲行情，不排除下半年美股大盤有再創新高可能。然，預期後續指數或由落後補漲的類股所帶動，包括銀行、汽車、電信等，這些類股主要是價值股，與第二季成長股當道或有較明顯的不同。
- ▶ 觀察近期股市高位，類股輪動明顯，加上10年期公債利率再度向上，創今年高點，對於漲多的成長股、科技股短期有較大的評價調整壓力，過去美國10年期公債殖利率向上時，價值股相較於成長股較有表現；近月道瓊工業指數與價值股等防禦題材類股，相對科技股補漲抗跌，可見一斑。

資料來源：Bloomberg

近期道瓊工業指數呈現補漲抗跌



美10年期公債利率高盤，價值股較成長股抗跌



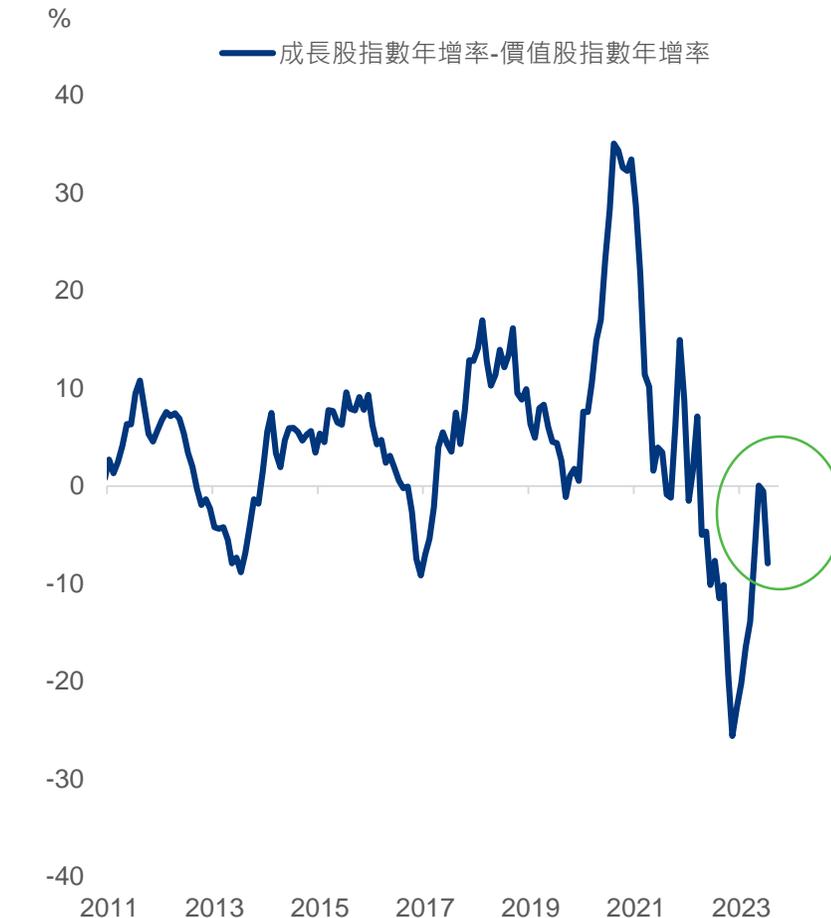
過去成長股至降息時較明確表態，價值股可為戰術配置

- ▶ 以過去幾次升降息循環來看，當升息尾聲，甚至暫緩升息階段，價值股的表現多優於成長股，成長股要到明確降息時，才較有大幅上漲、明顯優於價值股的情況。現在雖即將進入升息末期，但聯準會主席鮑威爾亦表明，今年不會降息，加上通膨進入底部觀察時期，漲幅落後的價值股，在現處股市高位、可能震盪修正階段，仍可作為戰術配置，甚至價值股多有高股息成分，可做為資產配置、分散持股過度集中風險。
- ▶ 以指數年增率來看，今年漲勢凌厲的成長股近期有轉弱現象，反而價值股後來居上，加上近期公布的金融類股財報多優於預期，預期價值股可作為近期AI類股、科技股重挫時，資金短期暫泊的選擇之一。

