

# 國際投資市場月報與展望

---

2022年1月3日

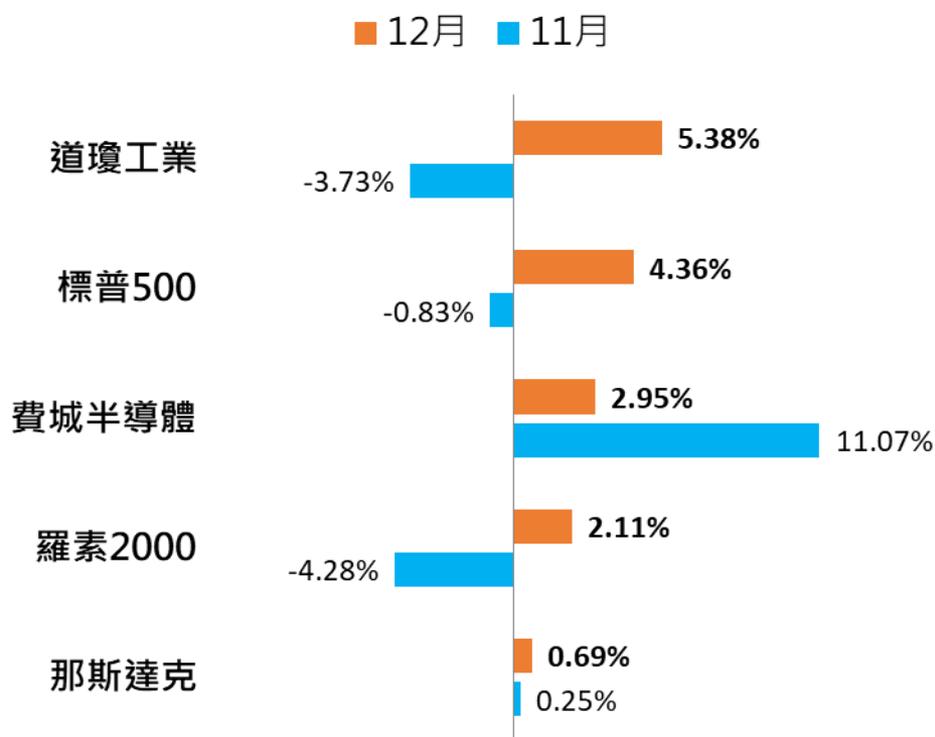


# 成熟市場

## 節慶氛圍帶來正面支持，12月美股全面收漲

- 12月道瓊工業、標普500、那斯達克指數走升0.69%至5.38%，費城半導體和羅素2000指數也漲2.95%與2.11%。節慶氛圍帶來正面動能，而新變種病毒和美聯儲加大緊縮令科技股漲幅受限。
- 類股方面，幾乎所有主要產業皆走高，僅非必需消費微跌0.3%。其中，必需消費、不動產、公用事業、健康照護、原物料等強漲7%以上，科技也漲3%。
- 美聯儲加大縮減購債力度且態度偏向鷹派，推助美國10年公債利率溫和攀升至1.5%之上。

