



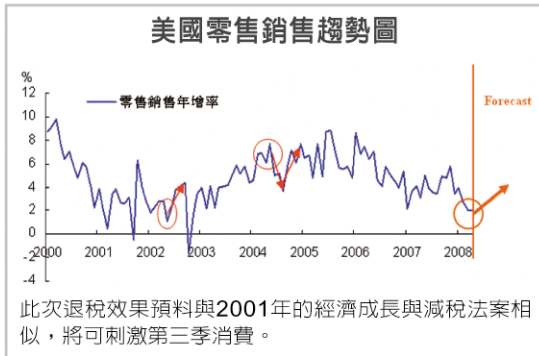
## 退稅效果力抗通膨疑慮 科技股有望於震盪中領頭

### 石油類股第三季持續支撐大盤

由於石油類股與油價維持明顯的正向關係，預期石油類股亦可望受此漲勢續上攀升；即便第三季末，油價若回檔修正，合理推測石油類股下跌幅度應不若油價跌幅，此將給予大盤正面向上或支撐的力量。

### 退稅效果將刺激電子類股領漲

第三季為電子業傳統旺季，加以政府的退稅政策效果逐漸顯現，預料將刺激買氣，促使零售銷售於第三季將有顯著的提升，相對於油價有限的侵蝕消費能力，種種因素對於電子業將是一大利多因素。

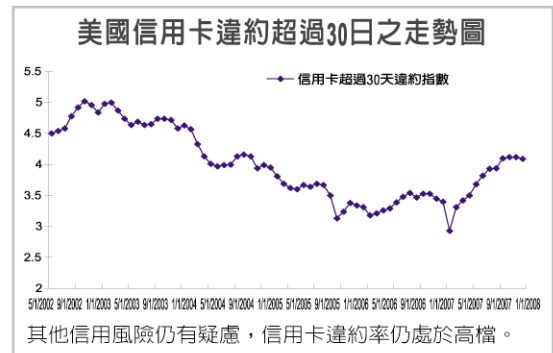


### 信用風險的疑慮為金融類股帶來不安動盪

信用違約交換指數於5月之後有上揚的趨勢，引發金融市場不安的疑慮。預期信用風險的疑慮將造成第三季金融類股持續震盪不安，甚至不排除有下行風險。

### 通膨攀升，FED不會漠視美元走弱

儘管通膨疑慮於第二季重創消費者信心，然市場普遍認為FED短時間內不會再調降利率，降息循環暫時停止，此將給予美元



支撐，預料第三季通膨疑慮將減緩。

### 第三季營建類股不至於重挫

未來只要不爆發類似次級房貸重創房市的事件，預期道瓊營建類股指數將會逐漸好轉，第三季表現就算沒有反彈，也至少不會重挫，對於股市大盤的影響雖有風險但將不若上半年來得大。

## 結論

就美股而言，一方面原油價格在第三季預料將持續高檔震盪，給予石油產業支撐大盤理由；另一方面，在退稅效果的加持下，可望刺激電子業推升大盤上攻。然而，第三季美股仍有其風險，一為信用市場危機尚未完全消除，金融板塊仍有下行風險，二為通膨問題及房市狀況，讓市場信心處於較為脆弱的狀態，此將讓股市震盪較為劇烈。整體而言，研究員推測美股第三季走勢將呈震盪偏多格局。