成長股要到降息時較有表現



近期成長股漲勢，較價值股偏緩



資料來源：Bloomberg

價值股相對抗跌，有落後補漲潛力

標的名稱	Vanguard價值股ETF (VTV)	聯博聚焦美國股票基金	先機北美股票基金
適合投資人	希望以指數型基金，採被動式管理的穩健投資人，成分股為美國具領導地位的價值型股票，依照各股在指數中所佔的比重來調整投資比例	投資團隊主要依據企業成長及業務特性、盈餘發展、財務狀況及管理階層的經營能力，由下而上篩選出優質投資標的，羅素100價值股比重達53%，適合穩健投資人	積極管理投資於北美股票市場的多元化分散型投資組合，爭取長期資本增值，投資較為分散，不集中單一產業。羅素100價值股比重高達56%，適合想分散標的，看好美股的穩健投資人
規模	147,200(百萬美元) (2023/06/30)	1,210(百萬美元) (2023/6/30)	410(百萬美元) (2023/6/30)
近3月報酬/ 今年以來報酬	5.87% / 5.19%	10.98% / 13.45%	15.24% / 9.36%
基準指數	CRSP US Large Cap Value Index	S&P 500 Index	MSCI North America Index
產業分布	<ul style="list-style-type: none"> 1. 金融 18.8% 2. 健康護理 18.3% 3. 工業 15.0% 4. 必需性消費品 11.1% 5. 科技 8.1% 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 醫療保健 23.2% 2. 資訊科技 22.6% 3. 非核心消費品 19.2% 4. 金融 13.5% 5. 工業 12.6% 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 資訊科技 29.8% 2. 金融 13.3% 3. 工業 11.1% 4. 電訊 10.1% 5. 健康護理 8.9%
主要持股	<ul style="list-style-type: none"> 1. 波克夏·海瑟威 3.6% 2. 聯合健康保險 2.6% 3. 埃克森美孚 2.5% 4. 嬌生 2.5% 5. 摩根大通 2.5% 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 微軟 9.4% 2. 萬事達卡 8.7% 3. 亞馬遜 7.5% 4. 艾昆緯 6.9% 5. 伊頓公司 5.1% 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 蘋果公司 6.2% 2. 微軟 4.6% 3. 威士卡 2.2% 4. 萬事達卡 2.0% 5. Meta 1.9%

資料來源：Money DJ · 2023年8月2日

市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美國聯準會7月升息1碼，未來貨幣政策動向，依經濟數據變化而定，歐洲亦有相關鴿派論述，英國央行持續緊縮政策以抗通膨。全球景氣雖下行但有上修趨勢，美股企業財報多優於預期，然股市高位，仍面臨修正風險。 ◆ 預估美股將呈震盪向上，建議以防禦型、高息股等為主，可把握股市修正、評價轉趨合理階段，布建長期配置部位，可搭配優質龍頭股、合理評價的成長股，以定期定額方式分散風險，非美地區的日本宜回檔布局，新亞長期展望仍佳，可做為資產配置的一環。 	<p>策略風格：成長型、防禦型、優質大型藍籌股</p> <p>區域：美國、日本、新亞</p> <p>產業：必需性消費、醫療保健、科技</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 通膨持續緩降，聯準會放緩升息步調，升息循環可能將告一段落，以短天期公債利率鎖利，並增加長天期債券部位。 ◆ 全球景氣雖下行但有上修趨勢，整體金融緊縮程度略有放鬆，信用債著重企業評等，具穩定現金流的大型公司、高信評者更能抵禦景氣下滑、高利率環境的挑戰。 	<p>期間：中短天期債鎖高利、重防禦，增加長債部位，兼具資本利得與孳息收益</p> <p>種類：公債、投資等級債</p>
匯市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美國聯準會升息近尾聲，美國10年期公債利率高檔震盪，侷限未來美元指數強度。 ◆ 日銀放寬購買10年期公債的區間上下限，日圓先升後貶，考量美日央行政策調整方向轉變，預期長期日圓偏升發展。 	<p>美元高位盤整，日圓長期偏多</p>

