

美聯儲鷹派升息預期衝擊國際股市，而此股憂慮本週依然需戒備

過去一週市場回顧

上週美國聯準會的開會前後皆為牽動全球投資市場的要角，市場雖然認為美聯儲改變現行寬鬆政策的機率偏低，但也相當擔心是否會有意外插曲發生。最終，結論如預期一樣對政策並未有明顯改變，經濟預估也對前景更加樂觀，但卻意外地對升息偏向鷹派，觸動全球提前升息的敏感神經，引發下半週國際股市的大震盪，致使整週美國及歐洲主要股市指數收低，而亞洲雖然漲跌互見，但大多地區股市仍以較明顯的跌勢作收。

◆ 美聯儲升息預期意外偏鷹派，擔憂情緒全面衝擊美股

過去一週美國股市受到美聯儲會議的相關影響，走勢較明顯的波動，最終在偏向加息可能提前的鷹派點陣圖預期衝擊之下，主要指數整週皆走低，道瓊工業、標普500、那斯達克三大指數分別跌3.45%、1.91%、0.28%，費城半導體指數也跌1.78%，而中小型公司為主的羅素2000指數則重挫3.86%。

美聯儲會議結論引發的升息提前擔憂為拖累美股下挫的關鍵，在會議結束前的週一和週二兩個交易日內，道瓊工業和標普500僅小跌0.52%及0.02%，那斯達克和費城半導體指數則小漲0.02%和0.5%，此時走勢仍相對穩定，但最終整週卻較大幅下挫，顯示可能提前至2023年加息的利率點陣圖，明顯觸發投資者心中對提前升息議題的擔憂，而週五聖路易斯聯儲主席Bullard於電視專訪的提前至2022年底加息一說，則令市場憂慮進一步大幅上升。

不過，就過去一週各天的漲跌表現而言，上週科技類股為主的那斯達克指數則表現抗壓，五個交易日內有兩天收漲，因此跌幅也較道瓊工業和標普500溫和許多。由標普500指數類股來看，僅資訊科技小漲0.09%，其餘類股皆收低，其中能源、原物料、金融皆重挫超過5%，公用事業和工業則大跌3%以上，必需消費和不動產也跌超過2%。

加息可能提前的預期令股市受挫，以目前來看實屬正常邏輯，但對美國長短期公債利率來說，卻出現較不一樣的變化。在美聯儲會議結束後，美國短期公債利率走升，但長期則下滑，例如1年由0.06%升至0.09%，2年由0.17%升至0.25%，而10年由1.49%降至1.44%，30年由

2.19%下滑至2.02%。短債利率上升而長債利率走低令債券殖利率曲線趨向平緩，利差縮減不利於銀行等金融機構營運前景，成為金融類股重挫的重要因素。同時，升息可能提前的預期僅推助短債利率上升，但長債利率卻下滑，可能反映投資者對加快升息或令未來經濟成長面臨下行風險的情況有所擔憂。

◆ 歐洲難以避免美聯儲拖累，歐股主要指數也明顯下挫

過去幾週內，歐洲主要股市指數的表現皆較美國和亞洲地區股市來的穩健，除疫情明顯趨緩的推助外，經濟數據也展現良好的基本面復甦。然而，美聯儲的會議結論帶來的加息提前預期則使歐股無法避免受拖累走低，整週泛歐Stoxx 600指數收跌1.19%，英國、德國、法國三大地區股市也跌0.48%至1.63%。

以類股來看，由於中國開始遏止大宗商品炒作情況，過去一週銀、銅、錫、鋅、鎳等金屬大宗商品都出現5%以上跌勢，鐵礦砂也跌超過1.5%，拖累原物料類股整週跌2.46%表現最差，能源和不動產亦跌1.5%以上，景氣循環消費、金融、科技則跌超過0.6%。然而，健康照護則漲0.65%表現最佳。

若將歐股和美股比較，可以看出歐洲股市過去一週的跌幅和波動相對較緩和些，整體狀態也較抗壓。在疫情趨緩和基本面回復與美國差異不大之下，歐元區消費通膨僅年增長2%，明顯低於美國的年增5%，歐央行擁有的政策空間實際上應比美聯儲要從容許多，同時並沒有需面臨提前升息的明顯壓力。

