

國際投資市場

2021Q4季報與2022Q1展望

2022年1月3日

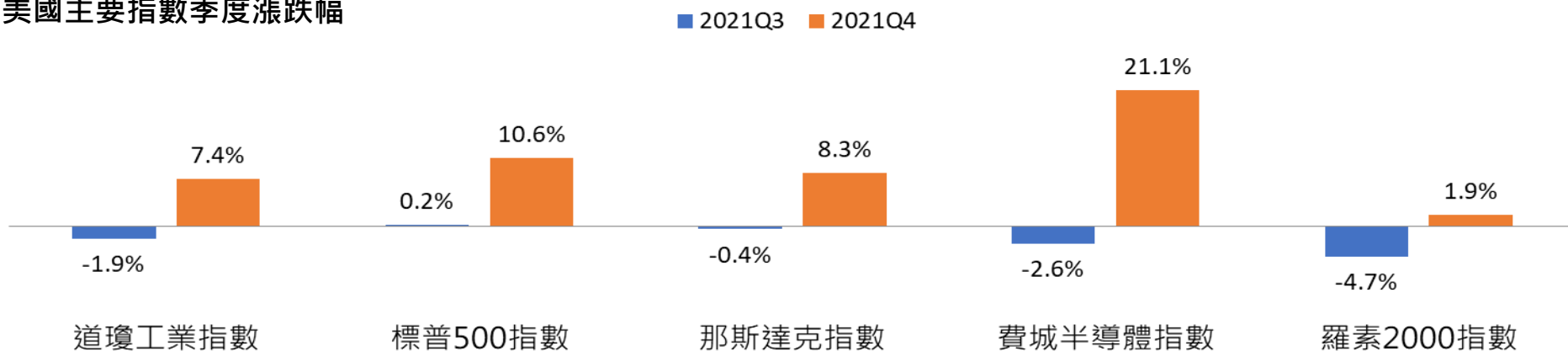


成熟市場

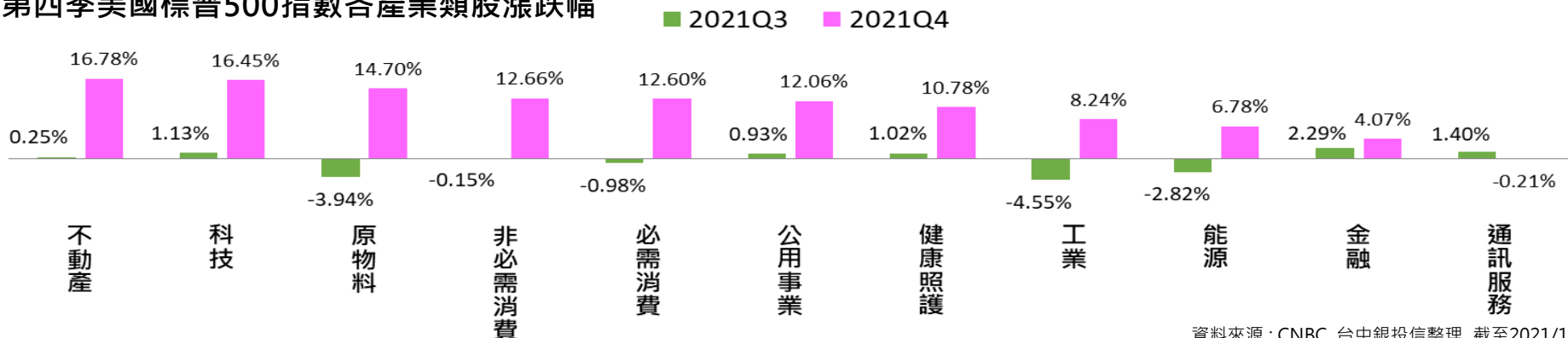
第四季美股止跌彈升，Omircon和縮債並未影響表現

- 第四季美股強力反彈，道瓊工業、標普500、那斯達克指數漲7.4%至10.6%，費城半導體指數大幅走高21%，羅素2000指數也回升1.9%，新變種病毒Omicron和縮減購債並未拖累股市表現。
- 主要類股方面，幾乎所有產業皆走升。其中，不動產和科技強力走高16%表現最優異，原物料、非必需消費、必需消費、公用事業、健康照護等漲幅也達10%，提供整體股市強力支撐。

美國主要指數季度漲跌幅



第四季美國標普500指數各產業類股漲跌幅



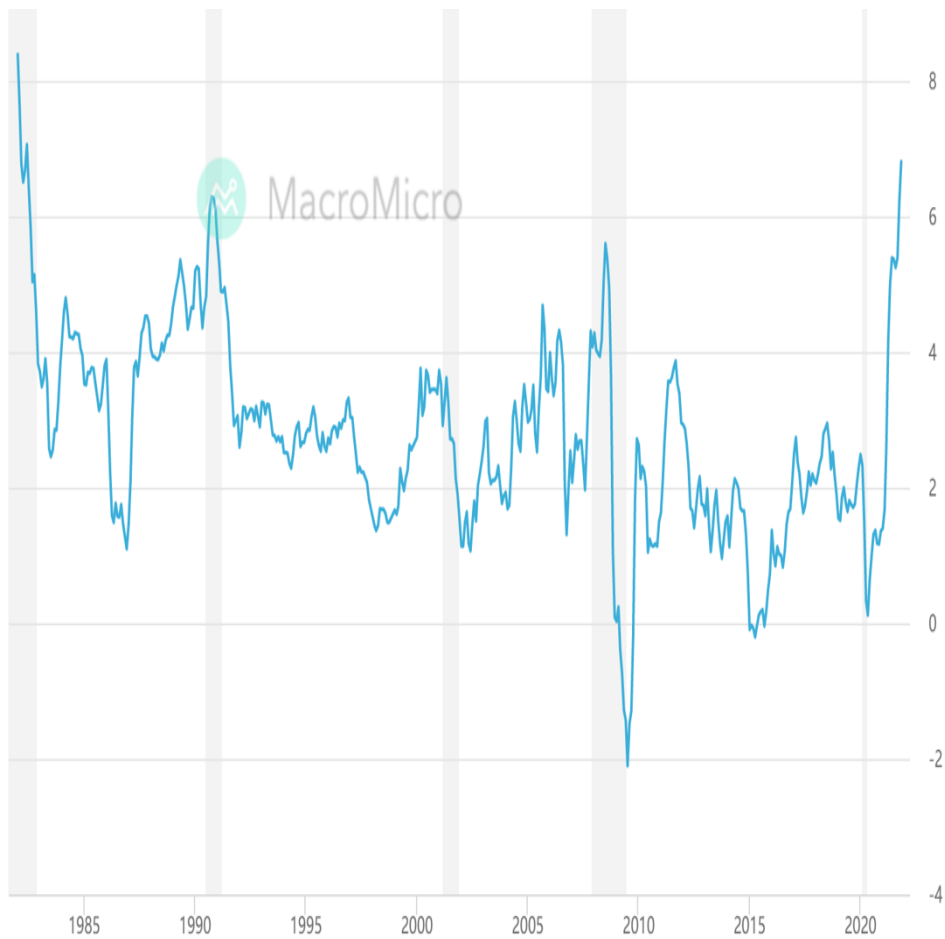
資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2021/12/31