重要數據

主要國家央行利率政策

央行	利率政策	公開市場操作	資產負債表佔GDP比重(%)
美國聯準會 (FED)	政策利率：5.25% - 5.50% 最近會議(2023/7)：+25 bps 前次會議(2023/6)：維持利率不變	聯準會升息1碼，將基準利率調升至5.25%~5.5%，強調未來不再做景氣衰退評估論述，未來貨幣政策動向，依據經濟數據變化而定，今年不會調降利率。維持先前縮表計畫，每月減持公債與機構不動產抵押證券共950億美元。	32%
歐洲中央銀行 (ECB)	存款機制：3.75% 主要再融資操作：4.25% 邊際借貸機制：4.50% 最近會議(2023/7)：+25 bps 前次會議(2023/6)：+25 bps	歐洲央行升息1碼抑制通膨，但將「確保利率被提升至限制性水平」調整為「被設定於限制性水平」，暗示政策利率或接近頂峰。開始停止APP(資產購買計劃)的再投資，PEPP(疫情期間緊急購買計劃)將持續到2024年底。	57%
英格蘭銀行 (BoE)	政策利率：5.25% 最近會議(2023/8)：+25 bps 最近會議(2023/6)：+50 bps	英國銀行升息1碼以應對通膨，上調今年經濟成長率預估至0.50%，但下調明、後年經濟成長率預估至0.5%與0.25%。2022年11月英國政府已啟動縮表，開始進行公債主動出售，預計2023年加上被動縮表的部分，公債資產規模將減少800億英鎊。	35%
日本銀行 (BoJ)	政策利率：-0.10% 最近會議(2023/7)：維持利率不變 前次會議(2023/6)：維持利率不變	將短期政策利率目標維持在負0.1%不變，10年期公債殖利率控制(YCC)目標區間至±0.5%，但將指定殖利率無限量收購10年債的上下限，從±0.5%提高至±1.0%。維持購買股票 ETF、J-REITs上限，分別為12兆、1,800億日圓；維持商業票據、公司債的總額度恢復到疫情前的5兆日圓。	132%

資料來源：Bloomberg

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/7/24	Cadence設計系統公司(CDNS)	975.99M	976.58M	1.18	1.22	V	V
2023/7/25	丹納赫集團(DHR)	7.11B	7.16B	2.01	2.05	V	V
2023/7/25	奇異公司(GE)	14.76B	15.9B	0.46	0.68	V	V
2023/7/25	薛文威廉公司(SHW)	6.03B	6.24B	2.68	3.29	V	V
2023/7/25	威瑞森電信公司(VZ)	33.35B	32.6B	1.17	1.21		V
2023/7/25	雷神科技公司(RTX)	17.68B	18.3B	1.18	1.29	V	V
2023/7/25	穆迪(MCO)	1.45B	1.50B	2.24	2.30	V	V
2023/7/25	3M(MMM)	7.9B	7.99B	1.73	2.17	V	V
2023/7/25	NextEra Energy Inc(NEE)	6.39B	7.35B	0.82	0.88	V	V
2023/7/25	德州儀器公司(TXN)	4.37B	4.53B	1.76	1.87	V	V
2023/7/25	微軟公司(MSFT)	55.44B	56.2B	2.55	2.69	V	V
2023/7/25	Alphabet公司(GOOG)	72.82B	74.6B	1.34	1.44	V	V