### 美股主要指數表現



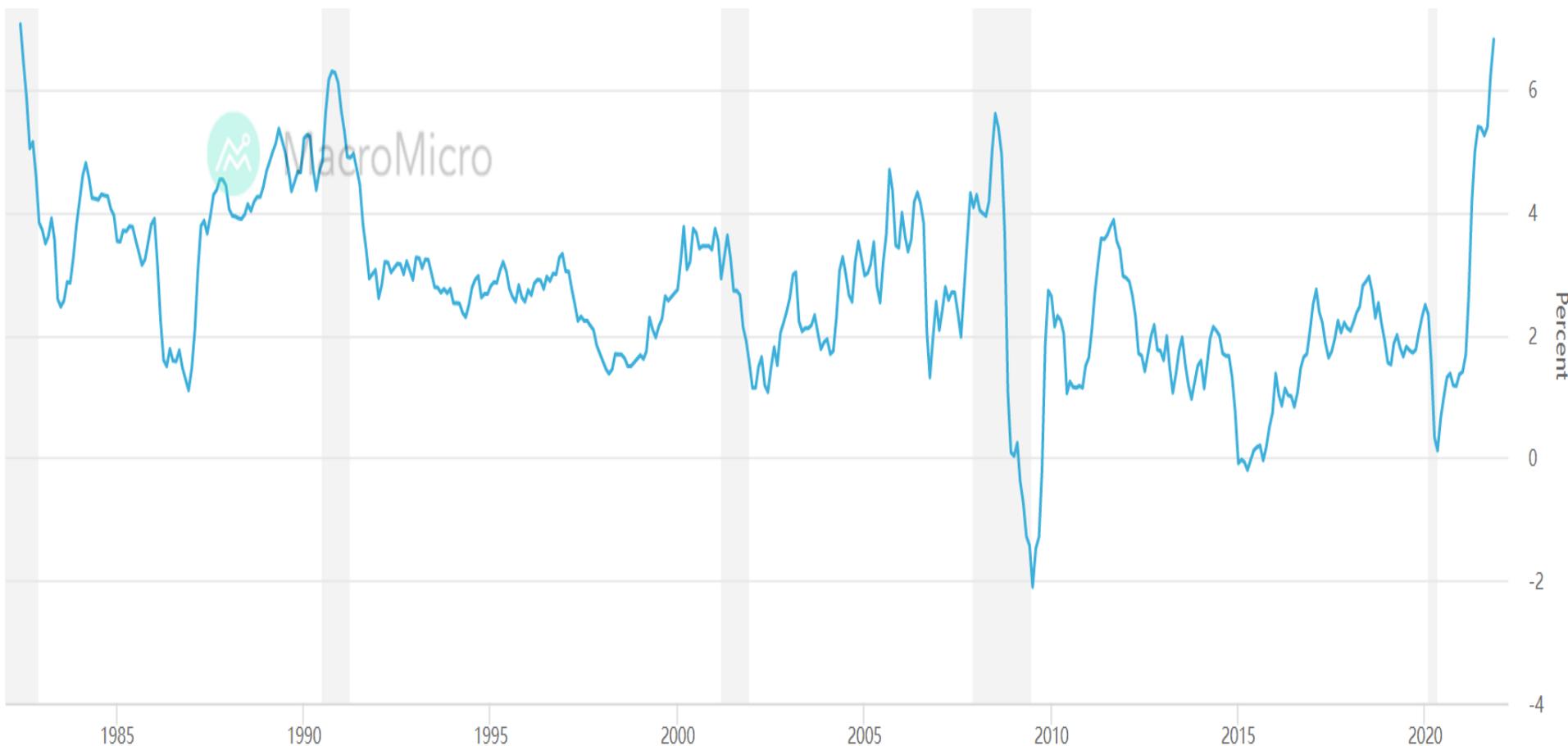
### 美國10年公債利率走勢



## 通膨來到近40年高點

- 11月通膨年增率由6.2%升至6.8%，來到近40年高點，但結果符合市場預期，顯示市場對通膨攀升已有心理準備，對股市的連動影響有所減緩。

### 美國通膨年增長率

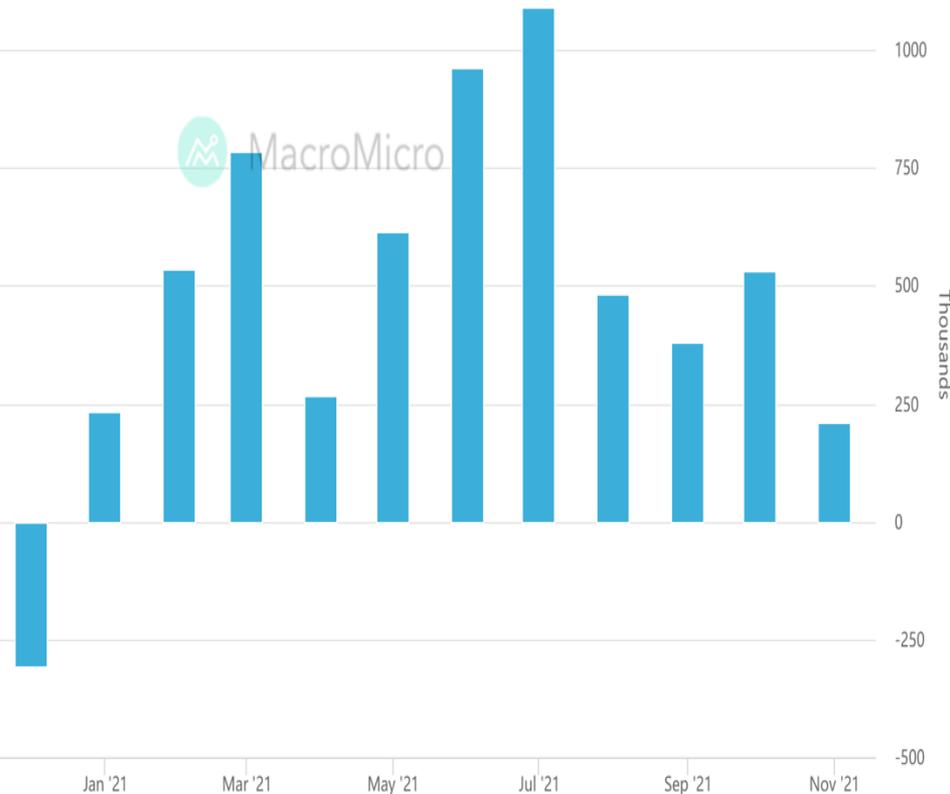


資料來源：財經M平方，截至2021/11

## 非農就業持續增長且失業明顯改善

- 11月非農就業持續增長21萬人，雖然不如預估的55萬人，但已連11個月正成長。
- 一週初申請失業救濟金人數降至疫情以來低點的20萬人左右，失業進一步改善。
- 勞動力市場穩健發展，整體狀態令投資市場感到安心。

### 美國非農就業增長



### 美國一週初申請失業救濟金人數



## 美聯儲加大縮債並升息預期偏鷹派，明年經濟預期調高

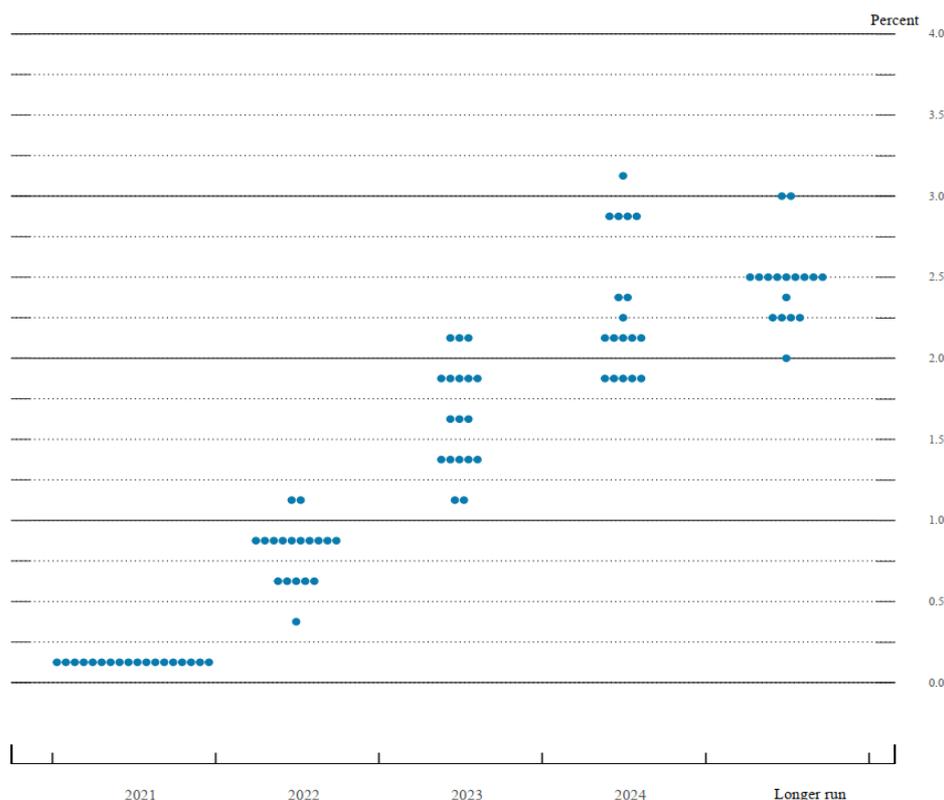
- 12月美聯儲會議結果將每月縮減購債由150億提高至300億美元，並多數官員預估2022及2023年或將各有三次升息，同時將2022年GDP成長預期由3.8%調升至4%。
- 宣布當天美股主要指數強力反彈，市場呈現利空出盡反應，同時也對美聯儲轉向積極應對高通膨感到正面樂觀。

### 美聯儲經濟預估

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>				
	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	5.5	4.0	2.2	2.0	1.8
September projection	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8
Unemployment rate	4.3	3.5	3.5	3.5	4.0
September projection	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0
PCE inflation	5.3	2.6	2.3	2.1	2.0
September projection	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	4.4	2.7	2.3	2.1	
September projection	3.7	2.3	2.2	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	0.1	0.9	1.6	2.1	2.5
September projection	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5