資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2021/12/31

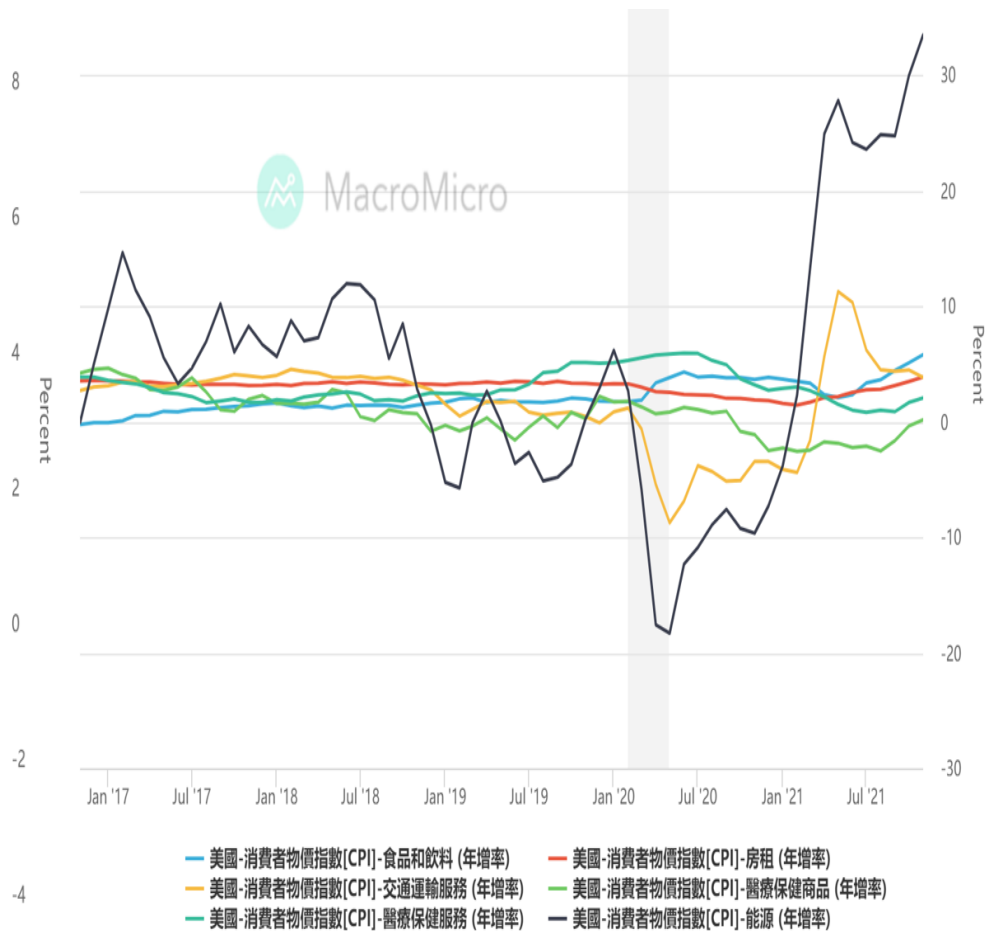
通膨增長持續攀升，能源價格為主要帶動

- 過去三個月，美國通膨年增率由5.3%攀升至6.8%，來到將近40年來高點。
- 以主要分類項來看，能源價格為主要帶動因素。

美國通膨年增率



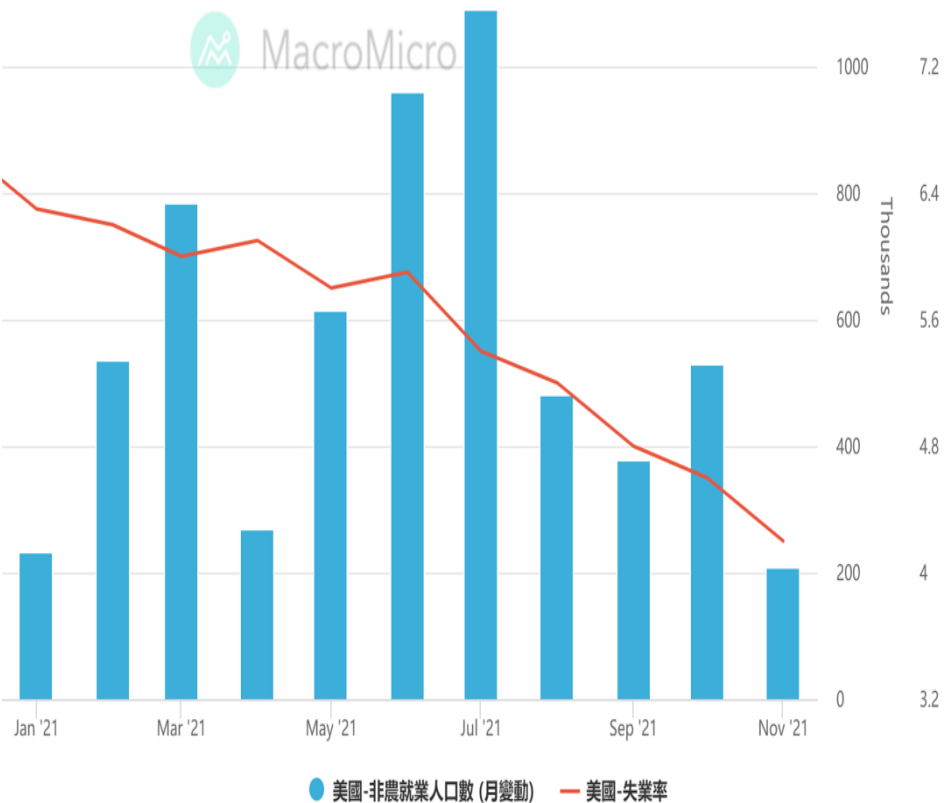
美國通膨年增率率 – 主要分類項



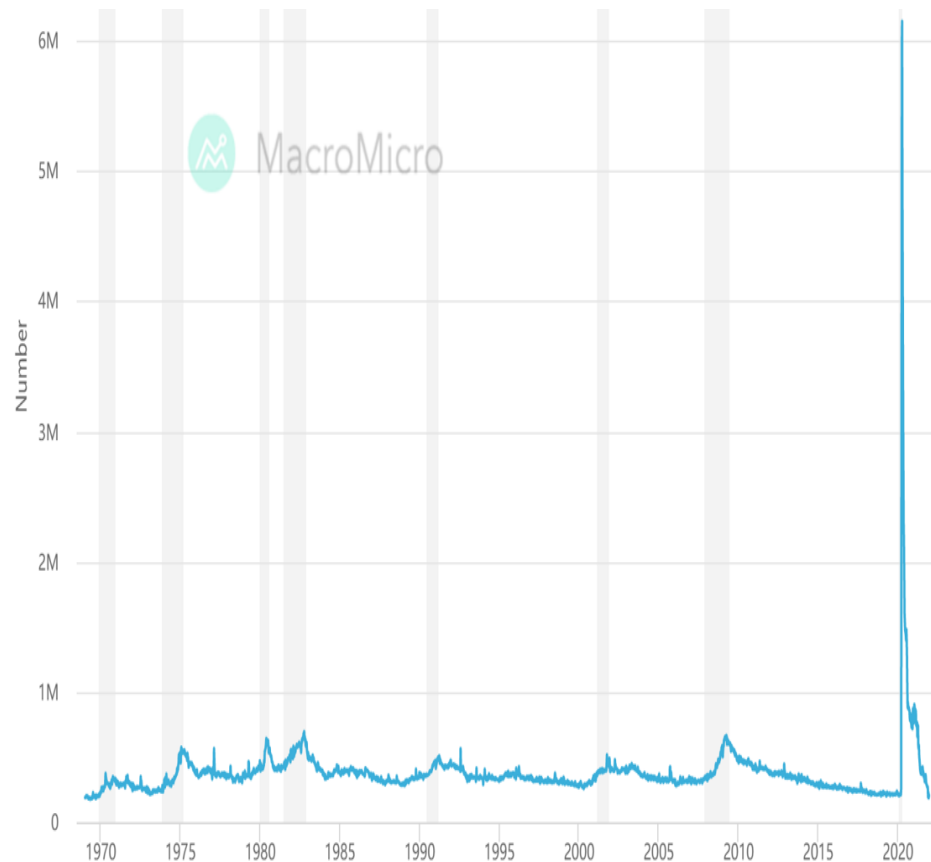
非農續增且失業率走低，勞動市場相當穩健

- 9至11月非農就業持續增加112萬人，同時失業率降至2020年2月以來低點的4.2%。
- 一週初申請失業救濟金人數下滑至20萬人左右，來到近50年低位水平附近。
- 結果顯示勞動市場維持穩健發展，有利於支持基本面發展

非農就業增長(藍)及失業率(紅)



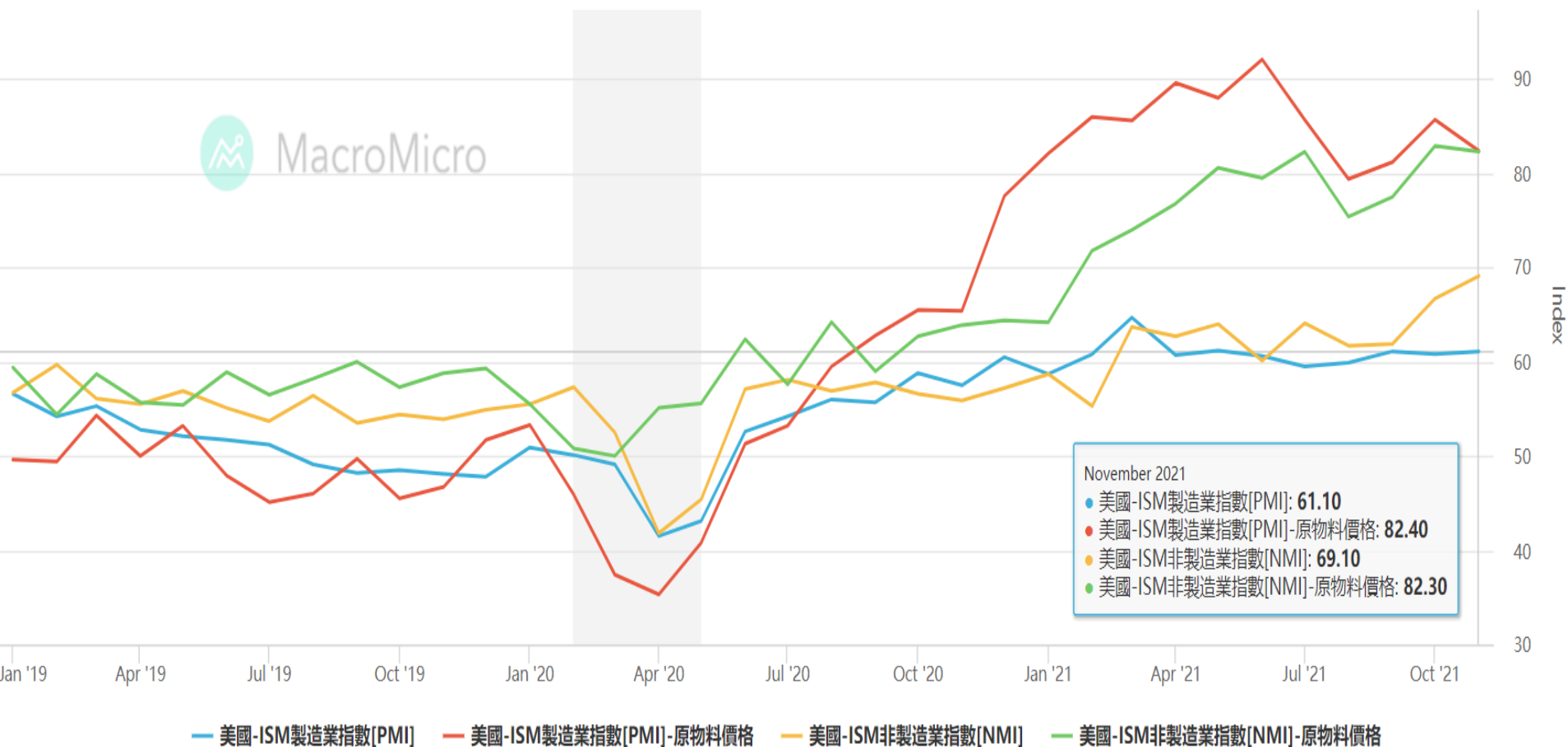
一週初申請失業救濟金人數



產業活動維持熱絡擴張，而價格成本仍處相對高位

- 過去三個月，ISM製造業及非製造業PMI指數皆處於60以上的熱絡擴張區間，產業活動良好。
- 原料價格稍微回落，但仍處於過去兩年來的相對高位，生產成本的壓力依然持續。

美國ISM製造與非製造業PMI

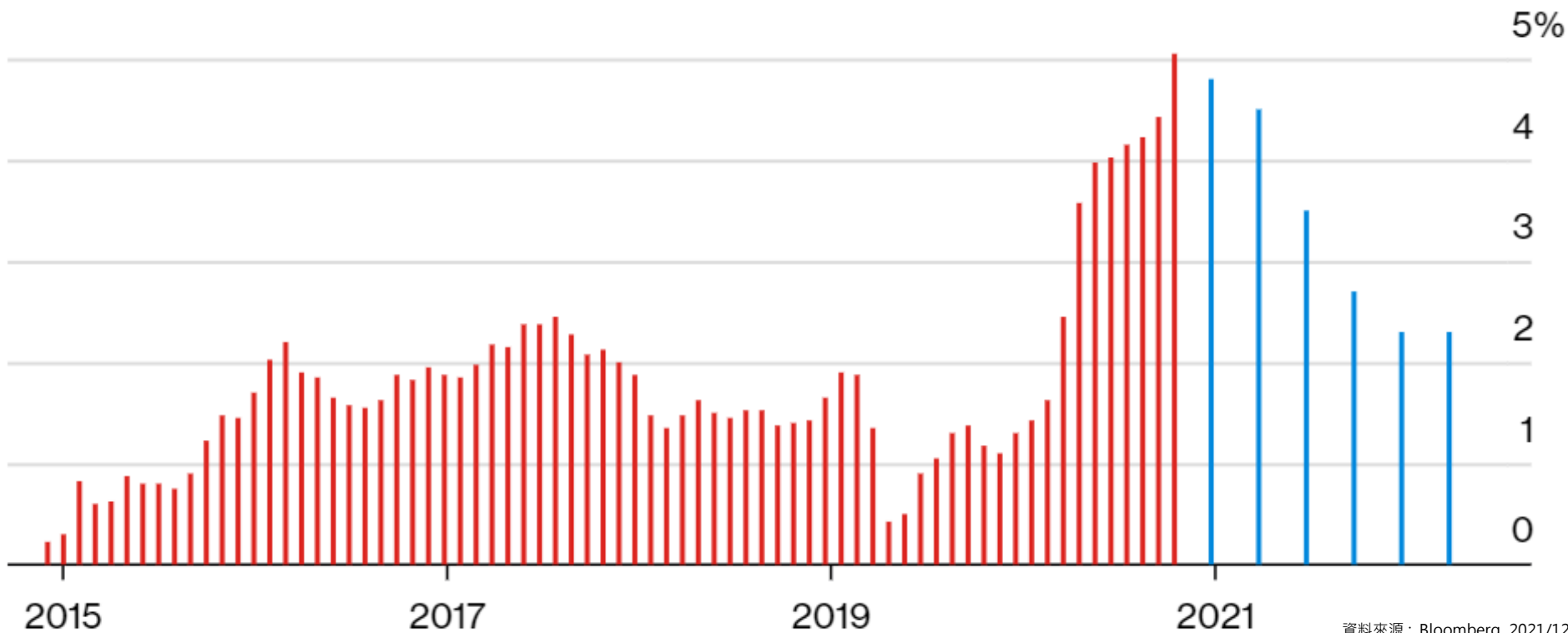


美聯儲決議加大縮債力度，升息預期偏向鷹派

- 美國聯準會決定將每月縮減購債金額由150億提高至300億美元，符合市場預期。
- 根據利率點陣圖，多數官員預估2022和2023年各會有三次升息可能，加息預期偏向鷹派。
- 美聯儲將2021年GDP成長預期由5.9%降至5.5%，但2022年GDP由3.8%提高至4%。同時，2021年通膨年增率由4.2%調升至5.3%，2022年從2.2%升至2.6%，趨勢仍預估通膨增長會回落。