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/7/25	廢棄物管理(WM)	5.23B	5.12B	1.54	1.51		
2023/7/25	丘博有限公司(CB)	11.24B	10.99B	4.44	4.92		V
2023/7/25	威士卡(V)	8.06B	8.12B	2.11	2.16	V	V
2023/7/26	芝加哥商品期貨交易所集團(CME)	1.33B	1.40B	2.19	2.30	V	V
2023/7/26	AT&T公司(T)	30.01B	29.92B	0.60	0.63		V
2023/7/26	自動資料處理公司(ADP)	4.39B	4.48B	1.83	1.89	V	V
2023/7/26	可口可樂公司(KO)	11.73B	12B	0.72	0.78	V	V
2023/7/26	賽默飛世爾科技有限公司(TMO)	10.99B	10.69B	5.43	5.15		
2023/7/26	波音公司(BA)	18.49B	19.8B	-0.90	-0.82	V	V
2023/7/26	通用動力公司(GD)	9.46B	10.2B	2.56	2.70	V	V
2023/7/26	聯合太平洋公司(UNP)	6.12B	6B	2.74	2.57		
2023/7/26	奧賴利汽車公司(ORLY)	4.00B	4.07B	10.07	10.22	V	V

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/7/26	ServiceNow公司(NOW)	2.13B	2.15B	2.05	2.37	V	V
2023/7/26	科林研發股份有限公司(LRCX)	3.16B	3.21B	5.11	5.98	V	V
2023/7/26	Meta平台公司(META)	31.08B	32B	2.91	2.98	V	V
2023/7/26	愛德華生命科學(EW)	1.5B	1.53B	0.65	0.66	V	V
2023/7/27	Linde PLC(LIN)	8.71B	8.2B	3.47	3.57		V
2023/7/27	康卡斯特公司(CMCSA)	30.09B	30.51B	0.98	1.13	V	V
2023/7/27	HCA醫療保健公司(HCA)	15.63B	15.86B	4.25	4.29	V	V
2023/7/27	克里格胡椒博士公司(KDP)	3.69B	3.79B	0.4	0.42	V	V
2023/7/27	麥當勞公司(MCD)	6.29B	6.5B	2.78	3.17	V	V
2023/7/27	美國電塔(AMT)	2.73B	2.77B	1.1	2.46	V	V
2023/7/27	波士頓科學公司(BSX)	3.5B	3.6B	0.49	0.53	V	V
2023/7/27	諾斯洛普格拉曼(NOC)	9.36B	9.58B	5.33	5.34	V	V

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/7/27	漢威聯合國際公司(HON)	9.17B	9.1B	2.21	2.23		V
2023/7/27	必治妥施貴寶公司(BMY)	11.81B	11.2B	1.98	1.75		
2023/7/27	好時公司(HSY)	2.5B	2.49B	1.91	2.01		V
2023/7/27	艾伯維公司(ABBV)	13.51B	13.87B	2.87	2.91	V	V
2023/7/27	萬事達卡(MA)	6.18B	6.3B	2.84	2.89	V	V
2023/7/27	標準普爾全球公司(SPGI)	3.05B	3.1B	3.12	3.12	V	
2023/7/27	億滋國際(MDLZ)	8.22B	8.5B	0.69	0.76	V	V
2023/7/27	T-Mobile美國公司(TMUS)	19.42B	19.2B	1.70	1.86		V
2023/7/27	福特汽車公司(F)	43.03B	45B	0.53	0.72	V	V
2023/7/27	科磊公司(KLAC)	2.26B	2.35B	4.86	5.40	V	V
2023/7/27	英特爾(INTC)	12.09B	12.9B	-0.04	0.13	V	V
2023/7/28	怡安公開有限公司(AON)	3.17B	3.2B	2.83	2.76	V	

