

通膨結果令美股下修但歐股穩健走升，本週留意拜習會是否舉行

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在正面走勢中呈現一定程度的震盪，美國通膨數據為主要影響因素，而中國媒體釋放關於房地產回暖訊息則具安撫市場作用，最終歐股維持穩定溫和走升，亞洲地區股市進一步好轉且大多收漲，而美股主要指數則大多回落修正。

◆ 消費通膨增長持續攀升，令美股三大指數小幅下修

過去一週美股三大指數走勢稍微走低修正，結束連五週漲勢，通膨結果應為主要拖累因素。道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.63%、0.31%、0.69%，羅素2000指數也跌1.04%，而費城半導體則挺住壓力走高1.01%。

標普500指數主要類股跌多於漲，非必需消費跌3.1%走勢較弱，其中Elon Musk賣股消息拖累特斯拉整週跌10%帶來不小壓力，能源和公用事業跌1%以上，不動產、必需消費、通信服務等跌0.04%至0.48%，而原物料漲2.5%表現較佳，科技、金融、工業、健康照護等漲0.16%至0.61%。

雖然先前美聯儲在宣布縮減購債時，依然保持鴿派口吻激勵美股走高，然而通膨增長的變化仍是未來政策調整的重要依據。因此，市場謹慎看待上週公布的通膨相關數據。10月生產者物價指數年增8.6%，與9月相同並未進一步擴大，而10月消費通膨年增來到6.2%，高於預估的5.8%和9月的5.4%，為近31年以來新高，觸發投資者對通膨壓力的敏感神經，致使股市出現較大幅的短線修正，即使週四和週五連兩日走升，也無法扭轉整週最終回跌的結果，成為上週暫時中止美股連漲氣勢的關鍵因素。

◆ 歐洲投資者未受美國通膨結果影響，主要股市指數仍穩健走升

上週歐洲股市表現較美股沉穩，主要指數延續漲勢，可見美國的通膨壓力並未擴散至歐洲。歐洲Stoxx 600指數漲0.68%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國股市分別漲0.6%、0.25%、0.72%。

過去一週歐洲並無重大的經濟數據或央行會議，股市主要多觀望美中兩國和國際環境變化。雖然中國房地產憂慮小幅影響歐股走勢，但隨著中國官方媒體密集的傳達房地產回暖的積極訊息，此股擔憂也轉化為正面動能，同時歐洲大型企業財報表現不差，如德國科技大廠Infineon、德國製藥與化工巨頭拜耳、法國興業銀行、瑞士Richemont等結果良好，而且大型投行摩根大通與高盛分別看好英國及歐洲股市，成為幫助上週支持歐股續漲的主要推手。

歐洲主要類股漲多於跌，原物料漲2.58%表現優異，非景氣循環消費漲1.15%次之，金融、工業、景氣循環消費、科技等漲0.07%至0.55%，而不動產、健康照護、公用事業、能源等跌0.31%至0.77%。其中，歐洲精品巨頭走勢穩健，財報結果激勵Richemont整週強漲12%，萊雅和Kering漲超過2%，LV和愛馬仕走升1%以上。

◆亞洲地區股市大多走升，中港股市良好反彈

過去一週亞洲股市雖然稍微受到美國通膨結果影響，但整體走勢較前一週進一步好轉，多個地區股漲幅達1%以上，如香港恆生指數漲1.8%表現最佳，中國、台灣、越南、印尼、印度等股市也走高超過1%，而日本、南韓、馬來西亞股市僅微跌0.03%以下，新加坡則小跌0.4%。中國房企發債融資出現回暖訊息，以及美國半導體相關廠商表現較佳為支持亞股走勢進一步好轉的重要因素。

台股上週大多數時間以走升為主，僅受美國通膨明顯攀升影響而出現一天下挫，因此加權股價指數整週再度收漲1.28%，週線連六週收紅。週初受到美國科技股表現的帶動，尤其AMD拿下Meta(FB)訂單，元宇宙商機爆發協助大盤指數連兩天漲超過百點，奠定整週續漲的基礎，即使美國通膨結果帶來壓力，但並未影響台股收漲的結果。

過去一週幾乎所有類股皆走升，傳產表現不俗，鋼鐵漲4.6%，紡織和營造漲3%左右。同時，電子指數漲1.4%，也連六週走高，其中電腦及周設、半導體、電子零組件、電子通路等走升超過1.3%，為支持大盤延續連漲的重要類股。

中國股市雖然有震盪，但整體表現相當抗壓，最終上證和滬深300二指數整週止跌回升1.36%與0.95%。10月生產者物價指數年增13.5%，為統計以來最高，而消費物價僅年增1.5%，兩者差距擴大令貨幣政策要加大寬鬆的限制稍微提高，一度令投資者信心受到影響。不過，中國官方媒體積極傳達房企發債融資回暖的訊息，大幅舒緩市場對房地產債務

的擔憂，激勵房地產走高，同時中國科技股也受美國科技類股漲勢帶動，成為幫助陸股指數回漲的重要因素。

主要類股部份，中國官媒的積極發文激勵房地產強漲8.6%，為整週表現最佳產業，軍工大漲7.8%也相當優異。同時，證券和半導體走高超過3%，光電、新能源車和碳中和亦漲2.4%以上，為支持大盤指數走升的主要類股。

未來一週市場展望

★ 留意拜習會是否舉行，而中美經濟數據不可忽略

中美之間的關係互動備受國際矚目，在聯合國氣候峰會(COP26)期間，中美聯合發表強化氣候行動宣言，承諾加強巴黎協定的實施並推動兩國氣候變遷合作與進程。在關係看似改善之下，媒體指出中國外交部宣布本週11月16日上午(台北時間)兩國可能舉行拜習視訊會議，議題或將以新冠疫情和氣候變遷合作為主，預期貿易、網路安全、台灣、核武等議題也可能討論。上週美國貿易代表戴琪曾公開表示，美國政府與中國就中國遵守第一階段貿易協議情況的磋商正取得進展，因此若會議最終確定舉行，或許兩國貿易議題的後續處理有機會逐步走向順暢，對全球發展也會較有利。

除可能舉行的拜習會外，中美兩國部份經濟數據亦需留心。11/15(一)中國準備公布零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重要的月度數據；11/16(二)美國預定公布10月零售銷售。目前市場預估中國數據皆會持續正成長，但增幅可能會稍微低於前一月，而美國零售銷售或許也會繼續增長。若結果符合預期之上，幫助拉升整週股市表現的機率應會提高。另外，市場預期本週日本政府可能宣布新一波的振興方案，或有助於日本股市的多頭延續。

【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.tcbstc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。