

國際投資市場週報

2022/1/17~1/21

緊縮前景擔憂令國際股市受挫，本週美聯儲會議將吸引全球目光

過去一週市場回顧

過去一週國際股市走勢多偏疲弱，美國10年公債利率攀升至近兩年高點引發緊縮前景擔憂，致使科技股下行壓力加重，令全球股市較明顯修正。其中，美股主要指數較大幅下修，歐股受美股拖累最終主要指數也收低，亞股則收低的市場稍微多於走升的。

◆ 公債利率攀升引發緊縮擔憂衝擊，美股三大指數呈現較大幅修正走勢

過去一週美股三大指數受到公債利率攀升引發的緊縮預期擔憂衝擊，以及Netflix財報令人失望等因素拖累，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低4.58%、5.68%、7.55%，費城半導體及羅素2000指數也下挫11.94%與8.07%。其中，那斯達克已從去年第四季高點下修超過10%，正式處於修正區間。

美國在上週並未有太重大的經濟數據或會議，但股市呈現較大幅的修正走勢，主要原因為美國10年公債利率快速攀升至近兩年高點的1.9%左右，同時市場也有聲音呼籲美聯儲3月會議應加大升息力度，令投資者對緊縮前景感到擔憂，不僅促使估值較高的科技股承受較大壓力，而且整體股市也受到明顯拖累。同時，Netflix的2021年第四季新增付費會員不如2020年同期，成長放緩令投資者感到失望，股價較大幅下挫繼續引發市場賣壓，致使美股主要指數最終皆較大幅下修。

標普500指數主要類股皆收低，非必需消費下挫8.5%表現較疲弱，通訊服務收低7%次之，其中Netflix整週收低24%帶來不小影響。原物料、金融、科技等修正5.3%至6.9%，必需消費、不動產、能源、健康照護、工業等走低1.5%至4.4%，公用事業小跌0.8%。

◆ 美股賣壓及國際市場氛圍不佳拖累，歐洲股市主要指數最終仍收低

上週歐洲股市大多時間展現良好抗壓走勢，但週五較大幅下修，致使主要指數整週收低。歐洲Stoxx 600指數跌1.4%，三大歐洲地區股市英國、德國、法國分別走低0.65%、1.76%、1.04%。

目前歐洲通膨增長較美國數據稍低些，同時疫情狀態有好轉跡象，經濟活動受到影響不大，基本面狀態良好，而且歐央行主席受訪時依然認為今年通膨增長應會放緩，貨幣政策或將延續適度寬鬆可能性較高，促使資金對歐股具有一定青睞，短線下修後逢低進場的意願不低，所以上週前四天交易日歐洲股市以溫和走升為主。不過，歐洲市場無法避免美國緊縮前景的擔憂影響，同時上週五全球市場氛圍不佳且美股賣壓也較為明顯，令當天歐洲股市出現1%以上的跌幅，致使主要指數整週由漲轉跌。

歐洲主要類股幾乎皆收低，科技、工業、金融等下挫2.2%至2.9%為表現較疲弱的產業，能源和不動產修正1.9%及1.2%，健康照護、景氣循環消費、非景氣循環消費、原物料等走低0.2%至0.8%，公用事業則收於平盤。歐洲精品消費巨頭大多走升，LV、愛馬仕、Richemont、Moncler、Kering等收漲，而法拉利和萊雅則走低。

◆亞洲主要地區指數漲跌互見，港股持續良好抗壓走高

過去一週亞洲市場受到美股較大幅下修及國際市場氛圍不佳影響，主要地區股市大多收低，僅少數市場抗壓走升。其中，香港恆生指數走高2.39%，連續五週收漲，為今年以來亞股表現最佳，中國和印尼股市順利止跌回升，新加坡也走升，而印度和南韓下挫3%較為疲弱，日本及台灣跌幅達2%以上，泰國、越南、馬來西亞等股市則走低超過1%。

台股上週受到美國科技股表現不佳拖累，加權股價指數整週下挫2.74%，並失守18,000點，為去年12月底以來首度未能收在萬八之上。由於美國10年公債利率週中較明顯走高至近年高點，緊縮前景擔憂對高估值的科技成長股帶來明顯壓力，進而影響國內股市表現。

主要類股大多皆走低，僅少數產業收漲，傳產走勢疲弱，電子和金融表現也不盡理想。運輸再度下挫9%較為疲軟，連三週走低，百貨貿易收低5%次之，金融和電子分別回落2.9%及2.6%。電子產業中，半導體回檔3.5%表現較弱，光電、電子零組件、其他電子等跌幅也達1%以上，而電子通路走高1.15%為表現最佳的類股。

在政府加大寬鬆力度的支持下，中國股市整週逆勢走升，表現相對穩健，上證和滬深300二指數收漲0.04%及1.11%。上週一中國人行將中期借貸便利(MLF)和七天逆回購等兩項政策利率皆下調10個基點，為21個月以來首次調降，加大寬鬆力度激勵股市連漲並奠定整週走高基礎。週中人行再度下調1年與5年期放款利率(LPR)各10個及5個基點，進一步提高支持

穩增長的寬鬆力度。不過，投資者對美國緊縮前景的擔憂帶來部分影響，令中國股市漲幅受到壓抑，最終僅溫和收高。

主要產業大多走升，資源、大金融、大消費等類股表現相當理想。資源類股的煤炭強漲5.7%表現最佳，能源也走升2.9%；大金融的銀行、證券、非銀行金融等漲幅達2.3%以上；整體消費走高2.5%，其中酒和食品皆大漲超過3%。同時，政府準備大力發展數字經濟，加上擴大基礎設施亦為穩增長策略之一，因此也推助人工智能、互聯網、基建等走升1.8%以上，為支持大盤指數順利收漲的重要類股。不過，半導體、光電、碳中和、新能源車等稍微偏弱，下修幅度達1%以上。

未來一週市場展望

★ 美聯儲會議應為主要焦點，企業財報與經濟數據不可忽略

未來一週備受國際市場關注的莫過於美聯儲會議，同時企業財報和各國產業PMI數據也會受到一定程度注意。上週美國10年公債利率攀升至近兩年高點左右，可見債市對美國緊縮預期進一步提高。目前市場預估3月升息的機率來到90%之上，因此本週若無意外，應該仍會暫時維持目前貨幣政策。不過，投資者在意的應該是美聯儲是否會在升息議題之外，對於縮減資產負債表給出更多訊息。基本上，若有給出對縮表相關安排更進一步訊息，投資市場或許會有些震盪，但美聯儲積極與市場溝通之下，對未來全球股市走勢或許不是壞事。

除美聯儲以外，美股將開啟超級財報週，會進一步吸引投資者目光。本週標普500指數預定約有104間企業將公布最新財報，歐洲Stoxx 600指數也約有65間公司準備公布。其中，微軟、IBM、英特爾、特斯拉、蘋果等大型科技成長公司的財報結果需留意，同時波音和嬌生等國際企業亦不可忽略。另外，亞洲、歐洲、美國等地區會公布產業PMI，預期大多數結果仍會保持於50以上的溫和擴張，不過需留意疫情對服務產業的影響，此結果或許會稍微影響市場波動。

【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。