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/7/28	寶僑公司(PG)	19.97B	20.6B	1.32	1.37	V	V
2023/7/28	埃克森美孚公司(XOM)	82.8B	82.91B	2.04	1.94	V	
2023/7/28	雪佛龍公司(CVX)	47.62B	48.9B	2.98	3.08	V	V
2023/7/28	特許通訊公司(CHTR)	13.84B	13.66B	8.07	8.05		
2023/7/28	高露潔-棕欖公司(CL)	4.68B	4.82B	0.75	0.77	V	V
2023/7/31	Arista網路公司(ANET)	1.38B	1.46B	1.44	1.58	V	V
2023/8/1	卡特彼勒公司(CAT)	16.41B	17.3B	4.57	5.55	V	V
2023/8/1	默克藥廠(MRK)	14.43B	15B	-2.18	-2.06	V	V
2023/8/1	輝瑞大藥廠股份有限公司(PFE)	12.08B	12.7B	0.57	0.67	V	V
2023/8/1	馬拉松石油公司(MPC)	32.68B	36.82B	4.54	5.32	V	V
2023/8/1	萬豪國際集團(馬里蘭)(MAR)	5.94B	6.08B	2.17	2.26	V	V
2023/8/1	伊頓公開有限公司(ETN)	5.75B	5.87B	2.11	2.21	V	V

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/8/1	高特利集團(MO)	5.44B	5.44B	1.3	1.31		V
2023/8/1	伊利諾工具公司(ITW)	4.14B	4.1B	2.39	2.41		V
2023/8/1	福泰製藥公司(VRTX)	2.42B	2.49B	3.86	3.89	V	V
2023/8/1	星巴克公司(SBUX)	9.29B	9.2B	0.95	1		V
2023/8/1	超微半導體公司(AMD)	5.32B	5.4B	0.57	0.58	V	V
2023/8/2	哈門那公司(HUM)	26.21B	26.75B	8.83	8.94	V	V
2023/8/2	CVS保健公司(CVS)	86.41B	88.92B	2.13	2.21	V	V
2023/8/2	麥卡遜(MCK)	70.25B	74.48B	5.88	7.27	V	V
2023/8/2	西方石油(OXY)	6.92B	6.73B	0.74	0.68		
2023/8/2	Equinix公司(EQIX)	2.02B	2.02B	2.06	2.21		V
2023/8/2	Paypal控股有限公司(PYPL)	7.27B	7.29B	1.15	1.16	V	V
2023/8/2	公共存儲公司(PSA)	1.12B	1.12B	2.9	3		V

資料來源：Investing.com

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/8/2	高通公司(QCOM)	8.51B	8.44B	1.81	1.87		V
2023/8/3	信諾集團(CI)	47.23B	48.62B	6.04	6.13	V	V
2023/8/3	碧迪醫療器械有限公司(BDX)	4.83B	4.9B	2.91	2.96	V	V
2023/8/3	洲際交易所(ICE)	1.89B	1.89B	1.37	1.43		V
2023/8/3	康菲石油(COP)	14.98B	14.53B	2	1.84		
2023/8/3	Regeneron Pharmaceuticals Inc(REGN)	3.03B	3.16B	9.85	10.24	V	V
2023/8/3	氣體產品與化學(APD)	3.3B	3B	2.92	2.98		V
2023/8/3	莫德納公司(MRNA)	307.65M	344M	-3.94	-3.62	V	V
2023/8/3	南方公司(SO)	6.48B	5.75B	0.75	0.76		V
2023/8/3	續客控股公司(BKNG)	5.16B	5.46B	28.87	37.62	V	V
2023/8/3	史賽克(SYK)	4.83B	5B	2.38	2.54	V	V
2023/8/3	依歐格資源(EOG)	4.75B	5.57B	2.33	2.49	V	V