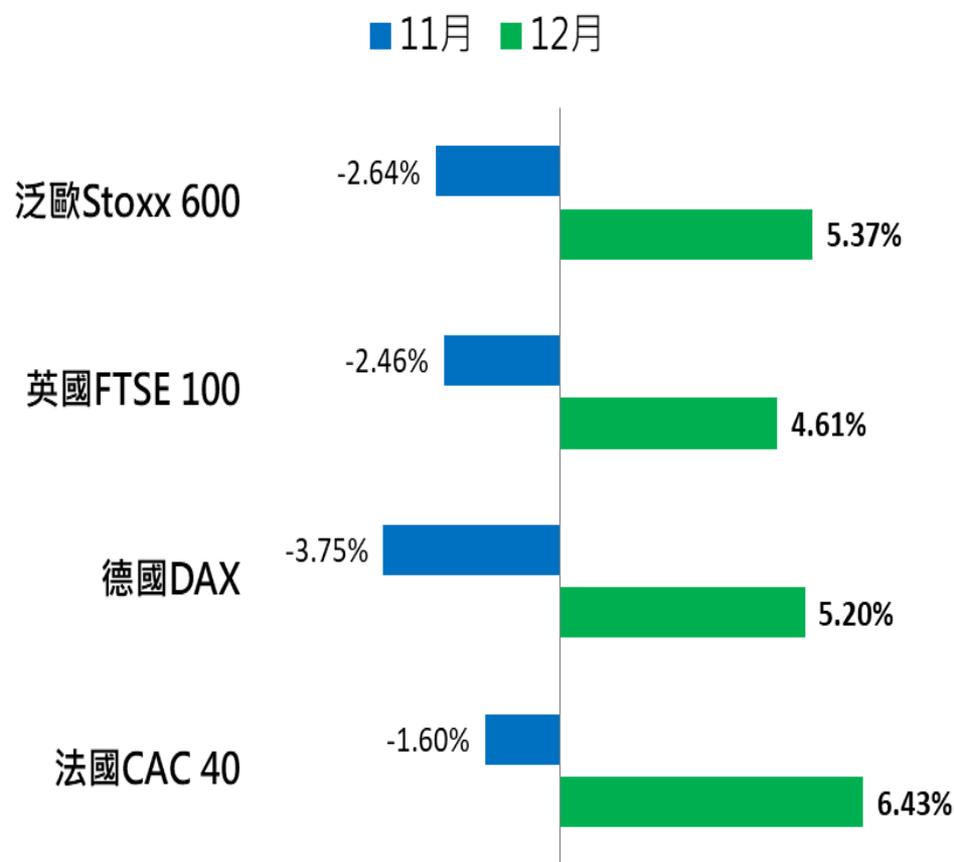
### 美聯儲利率點陣圖



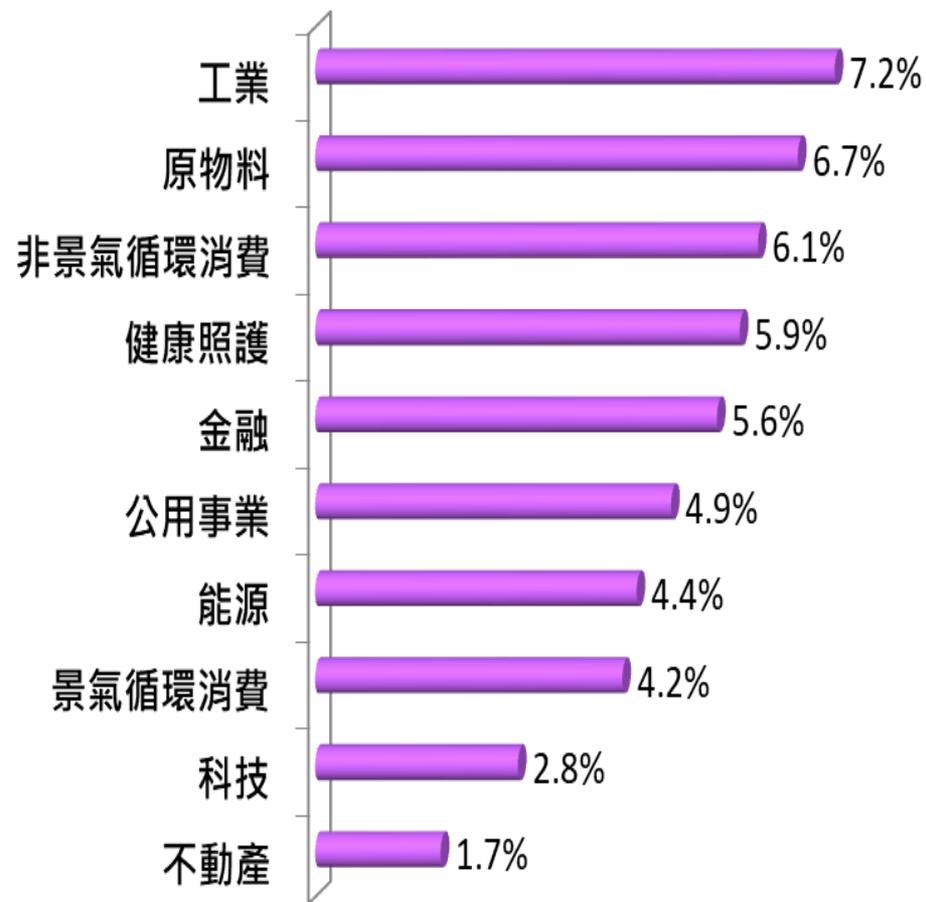
## 12月歐股指數強力反彈，主要類股皆收漲

- 12月歐股主要指數強力彈升，泛歐Stoxx 600指數漲5.37%，英國、德國、法國三大地區股市走高4.61%至6.43%。同時，主要產業類股皆走高，顯示歐洲市場相當受投資者青睞。

### 歐洲主要股市指數漲跌幅



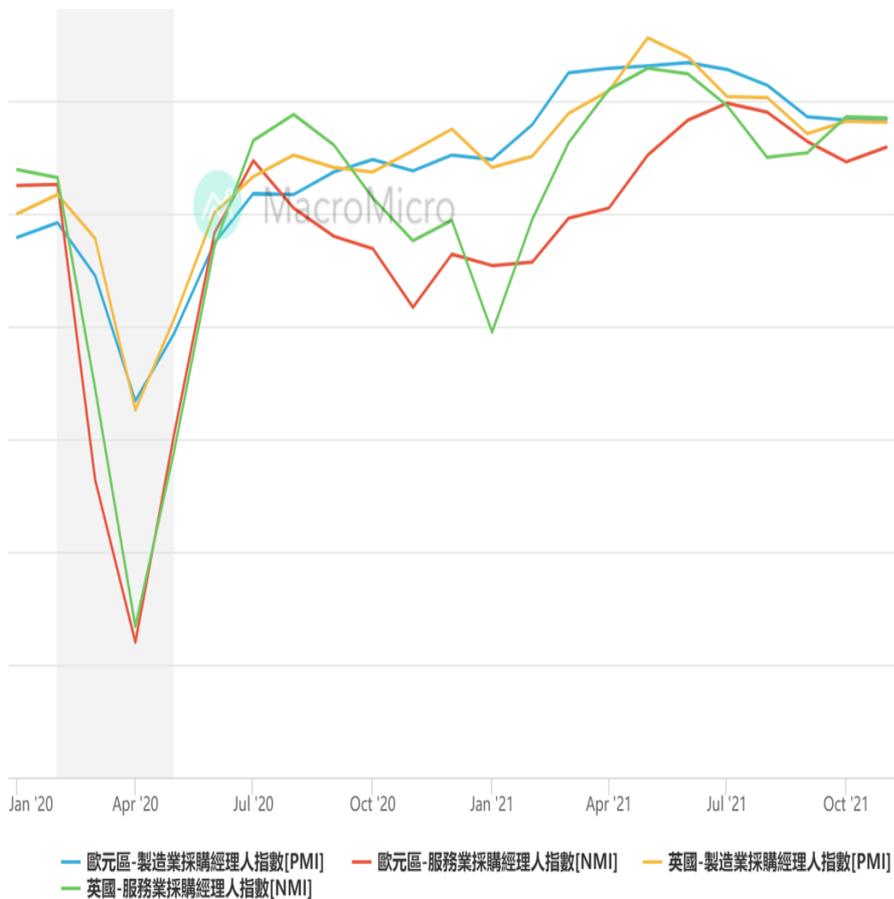
### 12月歐洲Stoxx 600指數主要類股漲跌幅



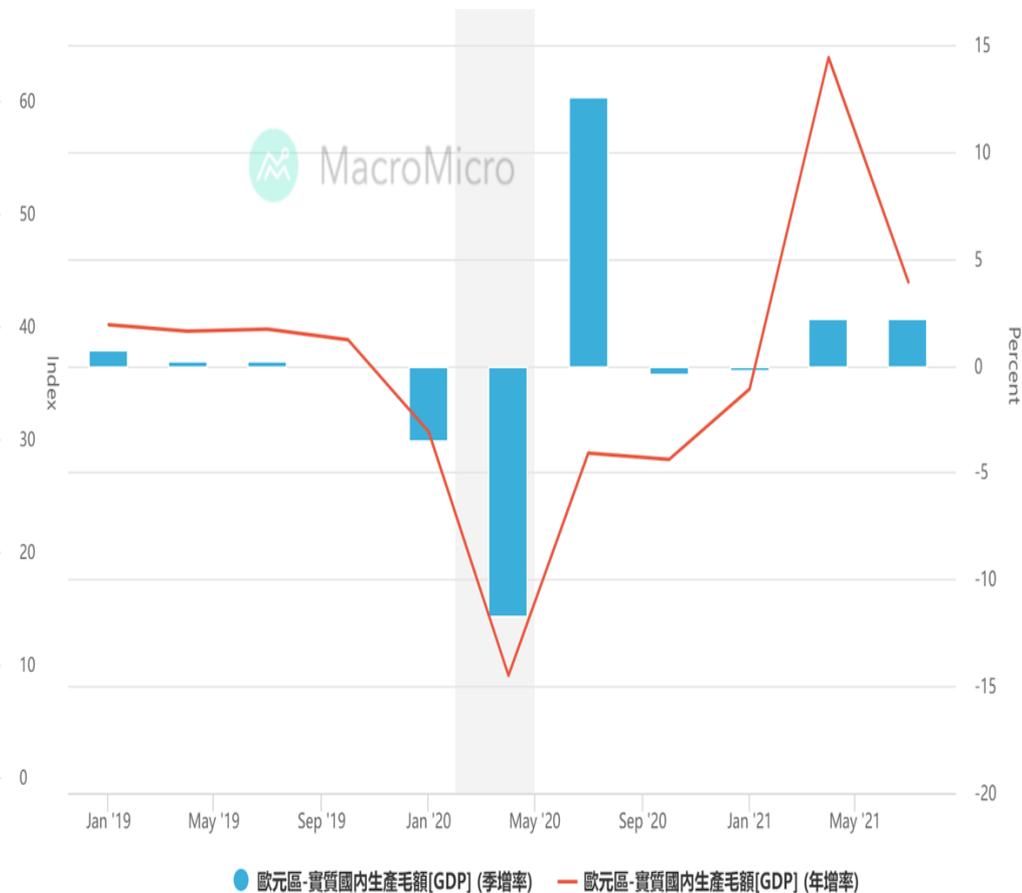
## 歐洲基本面狀態穩定

- 歐元區和英國的製造業及服務業PMI初值維持於50以上，產業活動維持良好穩定擴張。
- 歐元區第三季GDP終值正成長，連兩季增長確定擺脫衰退，說明經濟發展處於穩健狀態。