市場預期美國通膨增長於2021年第四季觸頂後應會逐漸放緩

■ PCE inflation rate ■ Economist forecasts

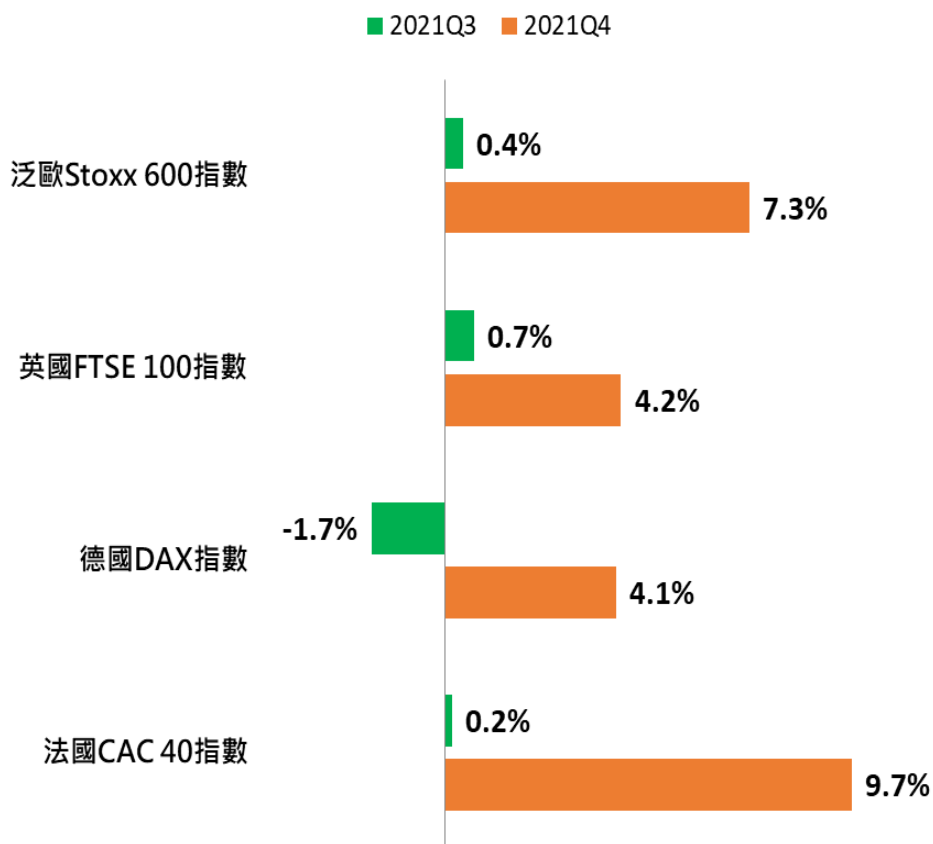


資料來源：Bloomberg, 2021/12

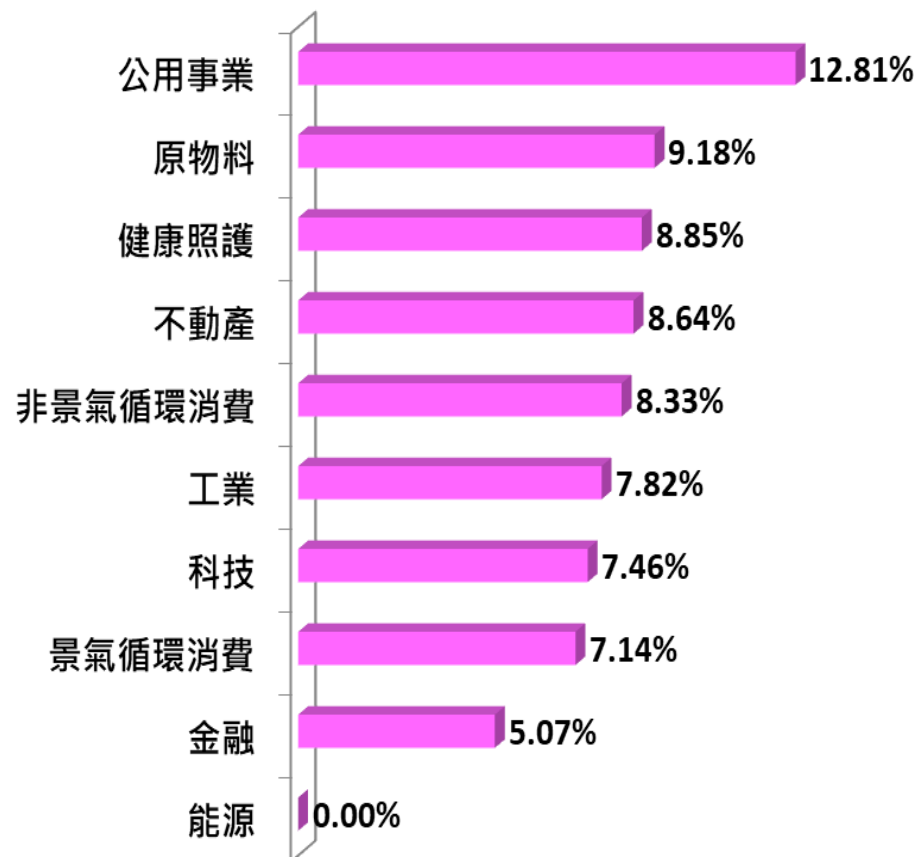
第四季歐股漲幅擴大，節慶和歐央行維持鴿派帶來支撐

- 第四季歐洲主要股市皆走高，歐洲Stoxx 600、英國、德國、法國等股市指數漲4.1%至7.3%。
- 主要類股以正面走勢為主，天然氣短缺造成的能源危機，激勵公用事業強力走高12%，其他產業的表現也相當亮眼。