資料來源：Investing.com

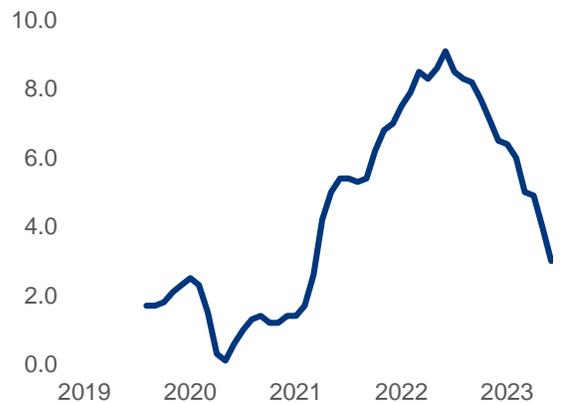
財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2023/8/3	防特網公司(FTNT)	1.31B	1.29B	0.34	0.38		V
2023/8/3	吉利德科學公司(GILD)	6.45B	6.6B	1.65	1.34	V	
2023/8/3	安進公司(AMGN)	6.67B	7.0B	4.49	5.00	V	V
2023/8/3	蘋果公司(AAPL)	81.73B	81.8B	1.19	1.26	V	V
2023/8/3	亞馬遜公司(AMZN)	131.45B	134.4B	0.35	0.65	V	V
2023/8/3	怪獸飲料公司(MNST)	1.87B	1.85B	0.39	0.39		

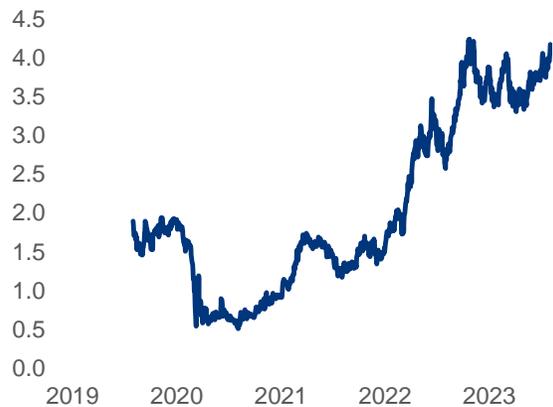
資料來源：Investing.com

附錄

美國物價指數年增率(%)



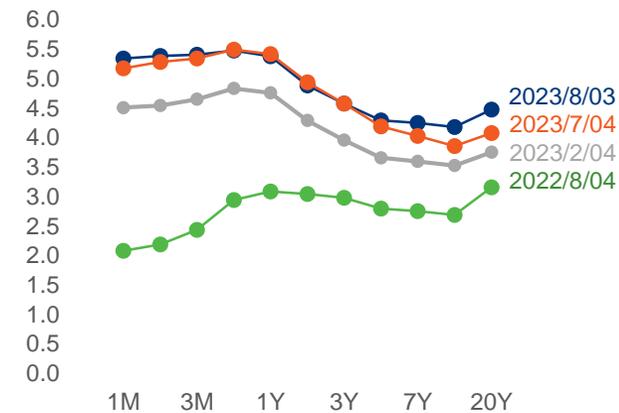
美國10年期公債殖利率(%)



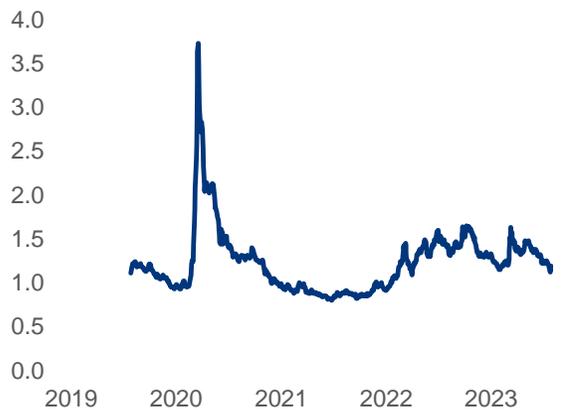
美國公債利差(bps)



