

## 鷹派氛圍及疫情拖累國際股市，本週迎聖誕假期或市場交易轉向清淡

### 過去一週市場回顧

過去一週國際股市較為震盪且走勢轉弱，投資市場對美聯儲會議的預期和宣布結論的後續反應，為牽動整週國際各地區主要股市走勢變化的重要關鍵。最終，美國和歐洲主要股市指數皆回檔修正，亞洲地區股市則漲跌互見。

#### ◆美聯儲偏鷹派及疫情回升等影響，美股主要指數較明顯回檔修正

過去一週美股三大指數皆下修，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌1.68%、1.94%、2.95%，費城半導體及羅素2000指數也走低3.92%與1.71%。

標普500指數主要類股漲跌互見，疫情回升促使健康照護漲2.45%表現較佳，同時避險情緒上升，推動偏向防禦型的必需消費、公用事業、不動產等漲超過1%。然而，疫情再度往較不利的方向發展，原油需求前景不佳，能源受挫走低5%表現較差，政策收緊令科技和非必需消費跌4%，原物料、通信服務、金融、工業等跌0.79%至2.76%。

美聯儲宣布會議結論前，由於市場預期緊縮政策力度或將加大，令美國主要股市指數連續下修。決議公布後，不僅縮減購債由每月150億提高至300億美元，點陣圖顯示多數官員預估2022與2023年或將會各有三次升息，但股市卻反向大漲。可能是此一結論已於先前修正走勢中反應，宣布後反而呈現利空出盡漲勢，或許也可能是因為市場樂意見到美聯儲轉鷹派並積極應對走高的通膨，認為壓抑通膨將有助於經濟能延續更長時間的復甦增長。不過，後續市場重新意識到緊縮力度加大不利於漲幅已大且估值較高的科技股，致使科技類股出現較大幅下修，同時疫情確診持續攀升，對能源、非必需消費、工業等循環產業也相當不利，最終拉低美股主要指數整週表現。

#### ◆受美聯儲和美股下修拖累，歐洲主要股市指數溫和走低

上週歐洲股市與美股一樣，主要指數也皆回檔下修，但修正幅度相對溫和。歐洲Stoxx 600指數跌0.35%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國分別跌0.30%、0.59%、0.93%。

歐洲股市走勢呈現一定程度的震盪，美聯儲會議相關的預期和結論為牽動歐股波動的重要因素。同時，英國央行意外將基準利率由0.1%升至0.25%，認為通膨增長或將持久，必需先升息應對，而歐洲央行結論則符合市場預期，雖然將2022年預期通膨年增率由1.7%升至3.2%，央行主席仍表示通膨增長屬於暫時性，2022年不太可能升息，繼續維持鴿派口吻，帶給股市部分正面動能。不過，鷹派預期令美國科技股承壓，也一定程度牽累歐洲股市，致使主要股市指數表現較前一週轉弱。

歐洲主要類股跌多於漲，與美股一樣，在疫情確診人數上升之下，健康照護漲1.21%表現相對亮眼，原物料和非景氣循環消費漲0.38%及0.66%，而景氣循環消費修正2%，其中歐洲精品巨頭大多出現1%以上的回檔幅度，不動產、能源、科技等跌1%至1.9%，金融、公用事業、工業等走低不到1%。

#### ◆亞洲地區股市漲跌參半，香港、印度、中國股市表現較不理想

過去一週亞洲股市受到美股漲跌牽動，走勢也相當震盪，主要地區股市大約漲跌參半。其中，泰國和越南股市漲1%以上表現較佳，南韓、日本、馬來西亞等股市也收漲，而香港恆生和印度BSE Sensex二指數下修幅度達3%以上，走勢較為疲弱，中國、印尼、新加坡、台灣等股市也走低。

台股上週為先跌後漲，加權股價指數整週小跌0.08%，在美聯儲會議發布結論前，國際市場較保守謹慎應對，致使國內股市也受到牽累走低。不過，隨著美股出現鷹派預期的利空出盡漲勢，台股亦受惠逐漸收回跌勢，最終幾乎收於平盤附近。類股方面，超過半數走低，但跌幅多數偏溫和。其中，運輸走低2.1%表現較弱，觀光和百貨貿易也跌1%以上，而鋼鐵漲3.5%最佳，電子則小漲0.16%。

中國上證和滬深300指數過去一週走低0.93%和1.99%，上證中止連五漲但仍收在3,600點之上，而滬深300則中止連二漲，但5,000點並未守住。基本上，中國股市除受到美聯儲會議預期及結論等影響外，中美關係也帶來部分牽動。報導指出美國再新增8間中國企業進入實體清單，包括半導體、科技、生技等領域，成為影響股市的另一股壓力。不過，中國房企世茂集團的債務疑雲稍微帶來波瀾，但對整體房地產類股並未形成明顯影響。

中國股市主要類股大多走低，半導體、教育、汽車等修正5%以上，走勢較為偏弱。同時，

醫療、新能源車、互聯網等跌超過4%，消費類股也收低3.8%，為拉低股市指數的主要類股，而能源和煤炭等資源類股強漲4%以上，則是表現較亮眼的產業。

## 未來一週市場展望

### ★ 聖誕假期前或交易逐漸清淡，市場走勢或轉向溫和震盪

經過上週超級央行週之後，本週開始歐美市場準備進入聖誕至新年的假期氛圍，市場交易應該會逐漸轉向清淡。本週歐美投資市場將首先迎來聖誕節的短交易週，上週美聯儲會議後，鷹派升息預期後出現利空出盡的漲勢，但緊縮力度加大則令科技股受挫，相關的可能影響依然需注意。不過，由於準備迎來聖誕節假期，股市走勢呈現溫和震盪的機率或可能較高些。

歐美投資市場可能較清淡之下，亞洲股市應該也不會有太大的波動，因此過去一週走勢偏向疲弱的中港股市，或需有機會獲得喘息。歐美股市休市前一天的12/23(四)美國將公布耐久財訂單、個人收支、個人消費成本(PCE)等數據，相關的結果或許需留意。另外，Omicron令歐美確診人數有較明顯攀升情況，在較無重大焦點之下，疫情發展所帶來的牽動需留意。

【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。