### 歐元區和英國產業PMI



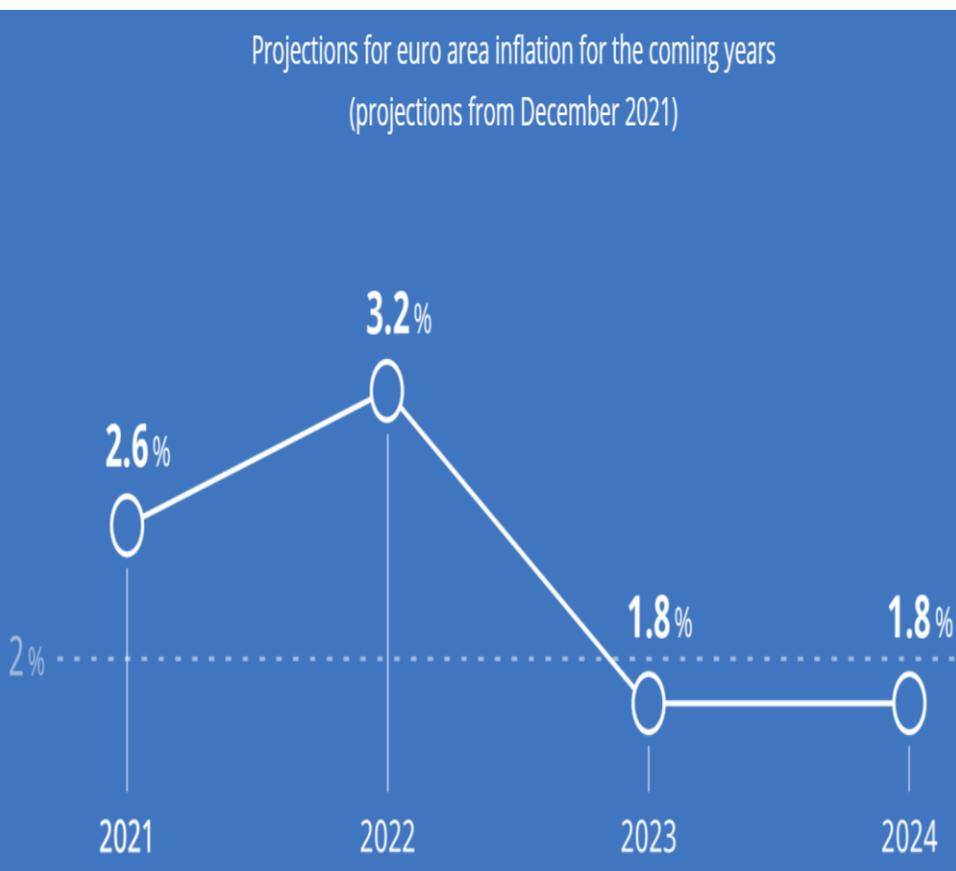
### 歐元區GDP季(藍)與年(紅)成長率



## 歐央行維持鴿派決議，而英國央行進行升息調整

- 雖然歐央行將2022年預估通膨率由1.7%升至3.2%，但仍維持目前政策，鴿派立場未大幅改變，對於經濟前景，預估2022年GDP仍可有4%以上的增長。
- 英國央行將基準利率由0.1%調升至0.25%，認為通膨或將持續更久，必須加息積極應對。