歐洲主要股市指數季度漲跌幅



第四季歐洲Stoxx 600指數類股漲跌幅

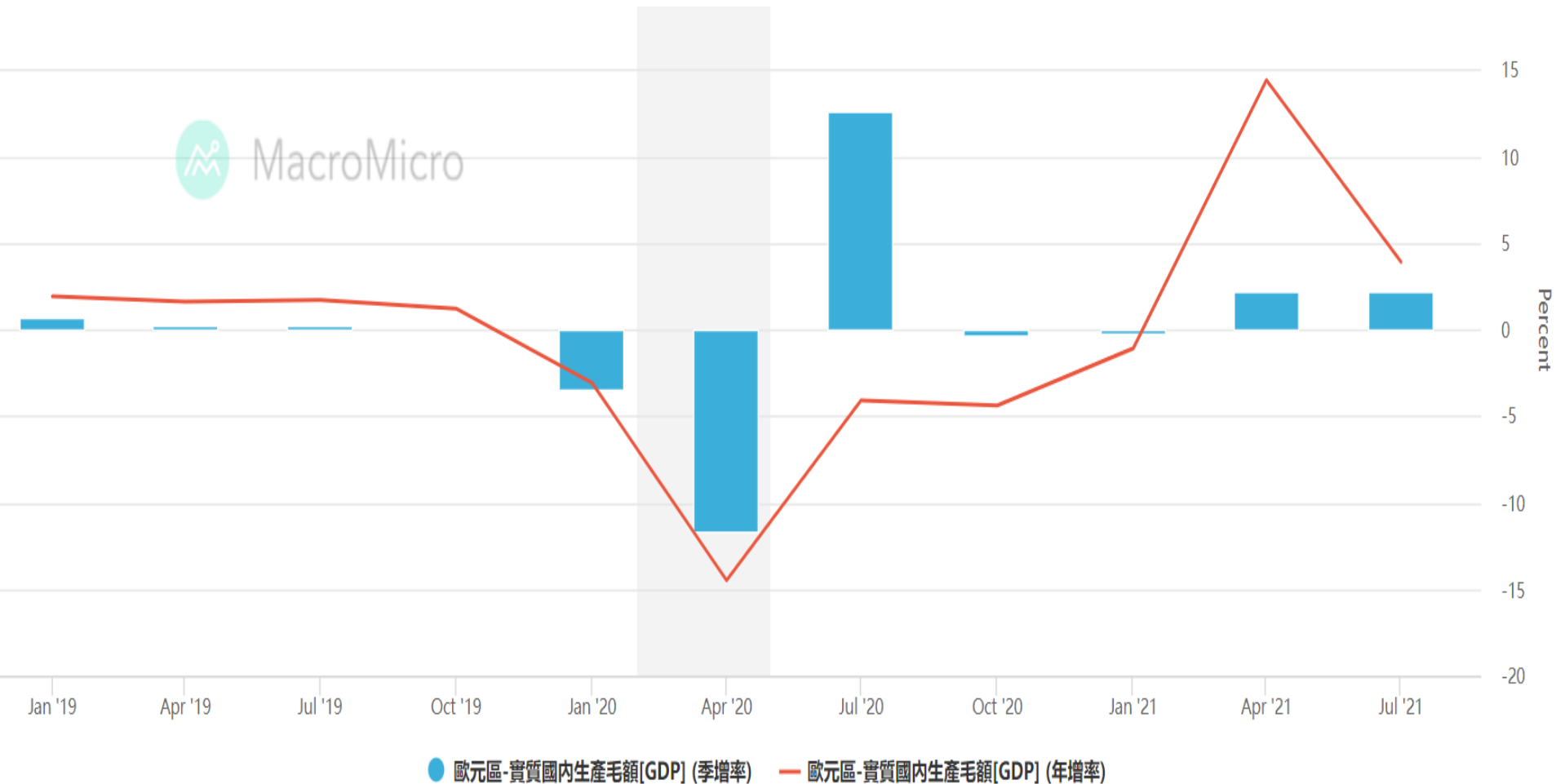


資料來源：CNBC, Qontingo, 台中銀投信整理, 截至2021/12/31

歐元區GDP確定連兩季增長，擺脫衰退並穩健復甦

- 歐元區第三季GDP最終季增2.2%和年增3.9%，確定連二季正成長，擺脫衰退並穩健復甦發展。

歐元區經濟成長率

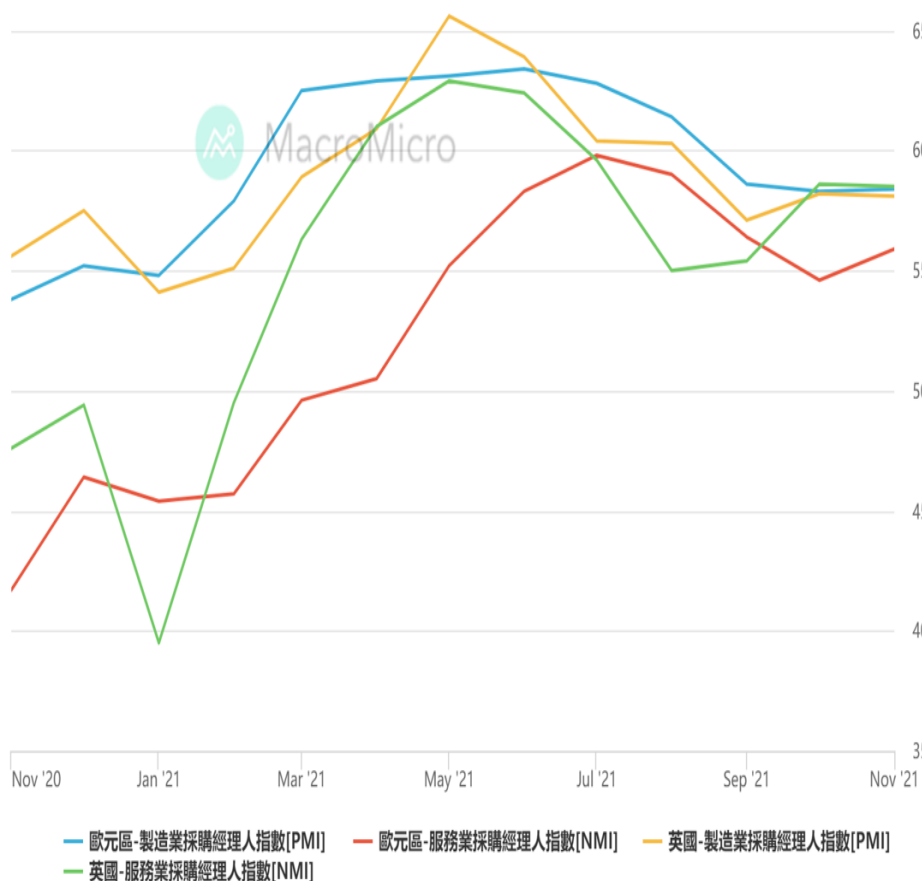


資料來源：財經M平方, 2021/9

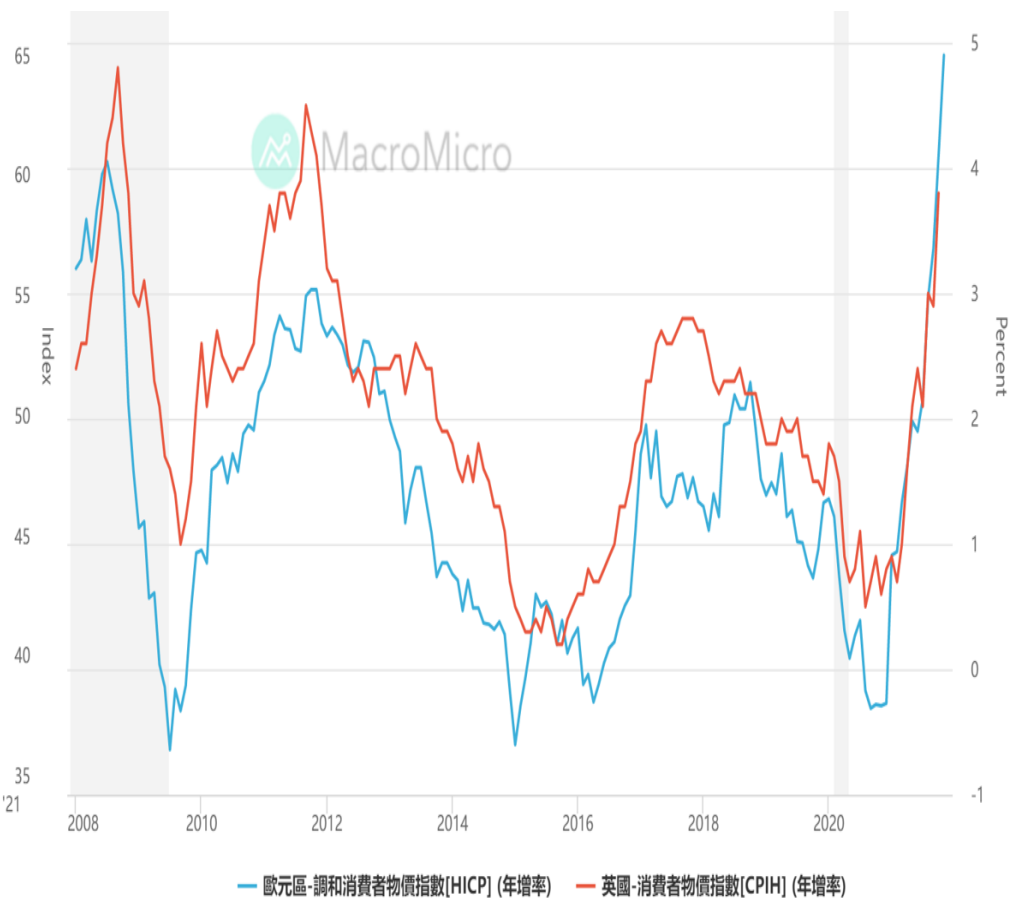
產業活動維持穩健擴張，而物價上升壓力持續

- 過去三個月歐元區和英國的產業PMI位於54以上，說明歐洲地區產業活動良好擴張。
- 不過，歐元區和英國通膨年增率持續走高，物價上升的壓力暫時無舒緩跡象。

歐元區和英國產業PMI



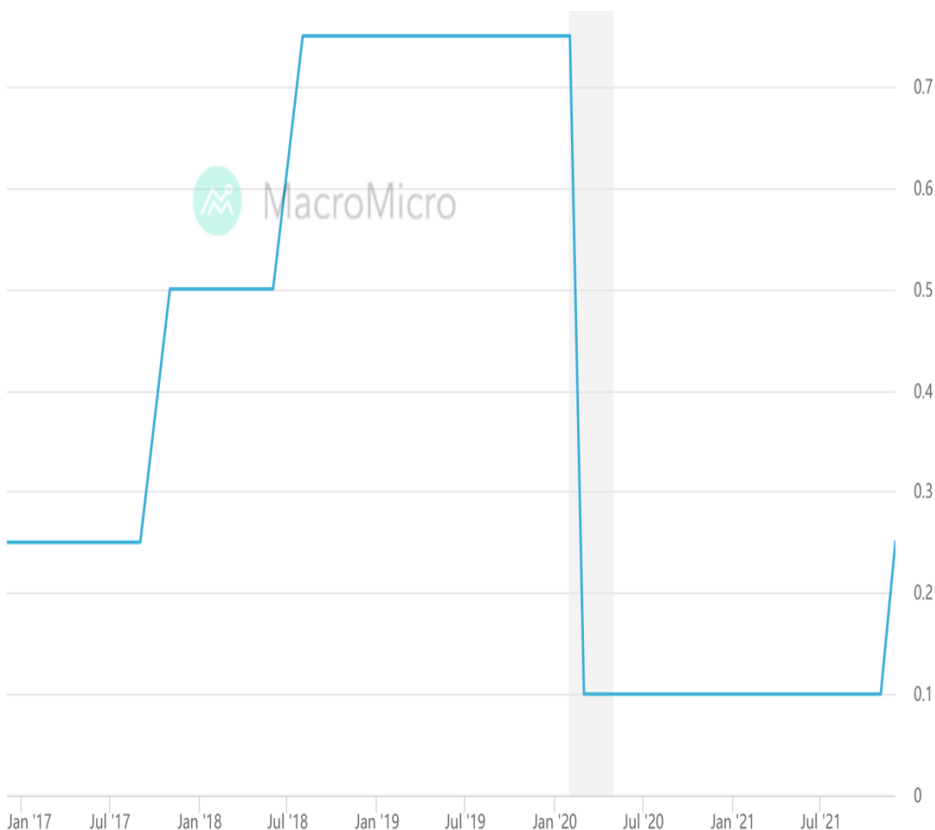
歐元區(藍)和英國(紅)通膨年增率



英國央行意外升息，歐央行維持鴿派但調高通膨增長預期

- 英國央行(BOE)12月會議決定將基準利率由0.1%調升至0.25%，認為必需加息抗通膨。
- 歐央行(ECB)12月會議維持基準利率不變，但調高兩年通膨增長預估，2021年由2.2%升至2.6%，2022年由1.7%升至3.2%。不過，在疫情持續且央行認為通膨增長仍屬暫時性，央行主席表示2022年歐央行升息的可能性不大。

英國央行基準利率



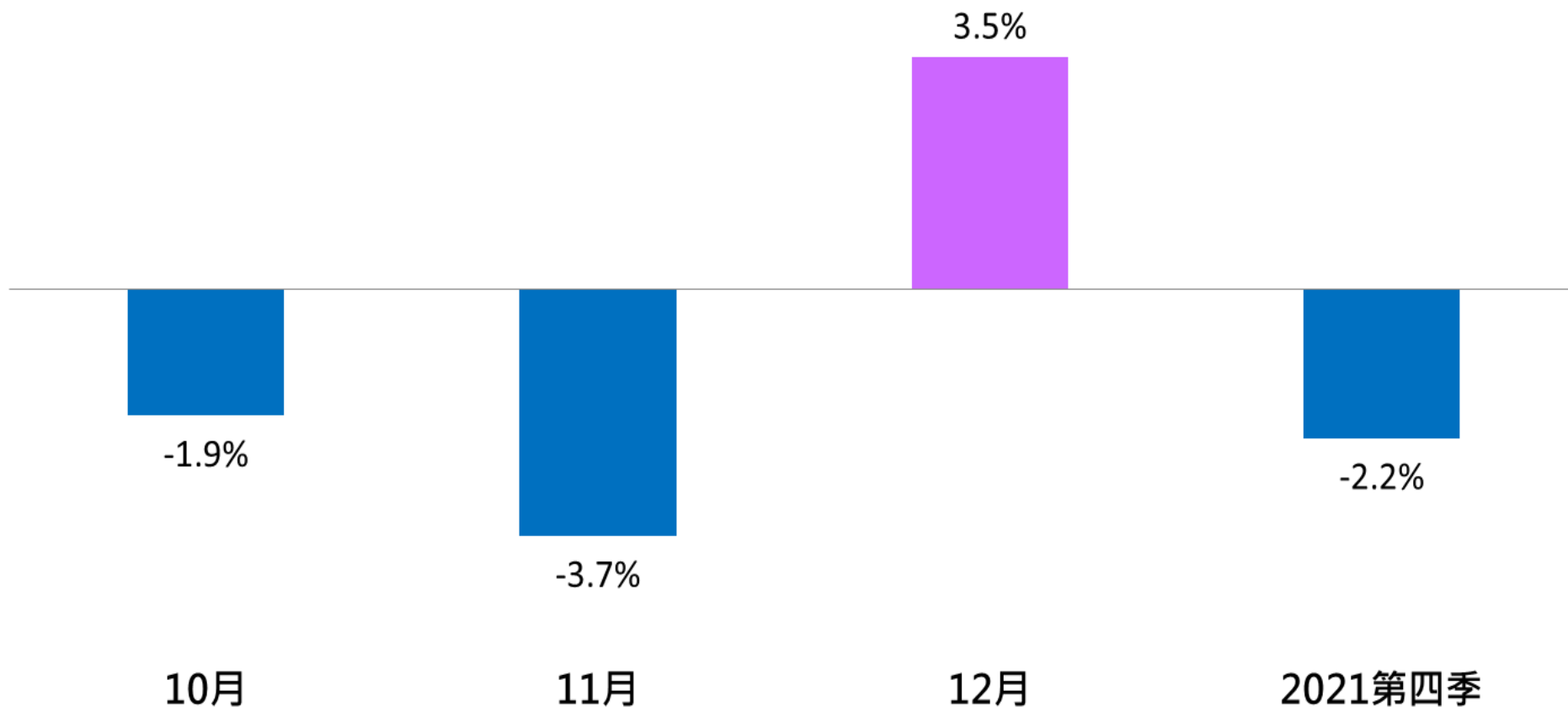
歐洲央行經濟數據展望

數據	預估時點	2021年	2022年
GDP	2021年9月	5.0%	4.6%
	2021年12月	5.1%	4.2%
CPI	2021年9月	2.2%	1.7%
	2021年12月	2.6%	3.2%

新變種病毒令邊境再度封鎖，第四季日本股市受拖累走低

- 第四季日經225指數跌多漲少，日本新政府初期較不受信任帶來些許影響，後續新變種病毒Omicron令邊境封鎖再起，拖累投資者信心。
- 即使12月出現跌深反彈，但全季度仍難以避免收低的結果。