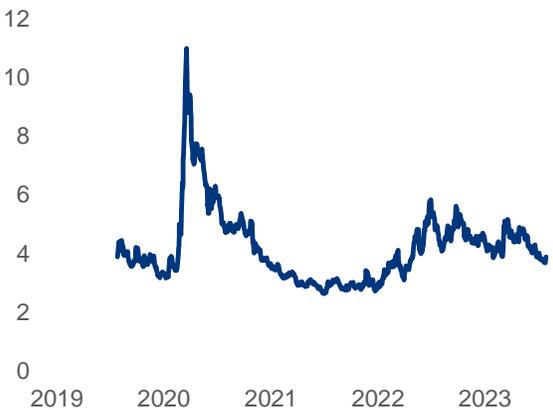
美國公債殖利率曲線(%)



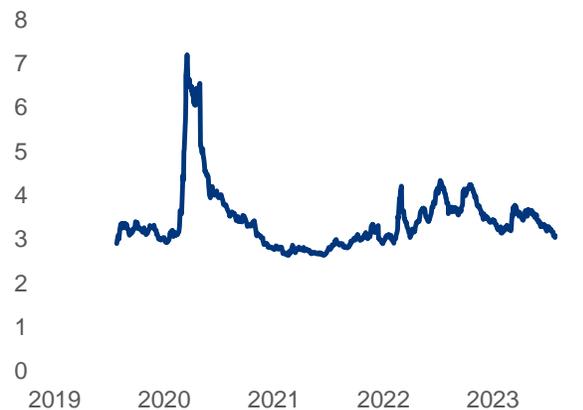
美元投資級公司債利差(%)



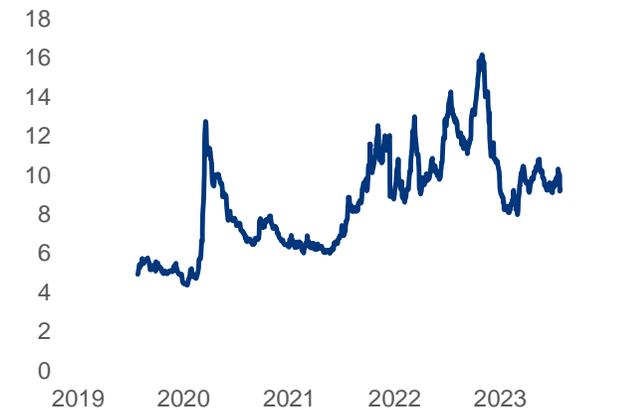
美元非投資等級債利差(%)



美元新興市場債利差(%)



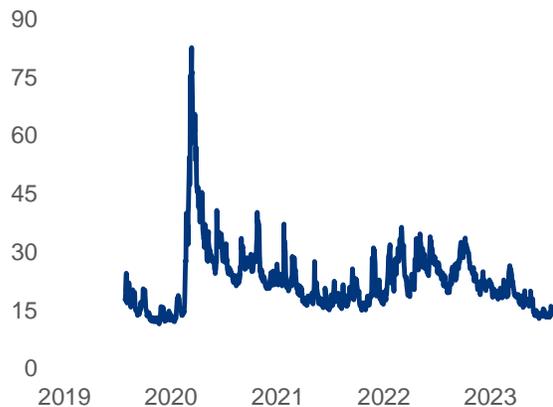
美元亞洲非投資級債利差(%)



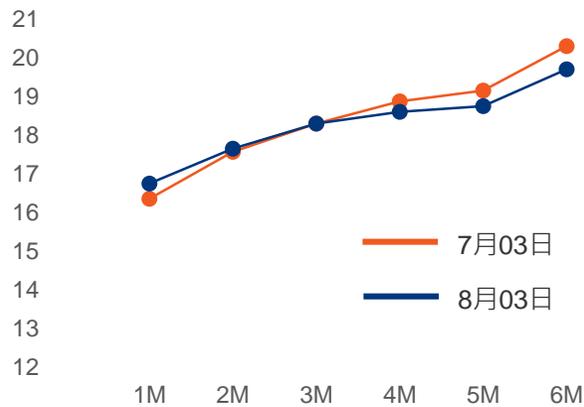
資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日