### 歐央行預估通膨年增率



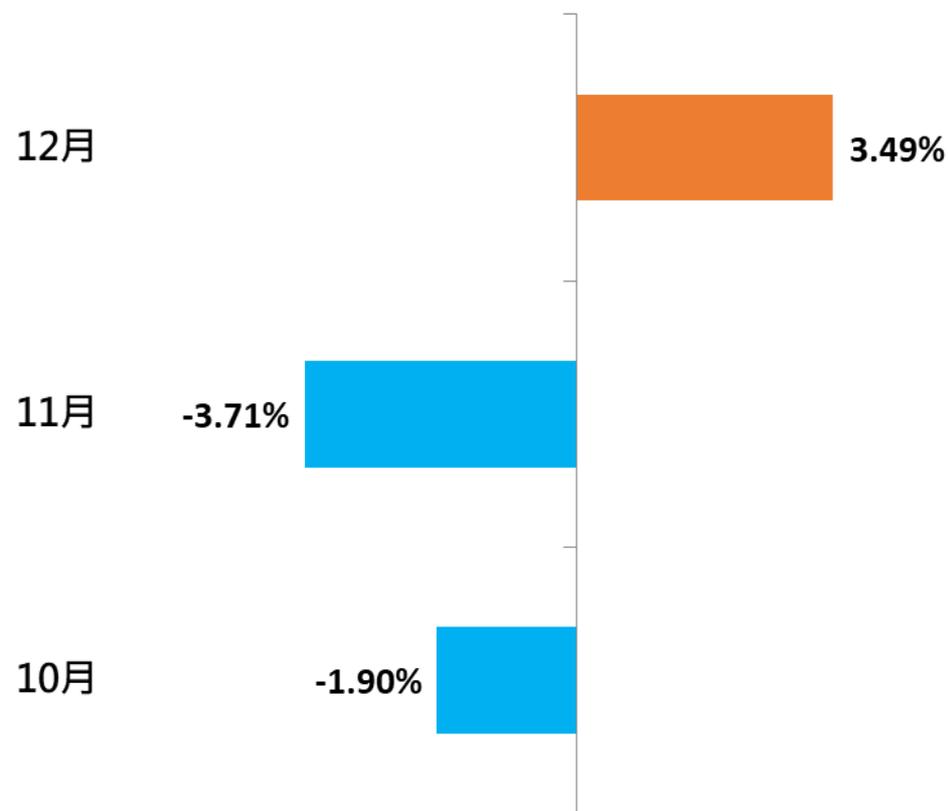
### 英國央行基準利率



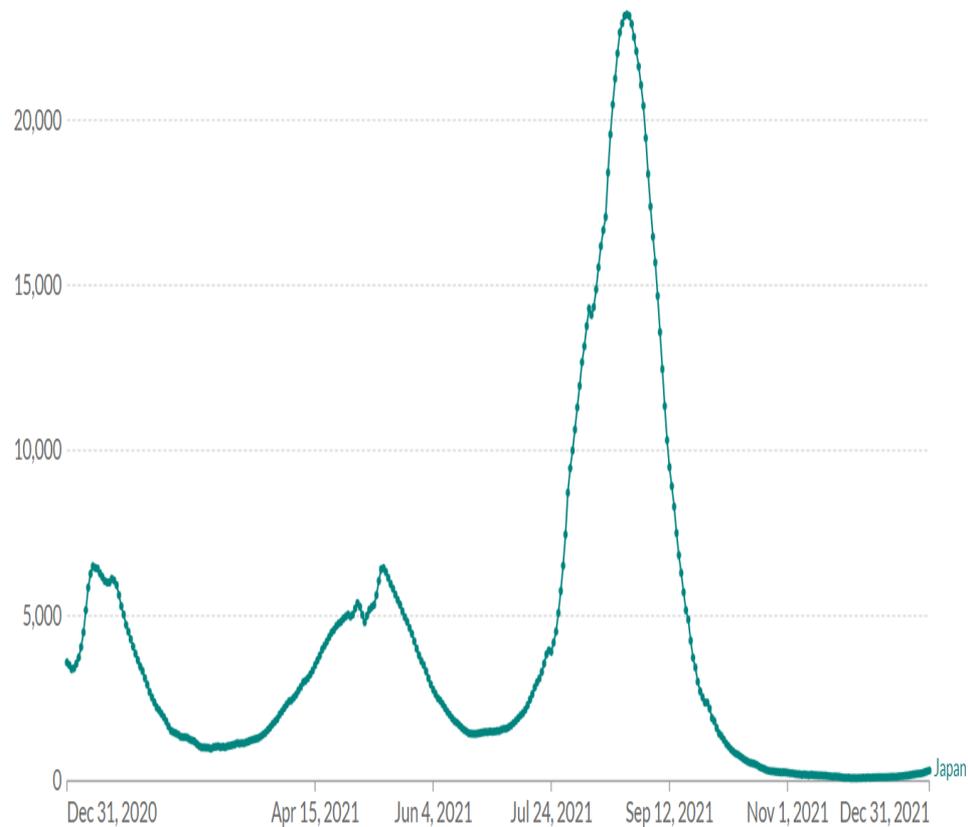
## 12月日本股市止跌反彈

- 經過10月和11月合計走低5.5%的修正走勢後，12月日經225指數反彈走高3.49%。
- 雖然因疫情而封鎖國境，但實際上日本境內疫情已明顯趨緩，同時美國和歐洲股市良好走升，國際市場情緒相當正面，幫助12月日本股市順利止跌收漲。

### 日經225指數表現



### 日本平均七天確診人數



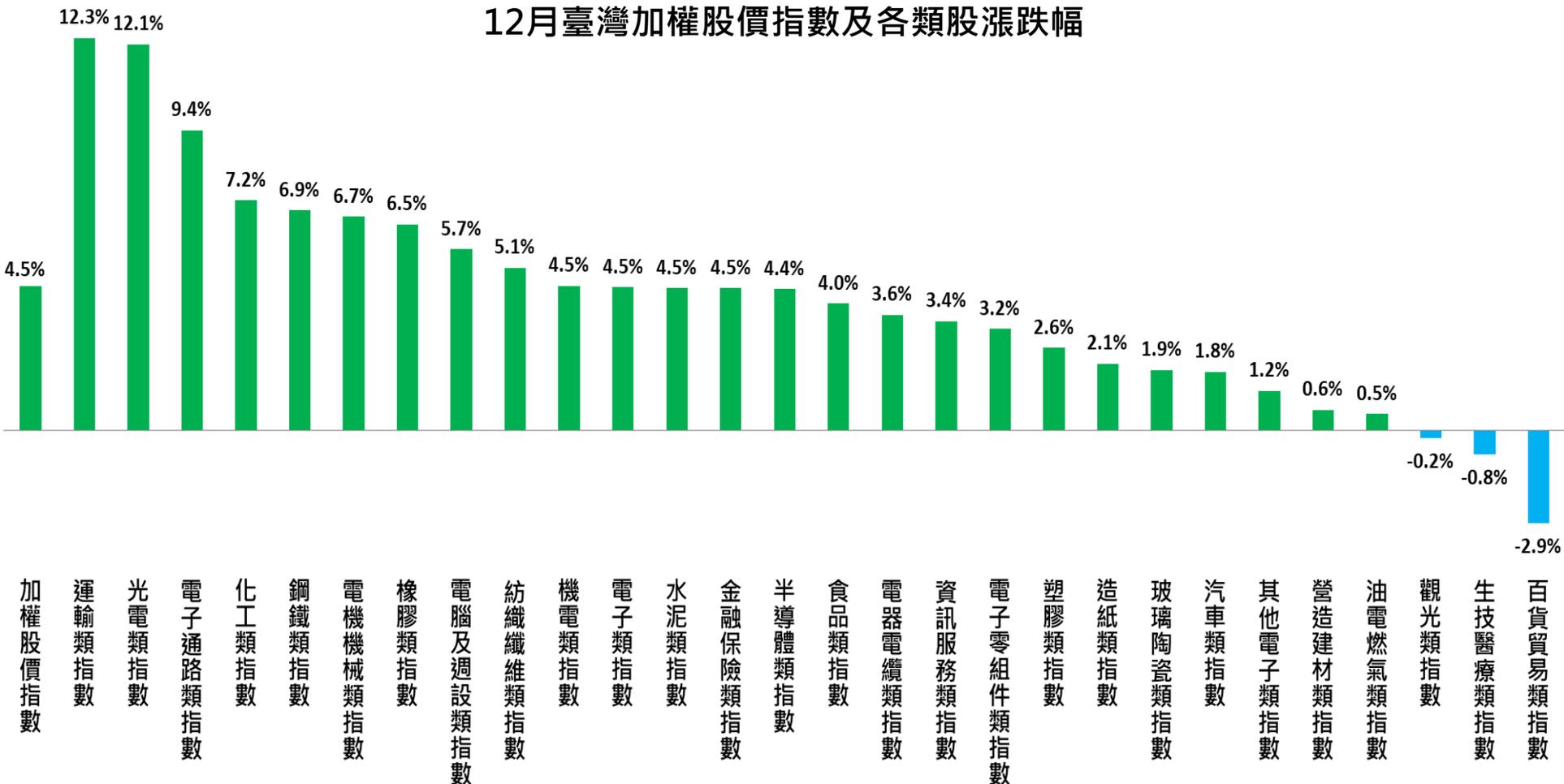


# 新興市場

## 運輸、鋼鐵、電子帶動，12月台股漲幅擴大

- 臺灣加權股價指數12月續漲4.5%，較11月漲2.6%擴大，連三個月走高且站上萬八關卡。
- 類股方面，運輸漲12%為主要帶動，鋼鐵和電子漲6.9%及4.5%亦為協助大盤續漲的重要類股。