◆ 亞洲部份地區股市抗壓收漲，但中國股市持續偏弱走勢

上週亞洲地區也受美聯儲會後可能加快升息腳步的影響，多數地區股市最終整週下挫。其中，越南和馬來西亞經過前一週收低後，上週出現止跌反彈，台灣和南韓股市則表現較為沉穩，整週收漲0.61%及0.57%，日經225指數則勉強微漲0.05%，其餘地區股市則整週收低，香港恆生和中國上證及滬深300指數皆連四週下跌，近期表現較為疲弱。

台灣加權股價指數連五週收紅，在國際股市偏向動盪的一週，表現實屬抗壓穩健。雖然美聯儲升息可能提前的預期一度令週四台股當天出現重挫，但台積電除息並順利填息，帶來一定激勵，加上整週運輸類股暴漲18%，半導體及電子類股收漲2.4%及0.46%的支持，力抗金融跌1.44%和大多數傳產類股下挫的壓力，幫助台股大盤得以延續漲勢。

中國股市持續近期較低迷的表現，中國上證和滬深300二指數整週跌1.8%及2.34%，明顯較前一週跌0.06%及1.09%擴大，而在美聯儲公布會議結論前的兩個交易日內，兩指數跌幅皆已達1.9%以上。因此，美聯儲可能加快升息腳步對中國股市的下挫應該影響不大，反而中國政府抑制大宗商品炒作的動作，大概是衝擊股市較重要的原因。

中國政府從5月中旬以來已有一連串要打擊大宗商品炒作的公開宣示，而上週則出現更具體的動作，包括國糧儲局拋售銅、鋁、鋅儲備，以及發改委祭出「重要商品和服務價格指數行為管理辦法」加大防堵市場炒作價格歪風，不僅令金屬大宗商品價格大跌，股市的有色金屬和鋼鐵二類股亦重挫5.9%以上，同時大金融及白酒類股也下挫，以至於即使半導體類股強漲超過7%，電子類股也大漲3%以上，仍無法幫助中國股市終止連跌的弱勢。

未來一週市場展望

★ 美聯儲主席將進行聽證會，留意提前加息憂慮繼續主導投資市場

上週美聯儲會議的結論大部份皆符合市場預期，唯獨利率點陣圖顯示較3月預期2024年的升息時間點提前至2023年，引發加快升息的憂慮，加上隔天官員一番升息可能提前至2022年底的極度鷹派言論，令投資者的擔憂情緒大幅上升。

對於此一加快升息緊縮的負面情緒，在接下來一週可能還會延續，主要因台北時間週三(6/23)凌晨兩點美聯儲主席鮑威爾預定將出席國會聽證會，同時週五(6/25)將公布5月個人消費成本指數(PCE)增長率的通膨相關數據，預期會再進一步上升。因此，需留意鮑威爾對未來通膨增長的看法和可能應對措施，以及美聯儲重視的PCE數據結果對市場牽動的影響。另外，上週抗壓收漲的科技類股，是否能延續較佳表現，亦為另一關注重點。

★ 美國雖然進一步邁向全面解封，但變種病毒對全球疫情的威脅並未消退

上週美國紐約州和加州宣布正式解封，讓美國對抗疫情的成果進入正式回歸的新篇章。目前美國平均七天確診人數已下滑至9,500人左右的新低，疫苗已施打3.16億劑，至少接種一劑的人口已達53%以上，而紐約州和加州多數民眾已施打疫苗且確診率極低，因此解封回歸正軌，預期隨著疫苗接種持續上升，拜登政府期望的7月4日獨立紀念日能宣布全國大規模解封的目標很有機會達成。

然而，大西洋彼岸的英國卻因Delta(印度)變種病毒威脅上升，被迫原定6/21的全面解封延後至7/19。根據英國政府統計，過去一週英國境內感染Delta變種病毒的人數由3.3萬人暴增至7.5萬人。世衛組織(WHO)也提出警告表示，Delta病毒已擴散至全球80個以上國家，且較Alpha(英國)變種病毒的傳染力高出60%，未來此一病毒株或將成為新一波疫情的主流，而美國醫學專家也提出警示，Delta也可能成為美國引發下一波新疫情的主流病毒株。

現行輝瑞、莫德納、嬌生、AZ等疫苗對Delta病毒具有一定抗體效果，疫苗施打依然為對抗疫情的最佳解方。所以，只要盡快提高全球疫苗接種率，並適度防疫控管，疫情對全球的影響有望越來越小，但在疫苗接種率仍低之際，變種病毒可能帶來的威脅依然需關注。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbisct.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。