日經225指數2021第四季及各月份漲跌幅



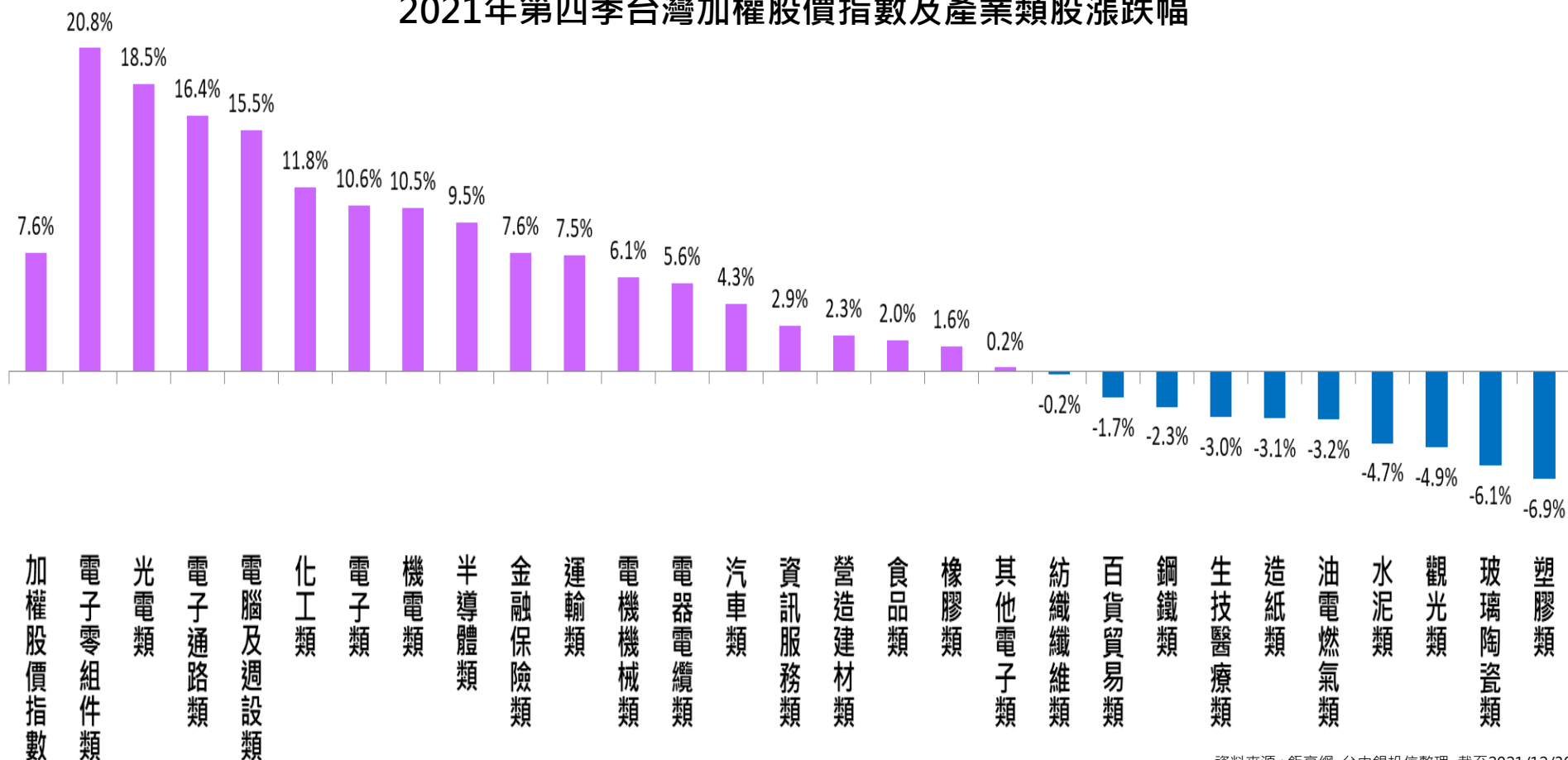


新興市場

台股第四季反彈走升，封關前強勢站上萬八關卡

- 經過第三季回檔後，第四季在電子領軍之下，加權股價指數反彈收漲7.6%，並收在18,200點之上。
- 類股方面，電子漲10.6%為重要支撐，其中電子零組件強漲20%最亮眼，電子通路和半導體也明顯走高。同時，金融及運輸走升7%以上，亦給予不小助力。

2021年第四季台灣加權股價指數及產業類股漲跌幅



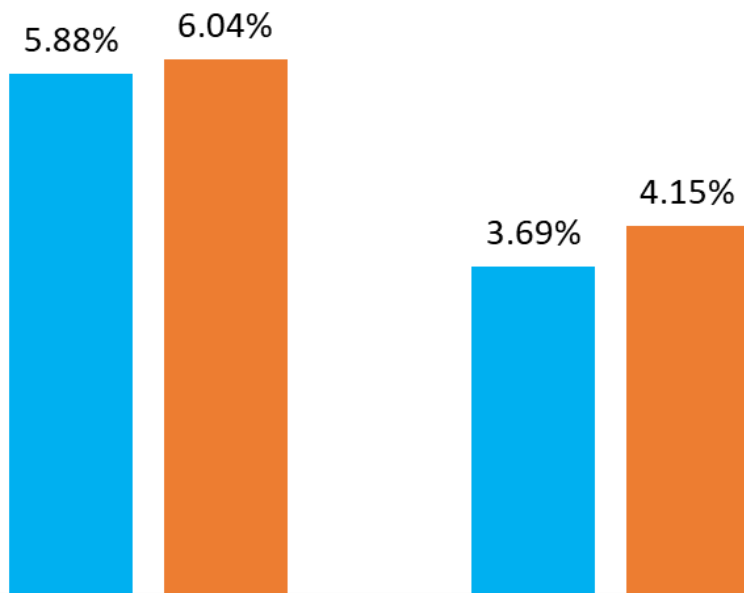
資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2021/12/30

主計處和中央銀行經濟展望偏向正面樂觀

- 根據主計處GDP預估，2021年由5.88%調升至6.04%，2022年亦由3.69%調高至4.15%。
- 12月央行會議後，將今年經濟成長預估從5.75%上修至6.03%，2022年由3.45%調升至4.03%。
- 認為國際復甦帶動的需求會持續，內需型的復甦可往正面發展，投資動能有望維持，因此兩大政府機構對整體經濟展望趨向正面樂觀。