### 12月臺灣加權股價指數及各類股漲跌幅

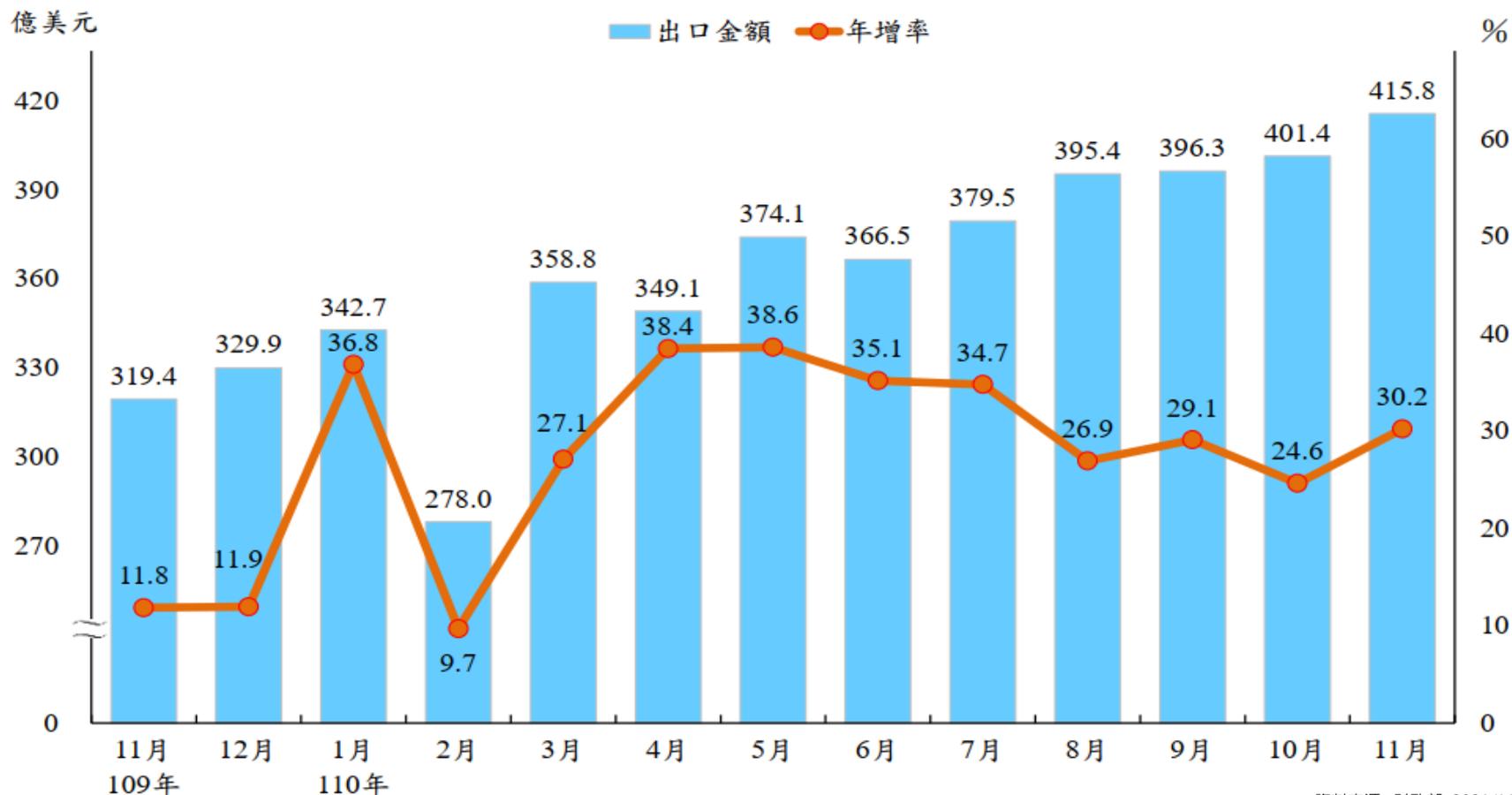


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2021/12/31

## 出口維持強勁雙位數增長

- 11月出口415.6億美元，創歷年單月新高，並且年增率連9個月雙位數增長。
- 11月電子零組件和積體電路年增達26%，資通視聽產品也年增19%，為國內出口成長重要主力。

