

國際投資市場月報與展望

2022年2月7日

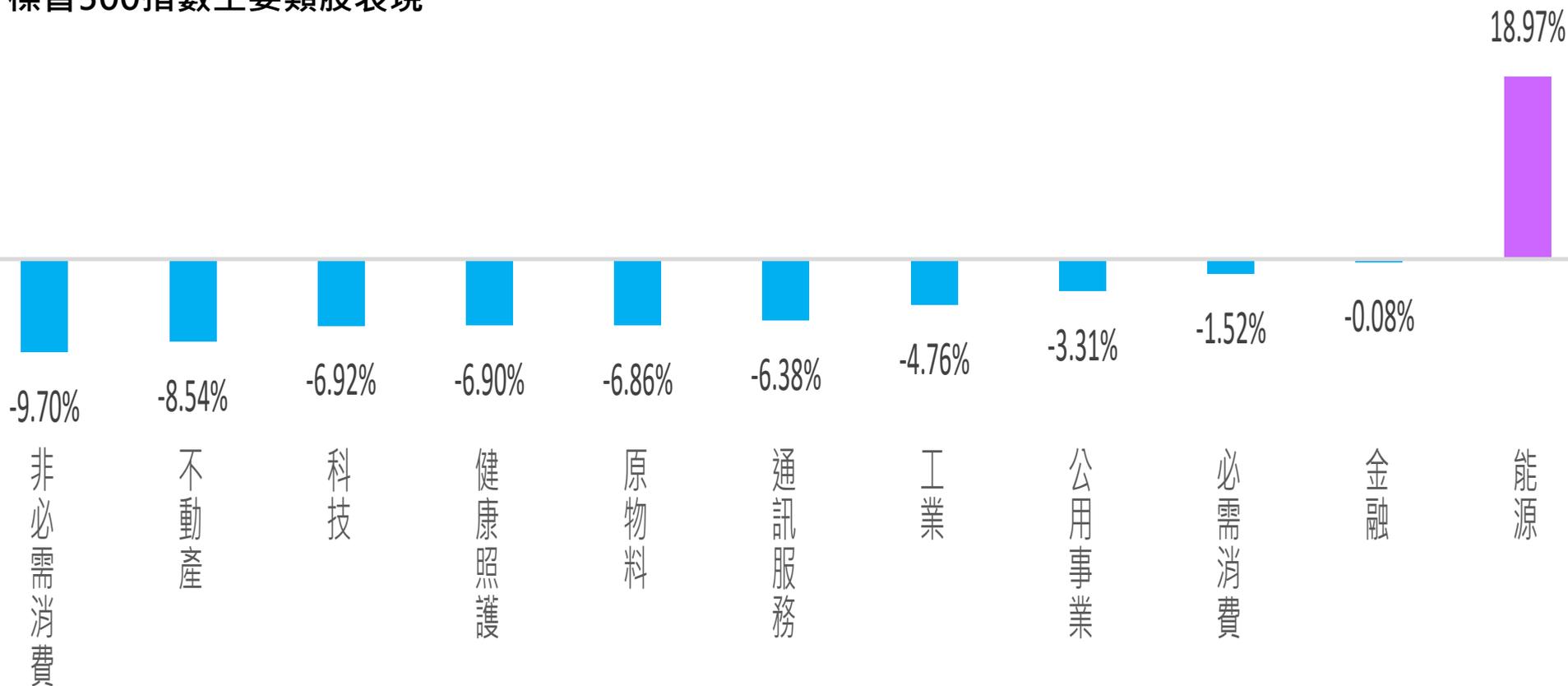


成熟市場

預期緊縮力度或加大，投資者調節使1月美股較明顯回檔

- 1月道瓊工業、標普500、那斯達克指數修正3.3%至9%，費城半導體和羅素2000指數則下修11.7%與9.7%，主要因投資者對美聯儲可能加大緊縮力度感到緊張，致使股市出現較明顯回檔。
- 類股方面，國際油價走升推助能源強漲18%，而其餘產業則大多較明顯走低。
- 由於美聯儲立場更明顯偏鷹派，推助10年公債利率由1.5%升至1.8%水位附近。

標普500指數主要類股表現



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/1/31

美聯儲會議紀要較預期鷹派，縮表選項已初步討論

- 12月美聯儲會議意外偏向鷹派，顯示開始討論縮減資產負債表選項，多數官員同意可能在首次升息後，開始考慮縮表，而節奏或將較前一次快些。
- 鷹派會議紀要令投資者對緊縮前景感到緊張，並較明顯推升美國10年公債利率走勢。