附錄

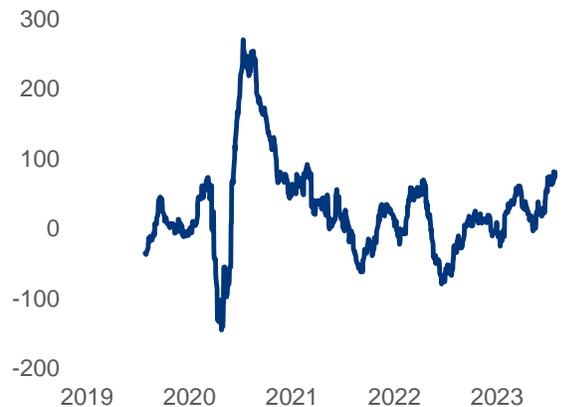
VIX指數



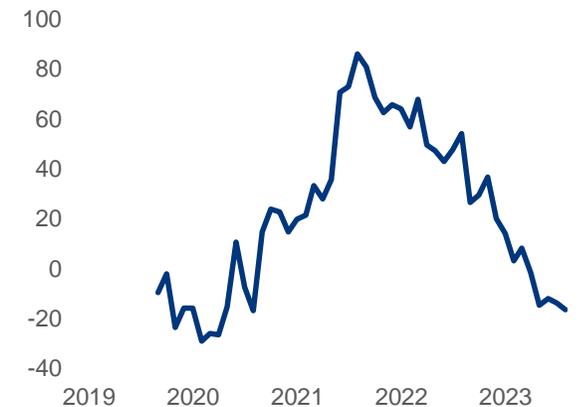
VIX期間結構



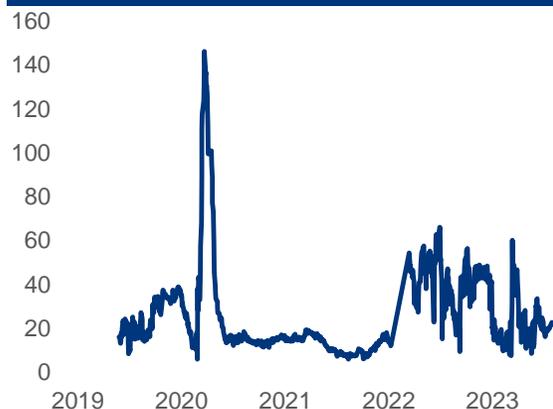
美國花旗經濟驚奇指數*



美國花旗通膨驚奇指數*



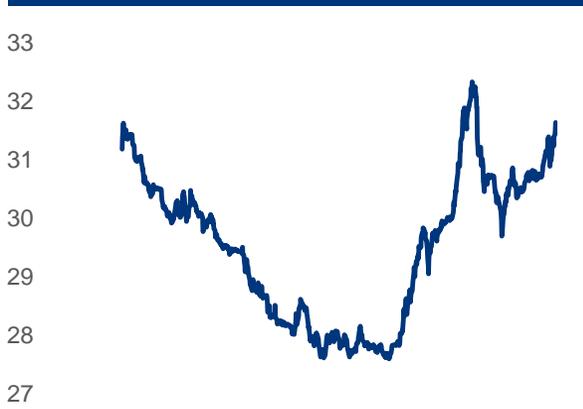
Ted利差(bps)



美元指數



美元兌新臺幣



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg · 2023年8月4日；*花旗經濟/通膨驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通膨與市場預期落差，指數向上分別代表景氣好轉/通膨向上幅度超過市場預期



免責聲明

本文件由中華開發金融控股公司(「開發金控」)所編製，所載之資料、意見及預測乃根據本公司認為可靠之資料來源及以高度誠信來編製，惟開發金控成員並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不會對此等內容之準確性、完整性或正確性負任何責任或義務。

本文件僅供參考，未經本公司批准同意，不得翻印或作其他任何用途。