### 國內出口金額與年增率

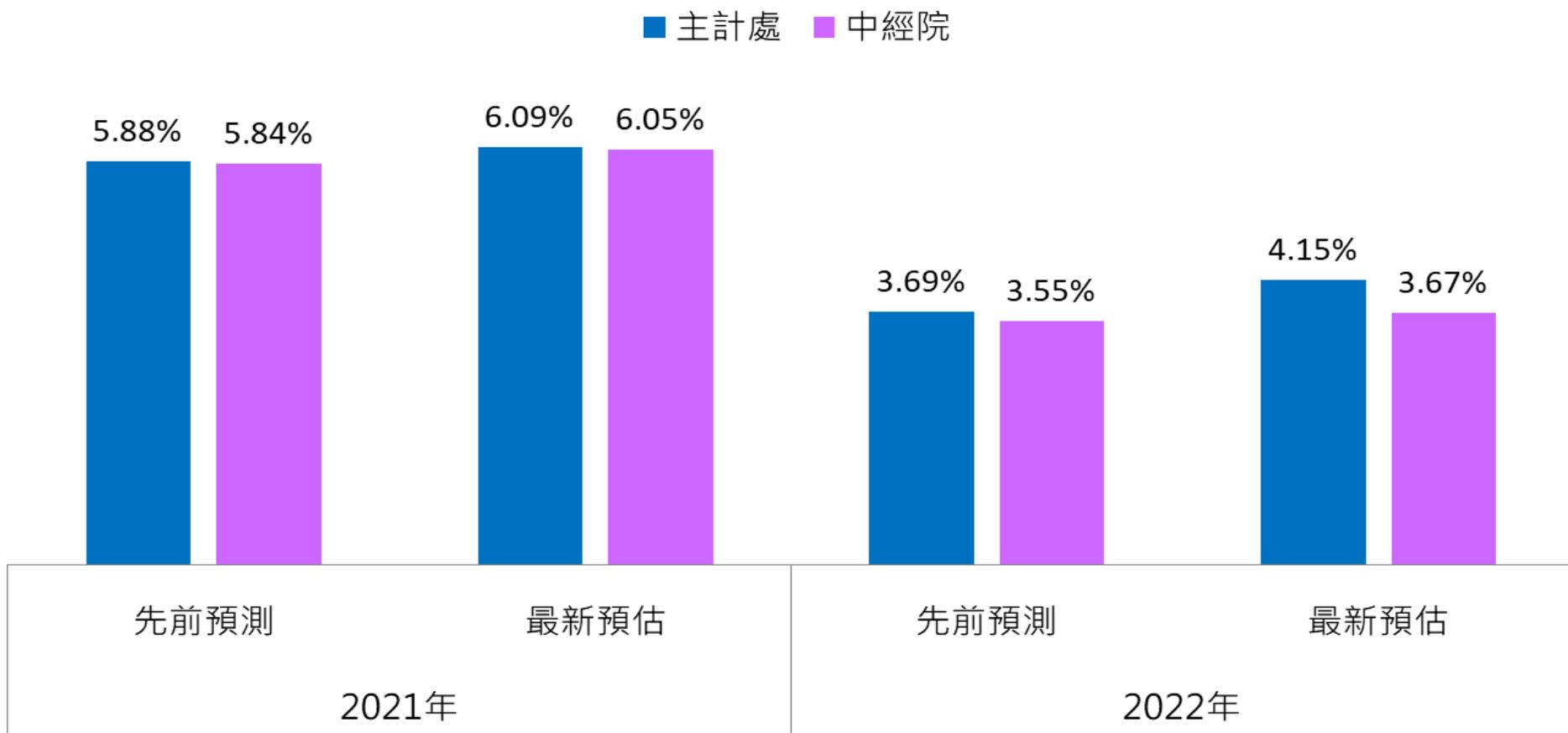


資料來源：財政部, 2021/11

## 國內經濟成長展望上修

- 預期全球經濟持續復甦，供應鏈問題有望逐漸改善，同時國內疫情穩定控制，出口、消費、民間投資皆有較佳展望，主計處等國內機構皆調升今年明年經濟展望。

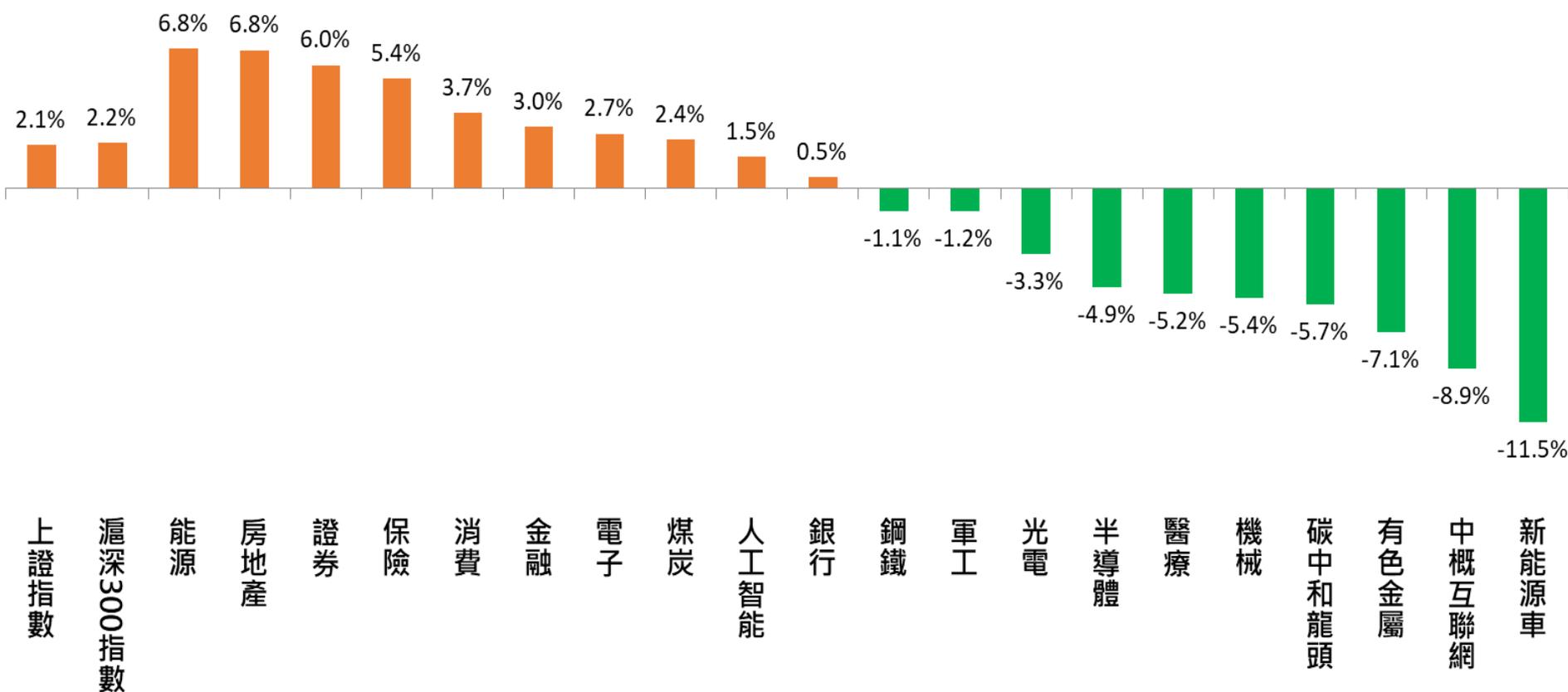
### 國內機構經濟預估展望



## 寬鬆支持穩增長確立，激勵12月中國股市走高

- 12月上證和滬深300二指數漲2.1%與2.2%，穩增長令寬鬆前景明確，支持股市順利收漲。
- 類股方面，生產原料調控趨緩，推助能源和煤炭走高。同時，房地產問題已逐漸獲得控制，房地產表現亮眼，金融和消費也帶來不小助力，而科技與新能源概念的碳中和及新能源車稍微偏弱。

### 12月中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌幅

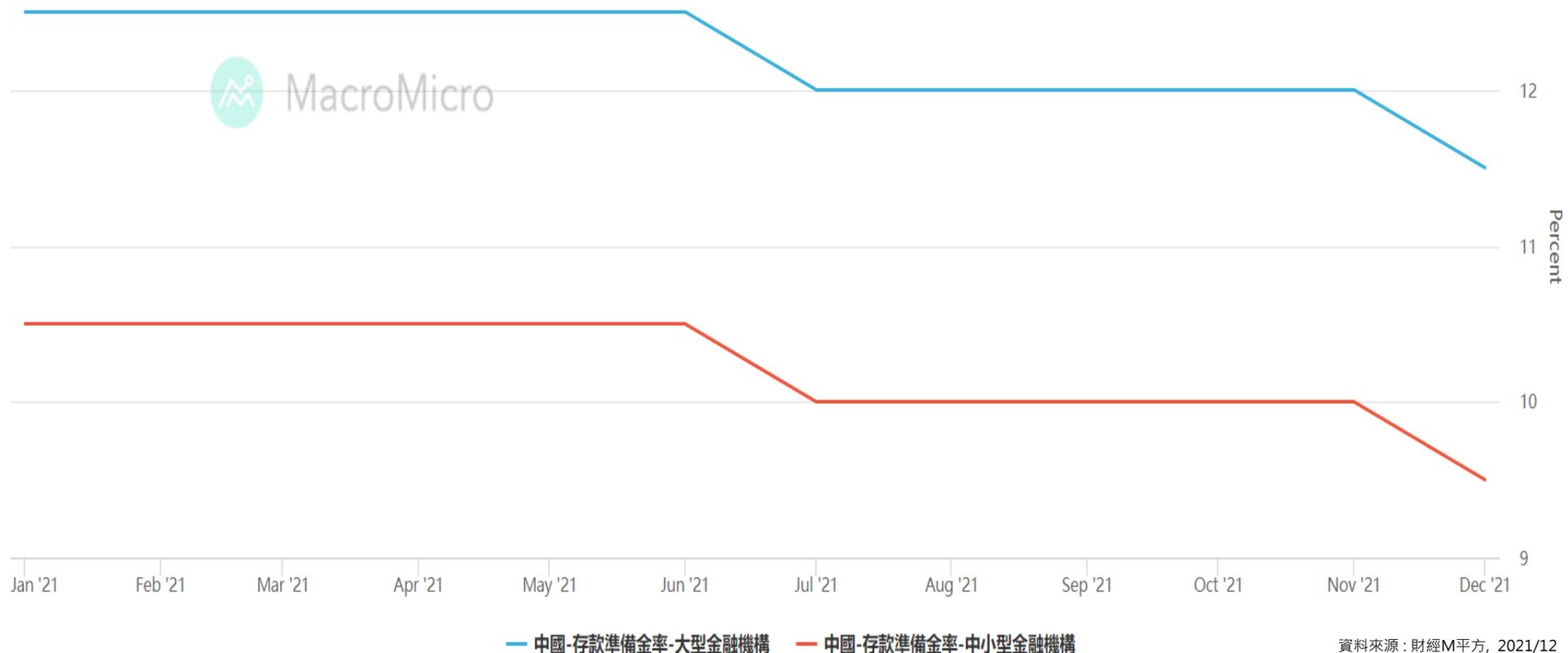


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2021/12/31

## 定調穩增長為明年基調，降準開啟寬鬆前景

- 政治局會議定調穩增長為2022年經濟工作基調，後續中國人行調降金融機構存款準備金率0.5%，為今年7月以來二度降準，開啟未來政策偏寬鬆的序幕。
- 同時，1年期貸款市場報價利率(LPR)由3.85%降至3.8%，為20個月來首次調降，寬鬆前景更明確。

### 中國金融機構存款準備金率

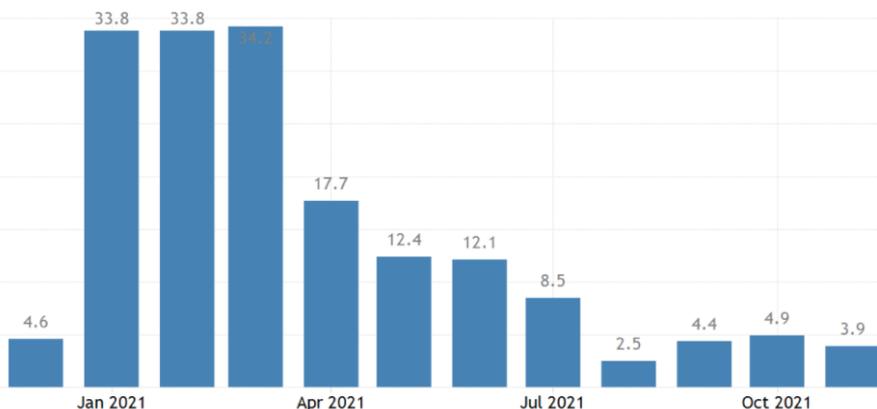


資料來源：財經M平方，2021/12

## 工業產出和出口狀態良好，而消費與投資成長趨緩

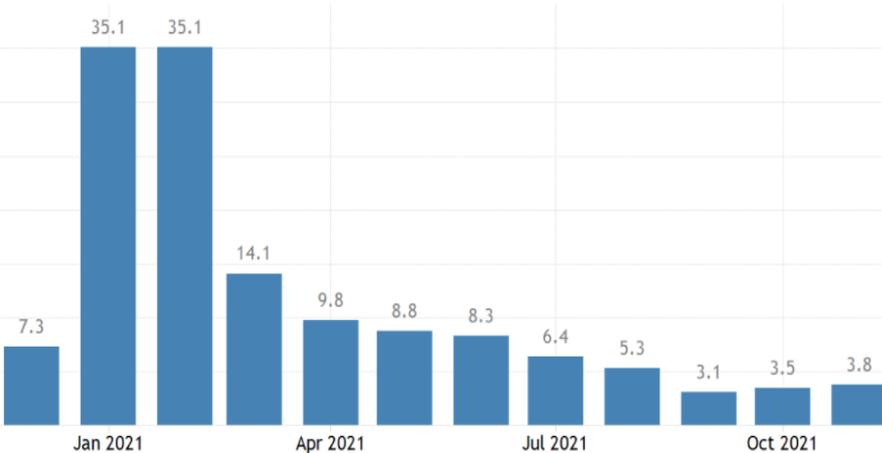
- 11月工業成長年增3.8%，為8月以來較佳，出口維持雙位數增長，繼續支持經濟發展。
- 不過，11月零售銷售和投資增長趨緩，確實帶給經濟放緩壓力。