美國10年公債利率走勢



資料來源：CNBC, 2022/1/31

GDP強勢增長，2021年為將近40年最佳

- 第四季GDP年化季增6.9%，明顯優於市場預估的5.5%，經濟增長表現亮眼。
- 2021年全美經濟增長5.7%，為1984年以來最佳，強力從2020年衝擊中反彈。

美國GDP增長率

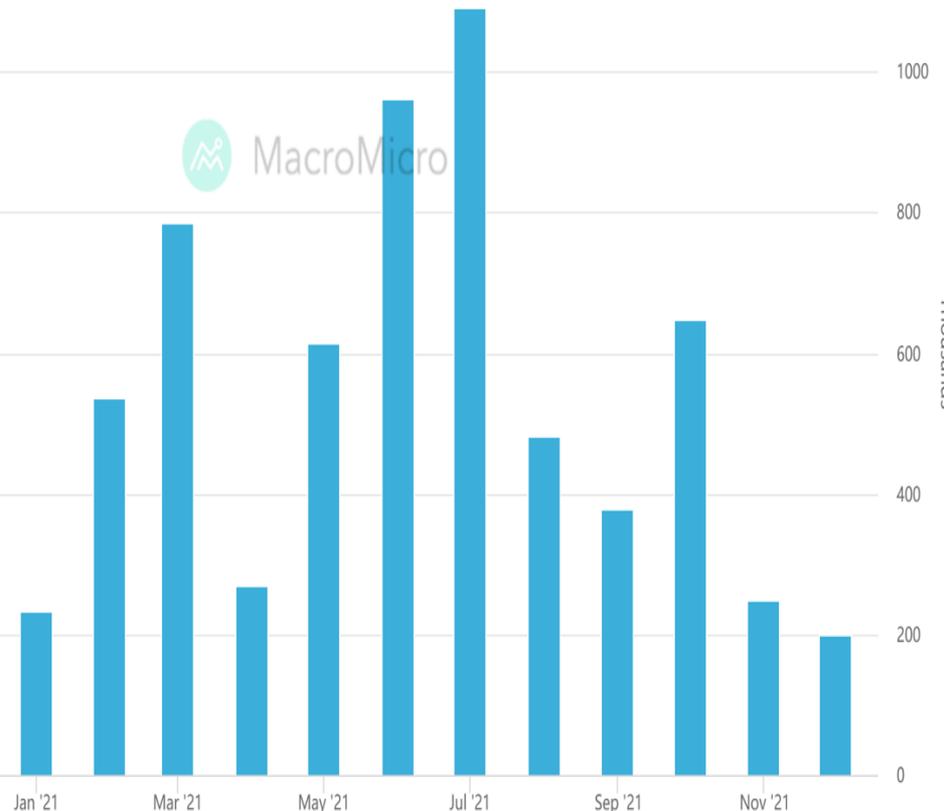


資料來源：財經M平方，截至2021/12

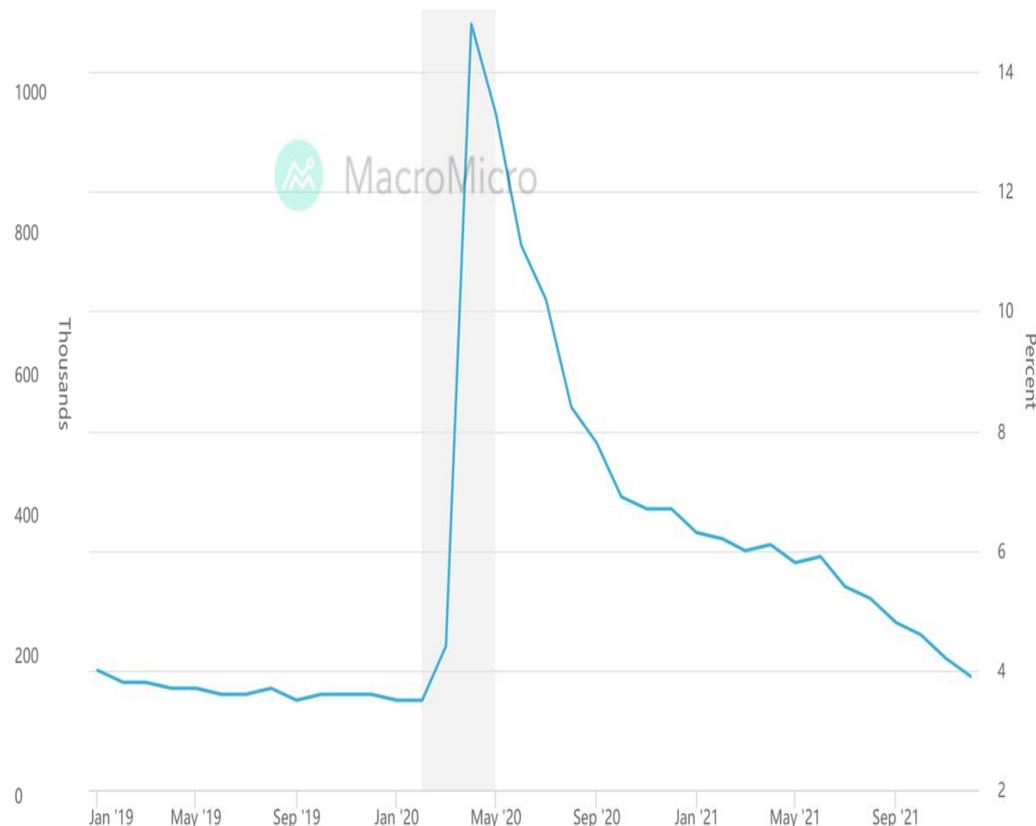
就業市場穩健發展，基本面狀態良好

- 12月非農就業增長19.9萬人，不如預估的40萬人，但連12個月正成長。
- 12月失業率由4.2%降至3.9%，趨近疫情前水平。
- 結果顯示就業市場穩健發展且往充分就業邁進，基本面狀態依然良好。