主計處經濟成長預估

■ 2021/8月預估 ■ 2021/11月預估

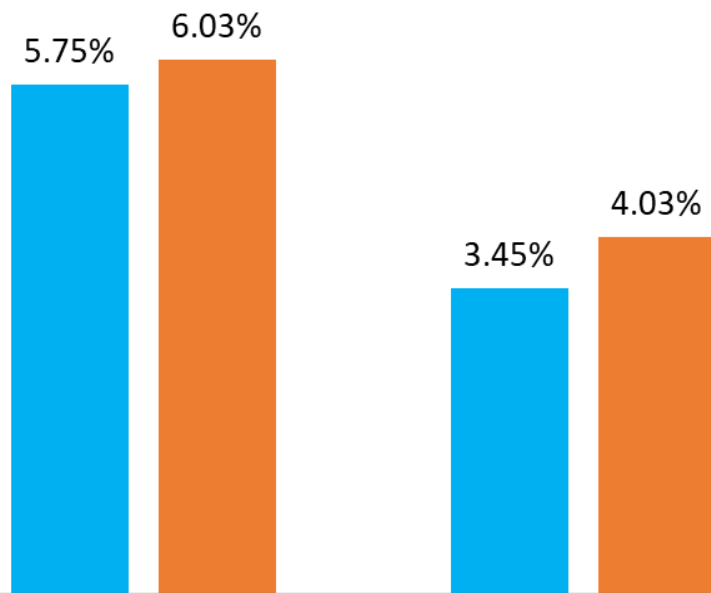


2021年

2022年

中央銀行經濟成長預估

■ 2021/9月預估 ■ 2021/12月預估



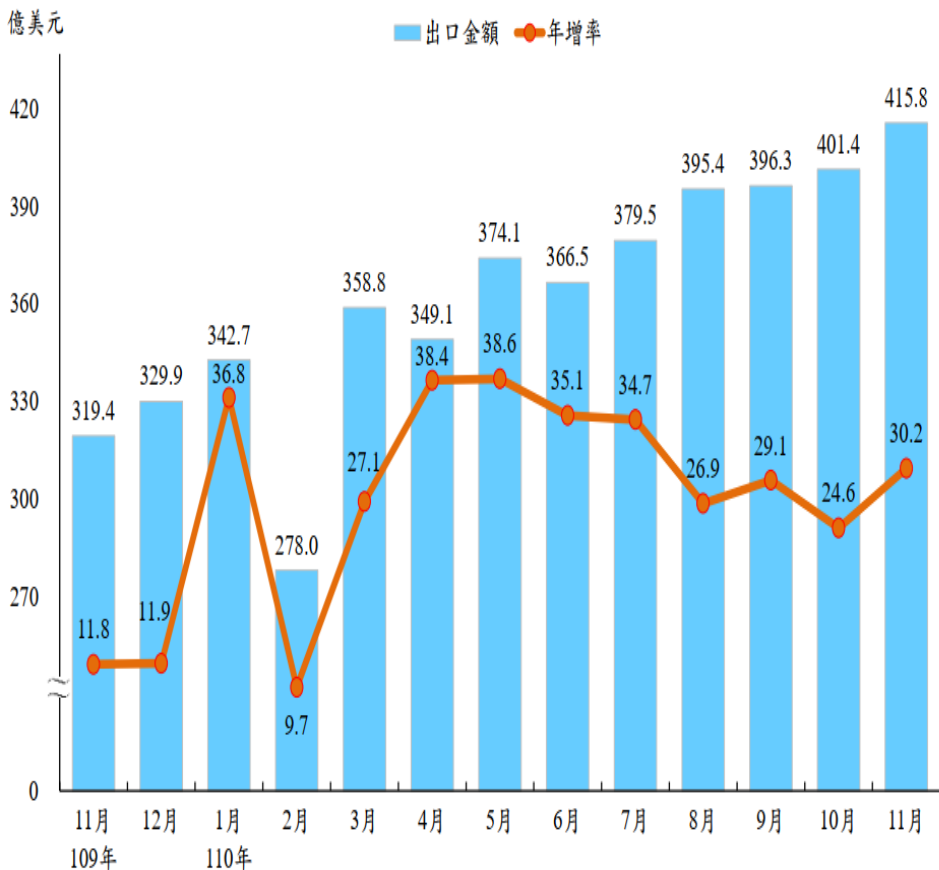
2021年

2022年

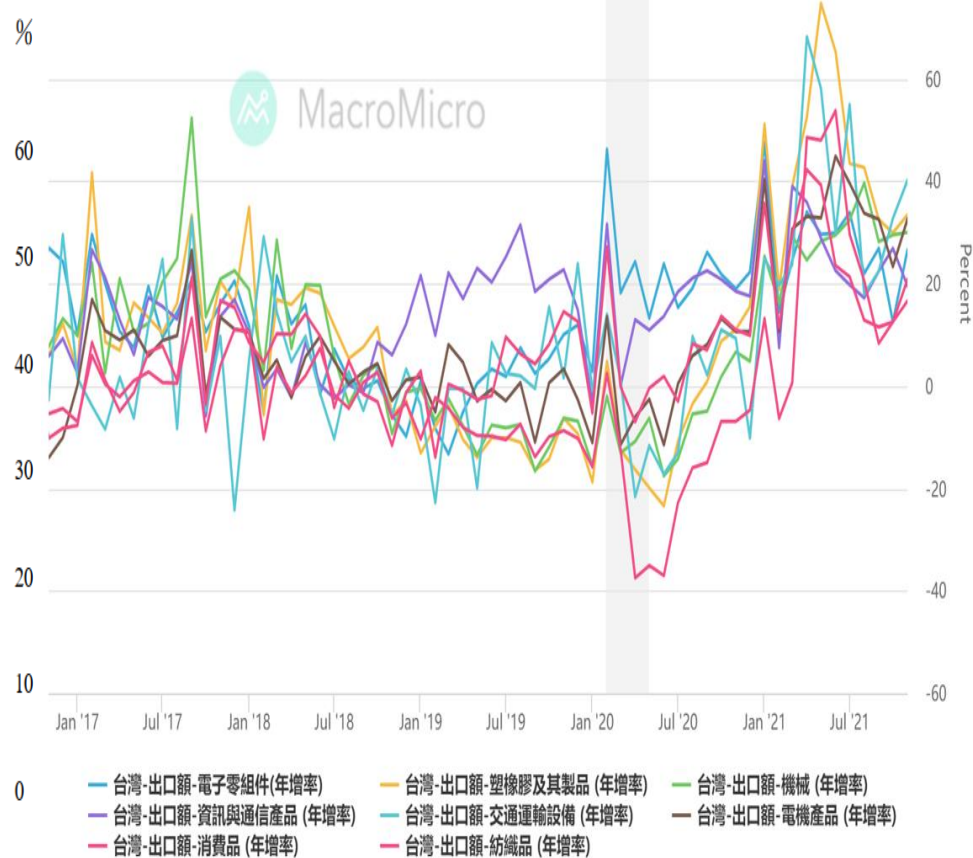
出口保持雙位數增長，強力支持國內經濟發展

- 過去三個月國內出口月月雙位數成長，而且每月出口金額也是步步高升。
- 結果顯示國際經濟復甦的需求強勁，電子及傳產出口都良好回升，支持經濟強力增長。

國內每月出口金額及年增率



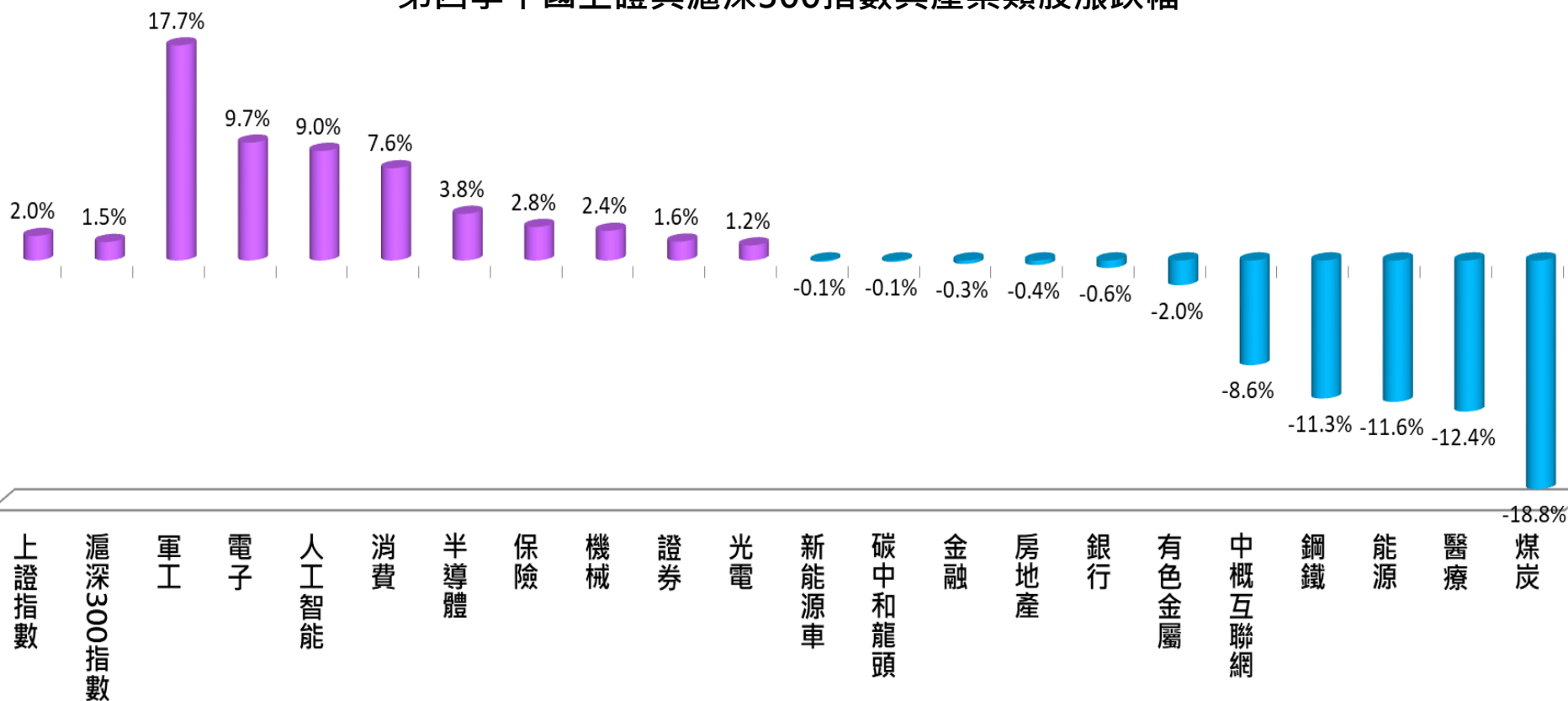
國內出口年增率 – 產品類分項



寬鬆政策前景助中國股市順利反彈收漲

- 第四季中國上證和滬深300二指數回漲2%與1.5%，穩增長基調確立，寬鬆政策前景可期，支持股市指數最終順利止跌反彈。
- 類股方面，軍工大漲17%表現最突出，消費及電子、人工智能、半導體等科技產業也提供不小支持，成功抵禦互聯網、能源、煤炭、醫療等產業帶來的壓力。

第四季中國上證與滬深300指數與產業類股漲跌幅

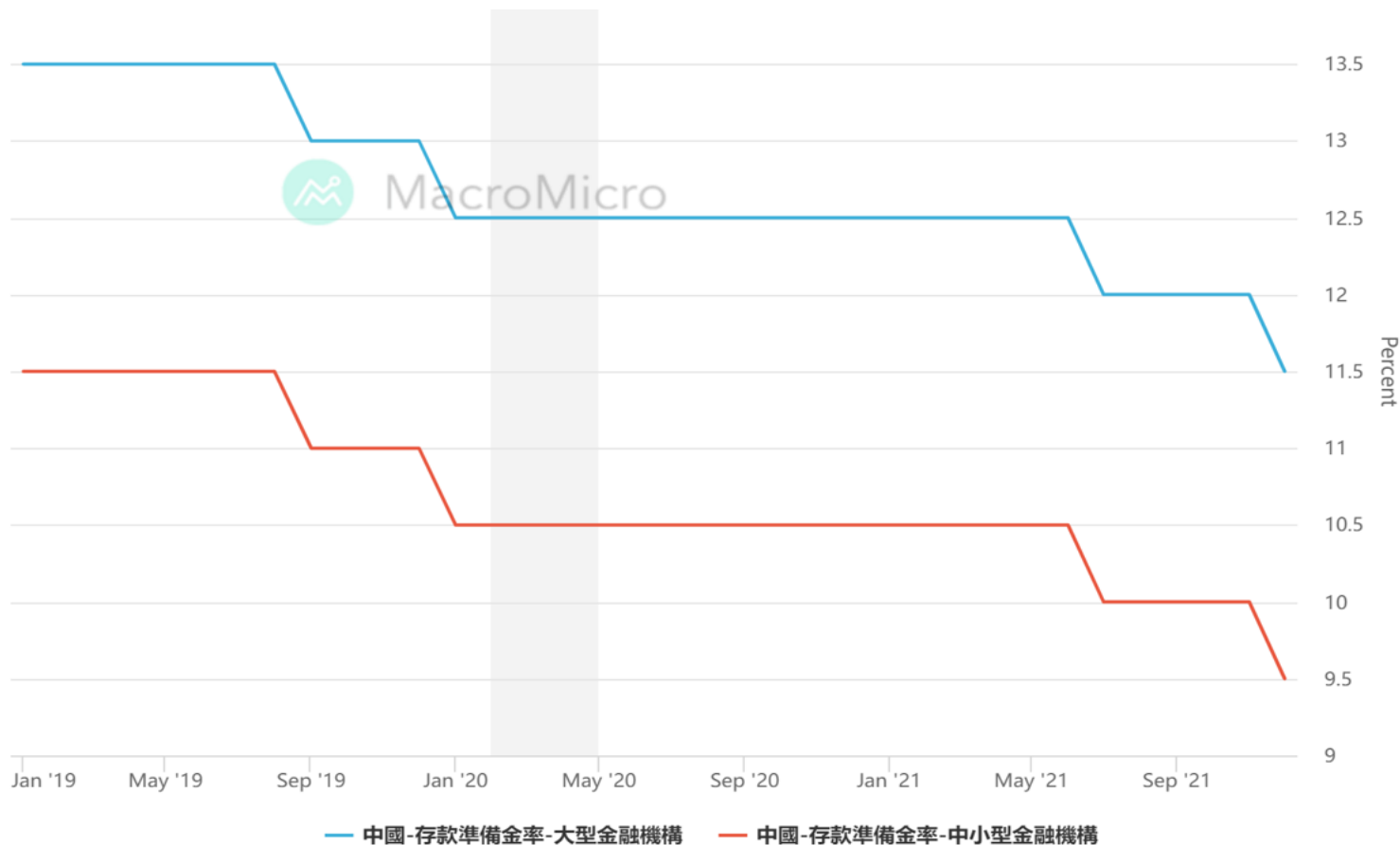


資料來源：鉅亨網，台中銀投整理，截至2021/12/31

中國人行年內二度全面降準，掀起寬鬆穩增長序幕

- 中國政治局會議定調2022年經濟工作以穩字當頭，穩增長成為基調主軸。
- 中國人行宣布12/15金融機構調降存款準備金率0.5%，為今年7月以來二度全面降準。

中國金融機構存款準備金率

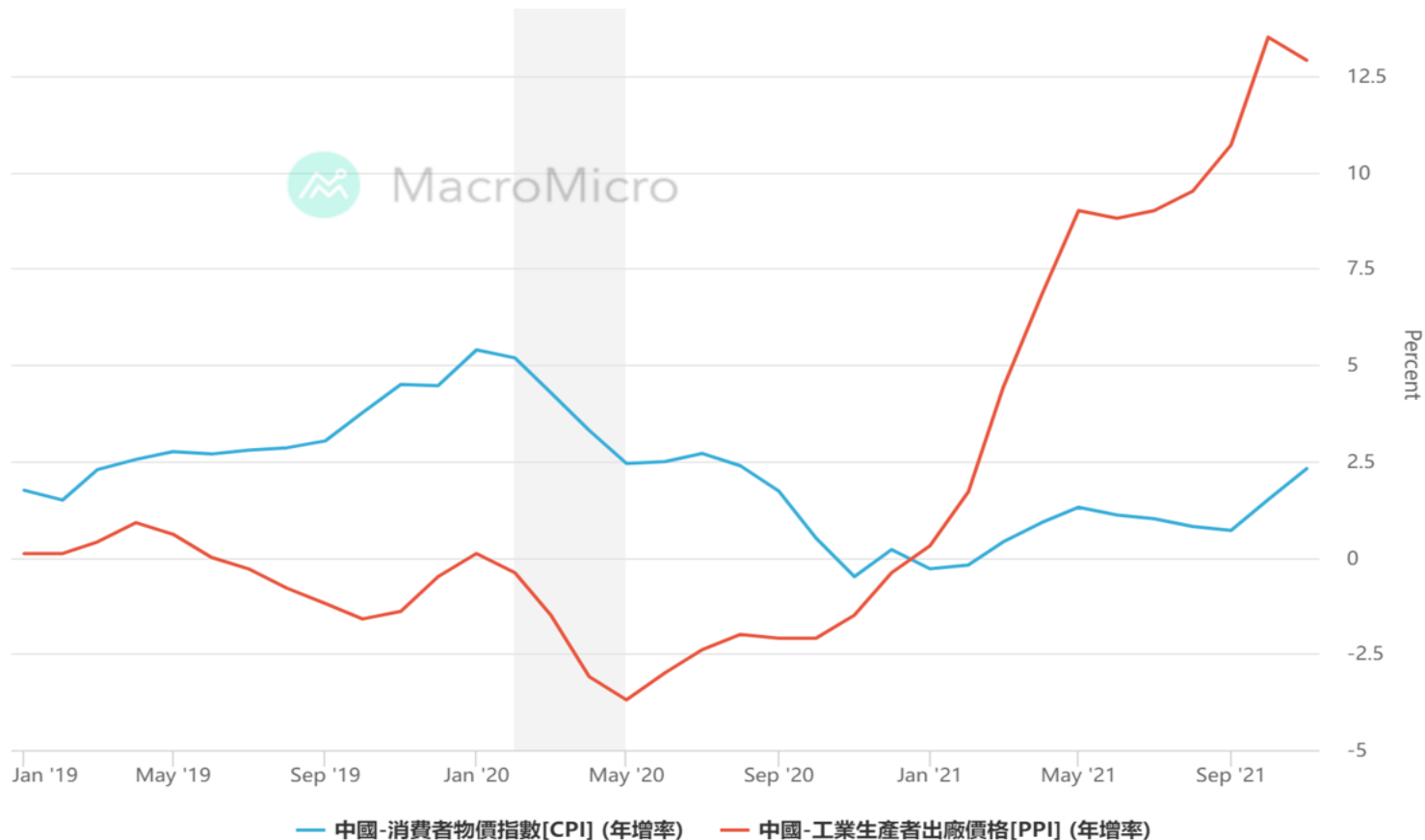


資料來源：財經M平方, 2021/12

消費和生產物價攀升，但狀況依然處於控制之中

- 過去三個月中國通膨年增率由0.8%攀升至2.5%，而生產者物價年增率則攀升至13%左右。
- 物價確實較明顯攀升，但整體狀態仍在控制之中，而且生產者物價有所走緩，對政府來說，未來偏向積極政策的空間稍微顯現。

