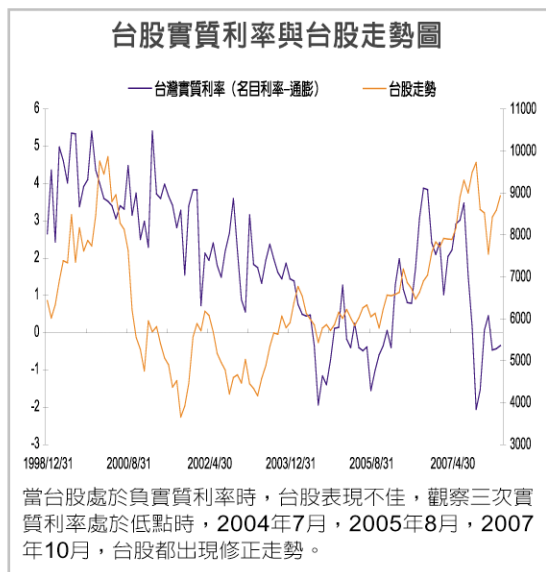


## 經濟趨緩佐以通膨壓力 台股期修正風險高

### 油電雙漲，通膨壓力大



本次油電雙漲，預估貢獻第三季的CPI增幅約0.9%，調漲後最重要的負面效果是消費者實質可支配所得減少，也提供廠商一個調高價格轉嫁成本的機會，後續仍有一波波的物價要接著調漲，推高民衆對於通膨的預期心理，更加惡化通膨所帶來的效應。

### 預期Q3將維持負實質利率

央行有調升利率壓力，不過為避免台美利差擴大速度過快，央行僅能採取緩步調升利率方式，恐跟不上急速攀高的通膨步伐，推估Q3台灣將維持負實質利率，以過去10年來看，當台灣處於負實質利率，台股皆出現修正走勢，同時本次新台幣在通膨壓力下被迫升值，佐以全球經濟全面性的趨緩，加上7月週末包機直航與1144億擴大內需專案所帶來的經濟效益恐怕有限，第三季台灣經濟難有亮眼表現。

### 外資態度相當保守，不利台股攀高

狹義貨幣供給額(M1B)年增率呈現連續4個月負成長，而廣義貨幣供給額(M2)仍處於過去7年以來的低檔位置，顯示出國內市場資金動能不足，另一方面，外資對台股的態度相當保守，今年以來在台股操作已經轉為淨賣超，第三季除非兩岸對談出現意料之外的進步，否則在國內資金動能不足，國外資金態度觀望的態勢下，不利台股向上攀高。

### 利多提前發酵，奧運過後中性看待兩岸關係

8月8日中國將舉辦奧運，中國官方可能為了在奧運前營造出兩岸和樂的氣氛，刻意將主權爭議擱置一旁，兩岸可望持續良性互動，不過，諸多兩岸利多消息已提前反應，可實施的政策都已進入協商階段，至於奧運過後的兩岸關係，我們暫以中性看待。