社會零售銷售年增率(%)



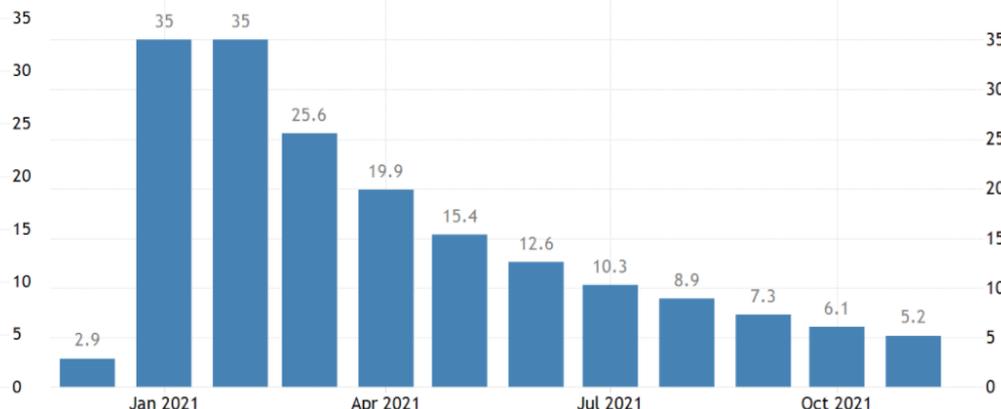
資料來源：trading economics, 截至2021/11

工業產出年增率(%)



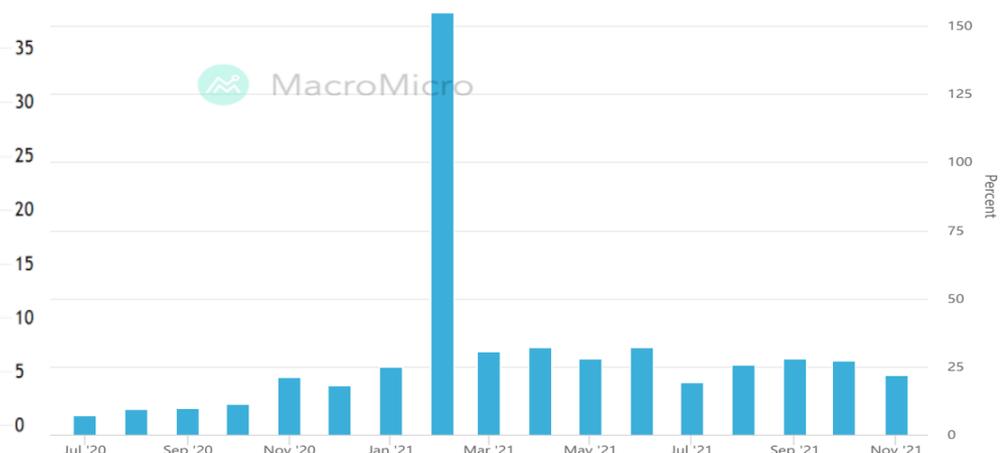
資料來源：trading economics, 截至2021/11

城鎮固定資產投資累計年增率(%)



資料來源：trading economics, 截至2021/11

出口年增率(%)



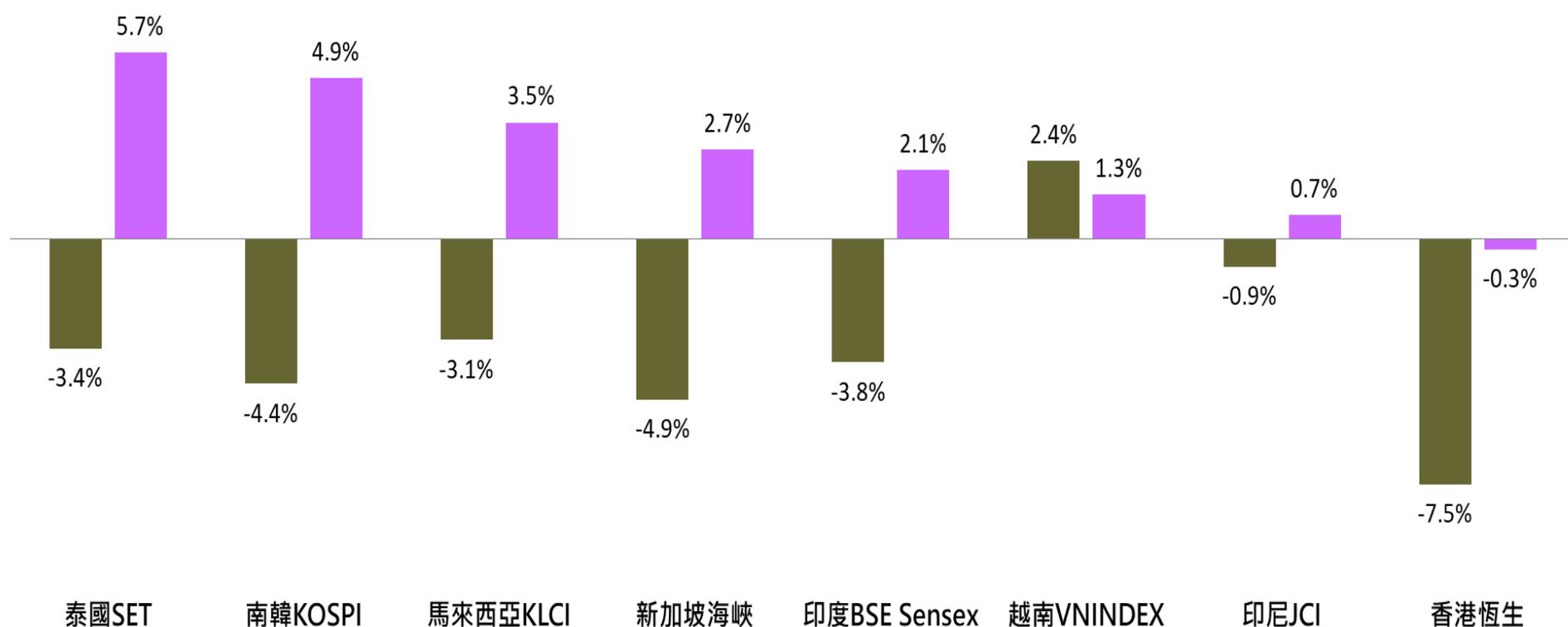
資料來源：財經M平方, 截至2021/11

## 12月東南亞股市表現穩健，港股則明顯好轉

- 12月東協五國股市皆走高，從11月的下挫中明顯反彈。同時，香港恆生指數雖微幅收低，但下修幅度大幅縮減，調控力度趨緩帶來不小助力。

### 泰國、南韓、馬來西亞、新加坡、印度、越南、印尼、香港股市漲跌幅

■ 11月 ■ 12月



資料來源：Stockq, 台中銀投信整理, 截至2021/12/31



未來一個月  
展望

1

元月效應

根據長期統計(1928至2021)，美股標普500指數一月平均為正漲幅且在12個月內排第四高，可留意元月效應的情況。

2

企業財報

企業準備公布第四季財報，預估美股標普500指數企業獲利年增22.3%，歐洲企業獲利年增50.1%，需關注實際數據結果。

3

中國政策

2022年1月底將進入農曆新年，資金需求較高與穩增長前提之下，預期中國政府或將繼續寬鬆政策，有機會利於股市走勢。

4

經濟數據

通膨、就業、產業PMI等數據結果特別留意，此將牽動疫情環境之下，基本面發展和未來政策變化的預期。

5

美國刺激法案

民主黨參議員曼欽不支持重建美好法案，令高盛下修美國經濟成長預估。參議院預定2022年1月進行表決，結果或引市場關注。

6

疫情發展

聖誕假期前，Omicron確診人數攀升。因此，需注意新年假期回歸後，疫情擴散與防疫措施變化對經濟活動影響的情況。

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

**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**