中國消費物價與生產者物價年增率



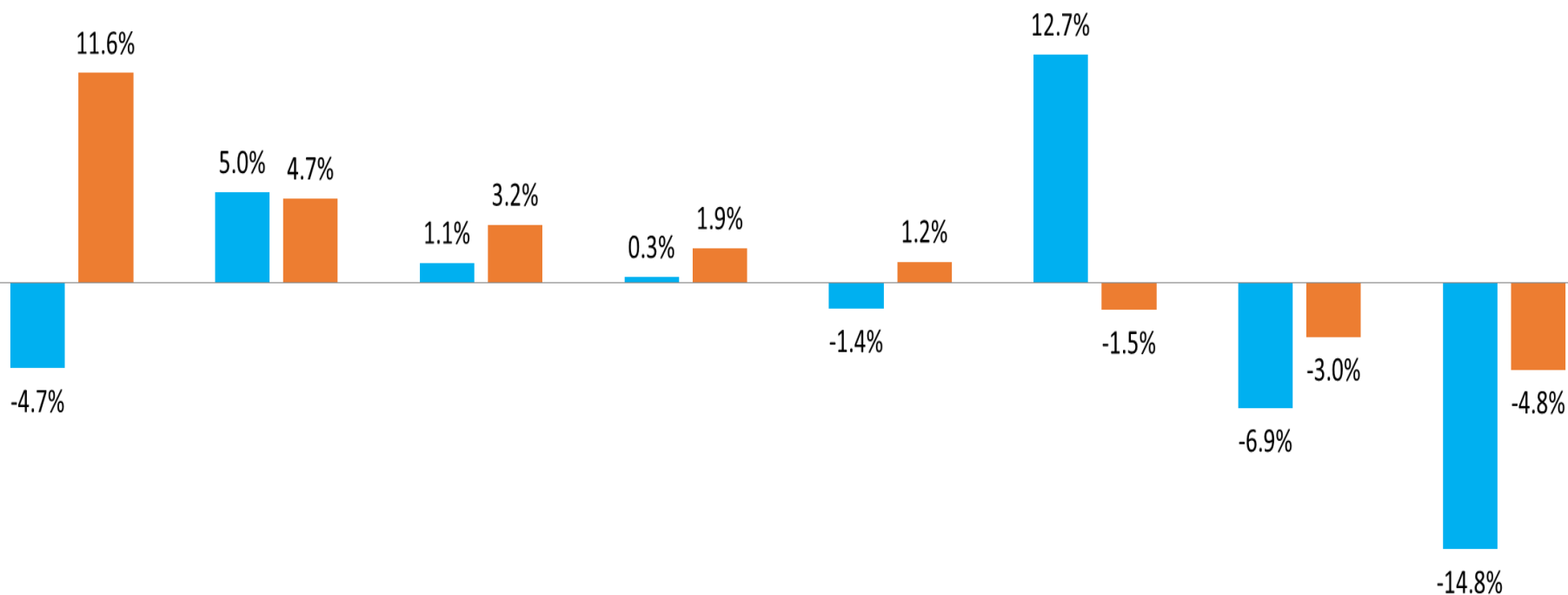
資料來源：財經M平方，截至2021/11

東南亞大國表現穩健，港股仍受政策調控影響

- 雖然疫情回升，但經濟活動未中斷，第四季越南股市強力反彈11%，其他東協大國也相當穩健。
- 中國對互聯網的政策調控令港股再度受挫，南韓股市則受疫情大幅攀升拖累而續跌。

第四季亞洲其他地區股市漲跌幅

■ 2021Q3 ■ 2021Q4



越南VNINDEX指數

印尼JCI指數

泰國SET指數

馬來西亞KLCI指數

新加坡海峽指數

印度BSE Sensex指數

南韓KOSPI指數

香港恆生指數

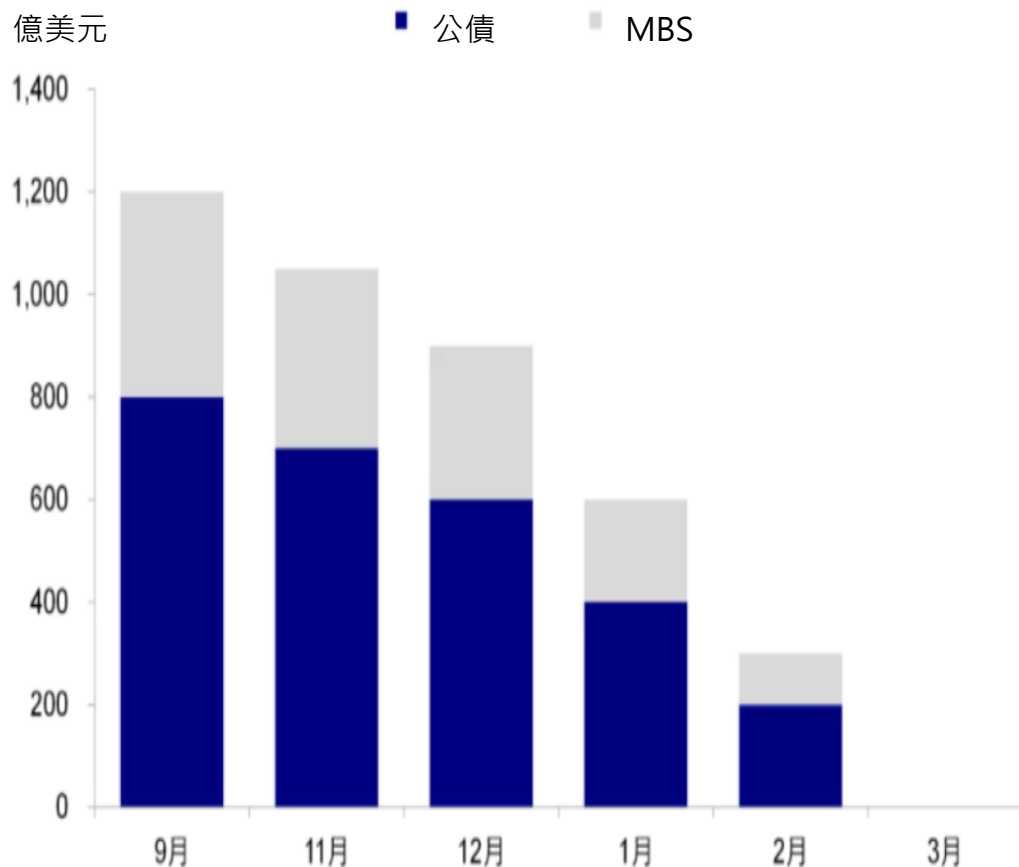


2022Q1展望

美縮債預計於三月結束，市場預估Q1升息機率約六成

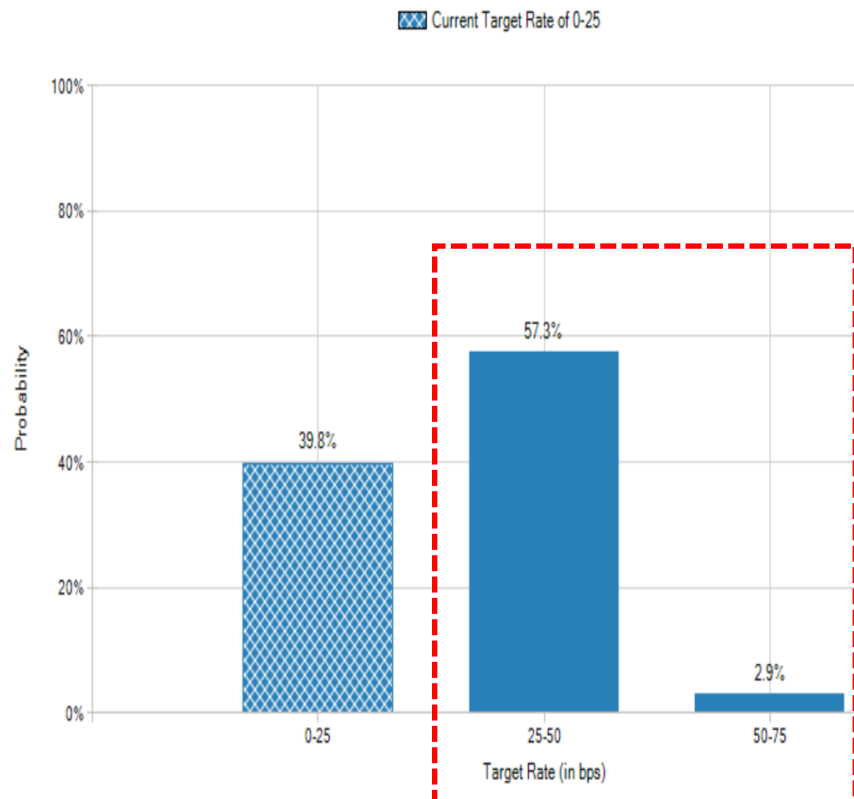
- 美聯儲12月會議提高每月縮減購債金額，預估2022年3月應會完成本輪縮債行動。
- 屆時通膨增長數據為何或將牽動後續貨幣政策發展，目前市場預期3月升息機率在6成左右。

