

美聯儲緊縮預期令國際股市震盪，本週通膨數據及財報或受關注

過去一週市場回顧

過去一週在聖誕效應延續及美國緊縮升息預期等因素影響下，國際股市呈現較明顯波動走勢。最終，美股三大指數全面走低，表現較疲弱些，歐洲股市則相對穩健抗壓，亞洲地區股市則漲跌各半。

◆ 美聯儲會議內容偏明顯鷹派，科技股受挫拖累美股三大指數下修

過去一週美股三大指數受到鷹派美聯儲會議紀要內容影響而全面走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別修正0.29%、1.87%、4.53%，費城半導體及中小型股的羅素2000指數也收低3.8%與2.92%。

週初聖誕效應延續幫助道瓊工業指數連兩天大漲百點以上，而且投資者對Omicron暫時較不擔憂，對後續航空旅遊等產業的復甦前景仍相當看好，對循環類股有一定支撐。不過，市場對緊縮預期逐漸攀升，同時美聯儲去年12月會議紀要內容顯示多數官員討論到縮減資產負債表的方案，並認為可能會在加息後不久進行，而且執行的節奏或較先前2014至2017年時期快些，比市場先前預期要更加鷹派，不僅推助美國10年公債利率爬升至1.7%之上，也令投資者的緊張感大幅提高，致使先前漲幅較大的科技成長股出現明顯修正，全體股市受拖累而最終整週收低。另外，雖然非農就業僅增長19.9萬人，不如預估的40萬人，但失業率由4.2%降至3.9%，顯示就業市場仍穩健發展，基本面狀態可支持升息預期。

標普500指數主要類股大多走低，其中能源強漲10.6%，升息前景激勵金融走高5.4%，必需消費和工業則小漲不到0.7%。不動產和科技下挫4.9%及4.7%表現較弱，升息緊縮預期帶來明顯壓力，健康照護也較大幅下修4.6%，原物料、公用事業、非必需消費、通信服務等走低1.49%至2.68%。

◆ 歐洲股市表現相對穩健，主要指數大多走升

上週歐洲股市走勢較美股穩健，主要指數大多走升。歐洲Stoxx 600指數小幅走低0.32%，

三大歐洲地區股市英國、德國、法國則分別收漲1.36%、0.4%、0.93%。雖然歐洲股市難以避免受到美聯儲鷹派效應影響，不過受牽累的程度較美股要緩和許多。在各大國幾乎確定不會再進行封鎖之下，經濟活動受疫情干擾程度不大，同時歐洲產業活動維持穩定擴張，基本面能帶來一定程度支撐，加上歐央行對升息緊縮並未有明確表態，保持現行適度寬鬆措施的機率仍較高，因此歐洲股市受到資金較明顯的青睞，協助主要股市指數展現較佳抗壓能力。不過，歐元區通膨年增率已攀升至5%，雖然目前對股市影響不大，但是否會動搖歐央行官員未來決策，則需密切關注。

歐洲主要類股呈現較明顯的漲跌情況，其中金融和能源強漲4%以上，原物料也走高將近2%，而科技下挫4.4%，公用事業、不動產、健康照護等修正2.2%至3.6%，景氣循環消費、工業、非景氣循環消費等溫和走低0.37%至0.96%。歐洲精品消費巨頭除Kering整週收漲外，其餘普遍下修1%以上。

◆亞洲股市具一定程度抗壓力，主要地區指數漲跌各半

過去一週亞洲主要地區股市受到美股及美聯儲鷹派會議紀要內容牽動影響，走勢也較為震盪，但仍具有一定抗壓力，最終整週漲跌各半。其中，東南亞及印度股市大多走升，表現較穩健，港股則持續回升走勢，連續第三週收漲，中國股市則較明顯回檔，台灣、南韓、日本等地股市也偏弱。

台股上週呈現先高後低走勢，加權股價指數最終小幅收低0.27%，暫時中止連二周的漲勢。週初國內股市氛圍不錯，在大型電子股領軍之下，一度創新高來到18,600點之上。不過，受到美聯儲會議紀要的鷹派訊息衝擊科技股拖累，以及國內疫情確診人數上升等不利因素影響，大盤指數最終收於平盤之下。

主要產業類股大多走勢偏弱，其中傳產的表現較不理想，運輸下挫3%，造紙、觀光、鋼鐵等也走低1%以上。同時，電子也小幅收低0.16%，而半導體指數則小漲0.19%，與金融和百貨貿易皆為表現較正面的產業，但無法幫助大盤順利延續整週漲勢。

中國股市上週表現不盡理想，上證和滬深300指數分別收低1.66%及2.39%。除去年漲多類股的獲利了結賣壓之外，政策面帶來一定影響，例如今年新能源車補貼確定減少30%，對相關產業走勢較為不利。同時，政府對互聯網巨頭再度開出罰單，市場對反壟斷持續緊張，加上美聯儲鷹派訊息帶來的緊縮擔憂，致使新年第一週的中國股市較明顯受挫。

主要類股大多走低，其中獲利賣壓令光電和碳中和下修10%及7.7%表現較疲弱，受政策影響的新能源車修正8%，半導體、有色金屬、酒等也走低5%以上。不過，銀行告知房企併購貸款不再計入三條紅線標準之內，則激勵房地產類股收漲4%，為表現最抗壓的產業。

未來一週市場展望

★ 通膨數據及華爾街財報應將備受關注

經過新年首週震盪修正的走勢後，本週或需關注市場對通膨數據和緊縮預期的反應。同時，準備邁入第四季財報公布的時點，美股國際金融機構將掀開大型企業財報的序幕。

上週美國公債利率走勢顯示市場開始對緊縮前景有較明顯反應，而未來一週內美國公布的數據或將更需特別留意，同時公債利率是否持續走高亦需關注。美國預定於1/12(三)公布消費通膨增長率；1/13(四)公布生產者物價指數增長率；1/14(五)公布零售銷售和密西根大學消費者信心指數初值等經濟數據，目前預估通膨相關增長可能不會再大幅攀升，但也不會放緩，因此有可能繼續支持美聯儲提前升息的預期。另外，中國準備公布最新通膨和進出口數據，預期消費通膨也不會進一步明顯走升，生產成本有機會保持平穩，可望提供寬鬆政策空間。同時，出口或將維持雙位數增長，外貿依然可支持經濟發展。

本週美股即將進入大型企業財報週，準備由華爾街金融巨頭揭開序幕。預定1/14(五)摩根大通、花旗集團、富國銀行三間大型金融機構將公布第四季財報，市場對其結果應會偏向正面看待，同時對可能進入升息環境的展望或將更為期待，有機會替美股財報帶來好彩頭。另外，預定1/11(二)美國國會將舉行鮑威爾連任聽證會，有關於鮑威爾會中相關言論有可能對股市形成牽動，應需特別留意。另外，近期確診人數明顯攀升，邁入新一波疫情高峰，對市場情緒的影響亦不可忽略。

【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。