美國縮減購債預估



美聯儲2022年3月升息的市場預估機率

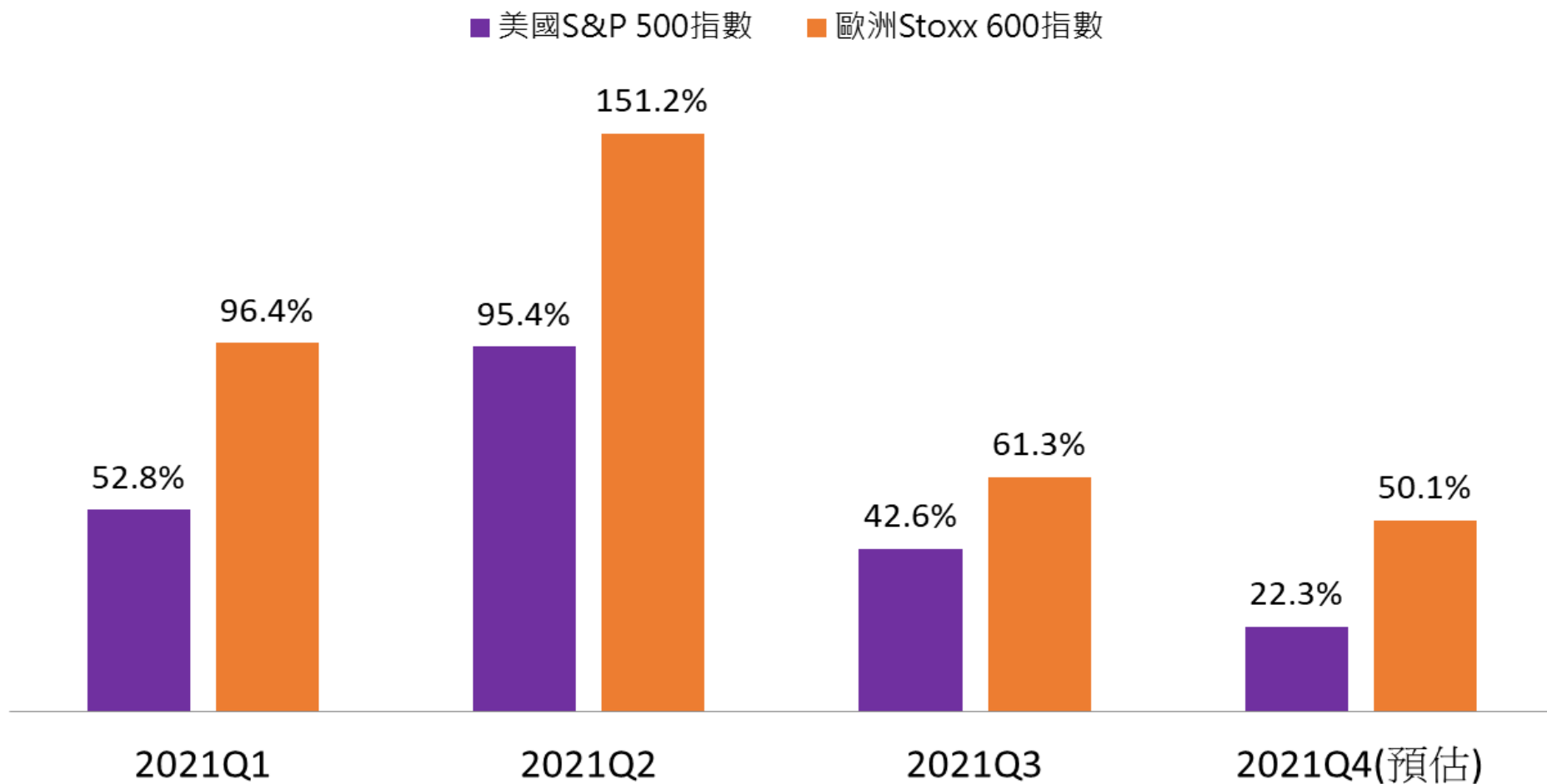
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 16 三月 2022 FED MEETING



2021第四季財報公布，預估歐美企業可維持良好成長

- 根據統計預估，2021第四季美國和歐洲大型企業的獲利成長仍可達良好的雙位數增長。

美國和歐洲大型上市企業各季獲利成長表現



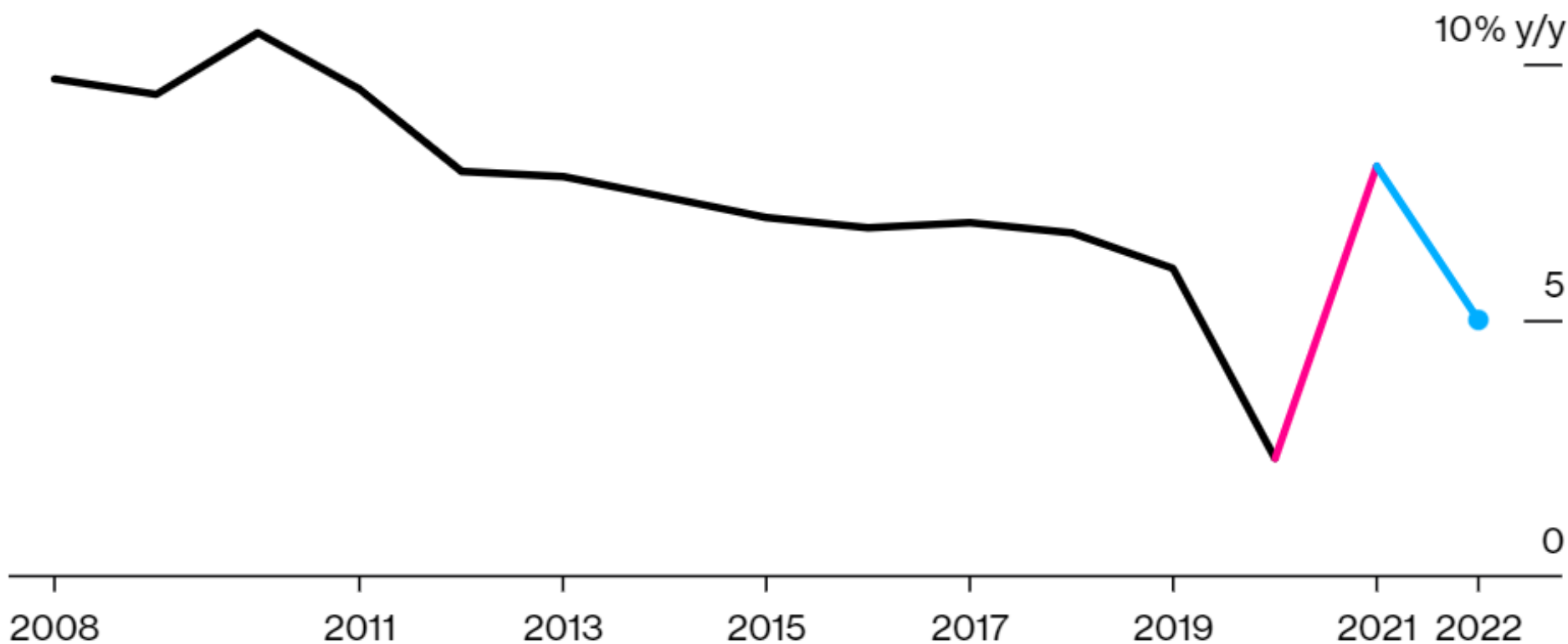
資料來源:Refinitiv, 2021/12

第一季中國將舉行冬奧和兩會，關注政策前景與經濟目標設定

- 2022年首季內中國將舉行冬奧和兩會，冬奧為國際運動賽事，預期為穩定全球信心，政府可能再度提出寬鬆政策措施。
- 首季的人大和政協兩會應會確定2022年經濟成長目標，市場普遍預估可能介於5%至5.5%。

中國2022年可能經濟成長設定目標水位

／ GDP growth ／ Forecast growth ／ Floor of expected growth target



資料來源: Bloomberg, 2021/12/16

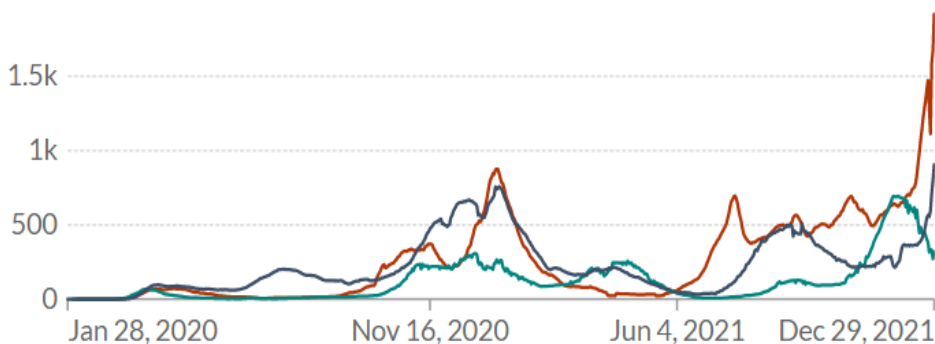
Omicron傳播速度極快，疫情發展需留意

- 目前研究顯示新變種病毒Omicron的威脅較Delta低，但由於傳播速度較快，結束新年假期後的疫情發展需特別留意，預期確診高峰或將落在1月上旬至2月初之間。

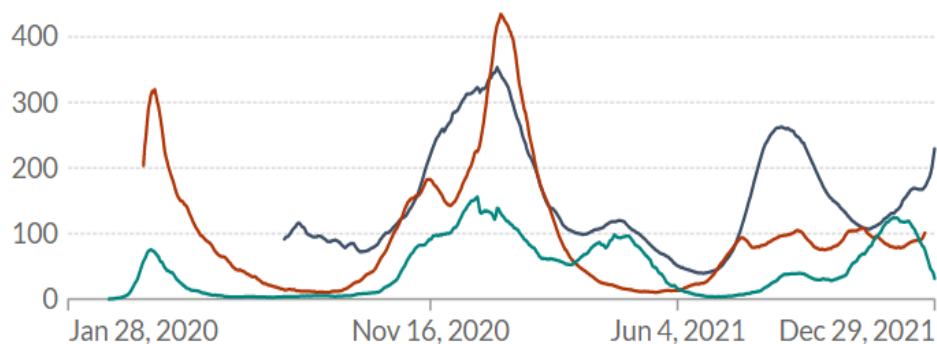
美國、德國、英國疫情確診、住院、重症、新增死亡比率趨勢

■ United States ■ Germany ■ United Kingdom

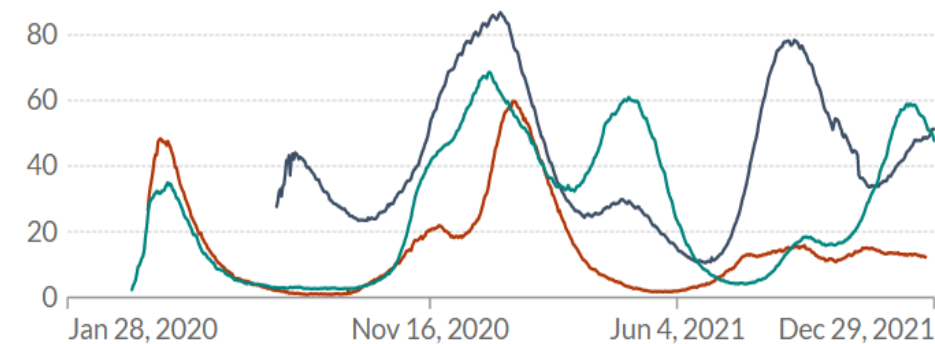
New cases (per 1M)



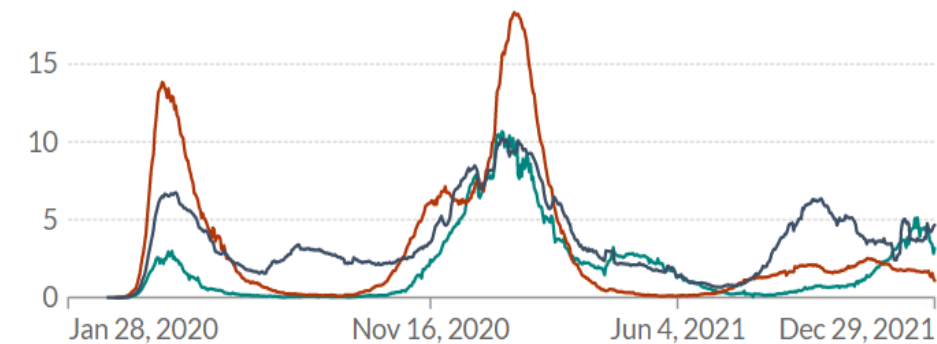
Hospital admissions (per 1M)



Patients in ICU (per 1M)



New deaths (per 1M)



資料來源: Our World in Data, 2021/12/29

【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。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(<https://www.tcbsitc.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢下載。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。**基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本基金投資涉及投資新興市場部分，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。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。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。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合能承受較高風險之非保守型投資人，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。**

台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770, 2357-5210

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