美國非農就業增長



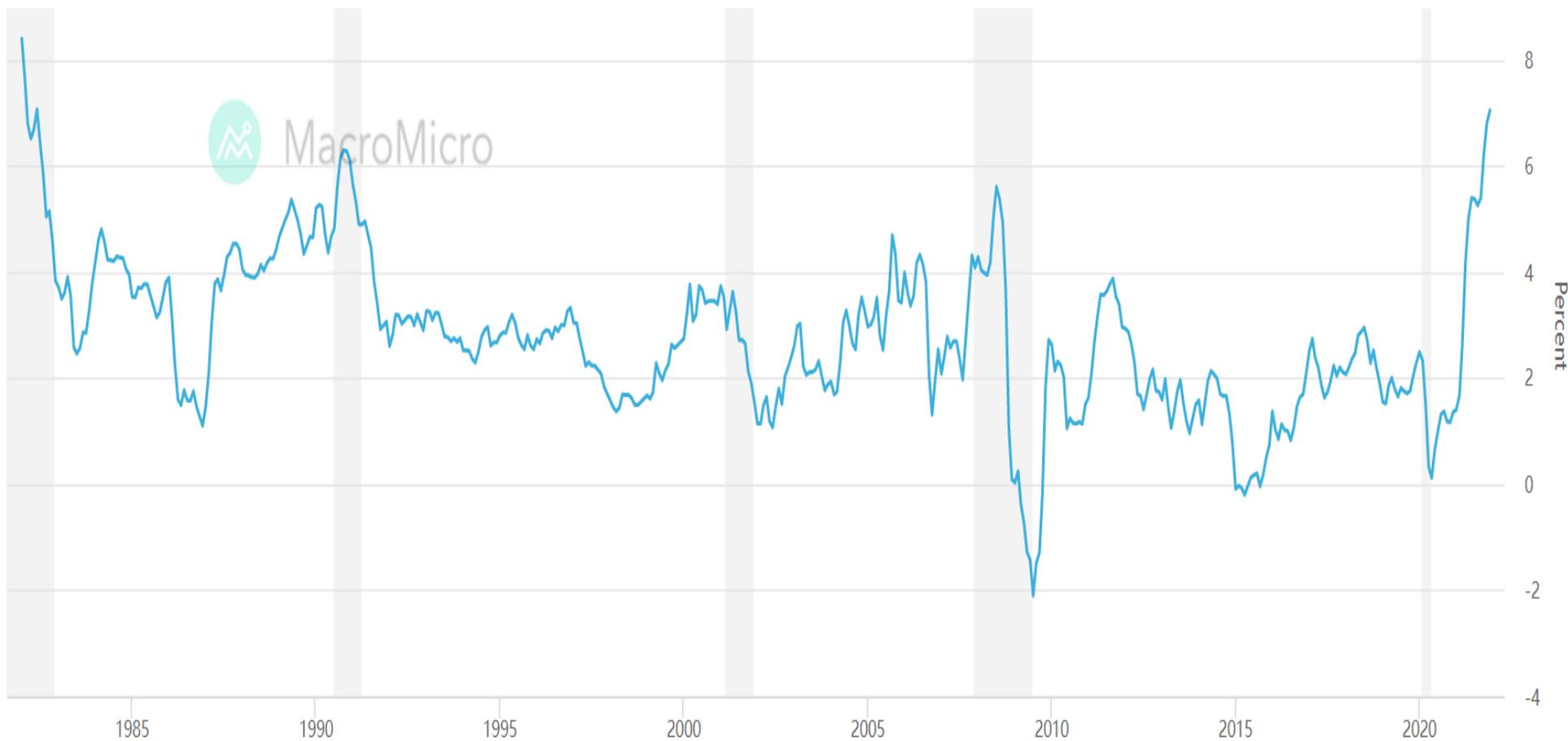
美國失業率



通膨增長符合市場預估，來到近40年高點

- 12月通膨年增率由6.8%升至7%，符合市場預估，來到1982年以來的高點水位。
- 通膨上升有稍微放緩趨勢，有機會朝逐漸見頂方向發展。

美國通膨年增長率

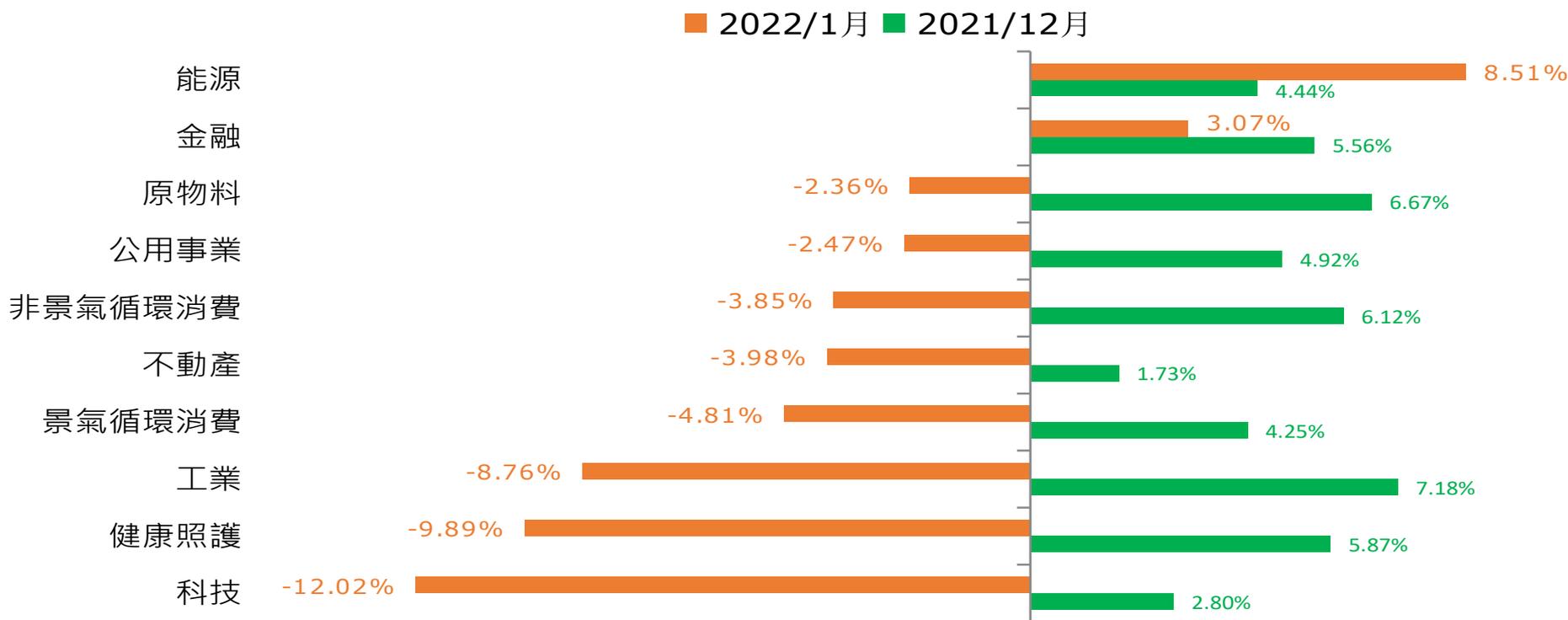


資料來源：財經M平方，截至2021/12

1月歐股普遍回檔修正，美聯儲緊縮預期帶來影響

- 1月歐股主要指數普遍走低，泛歐Stoxx 600指數下挫3.88%，德國和法國股市分別修正2.6%與2.15%，英國股市則逆勢收漲1.08%。
- 主要產業類股大多表現不佳，國際油價走高及美聯儲緊縮升息預期，分別推助能源和金融走高8.5%及3.07%表現較穩健，其餘則走低。其中，科技受壓回檔12%，走勢較為疲弱。

1月歐洲Stoxx 600指數主要類股漲跌幅

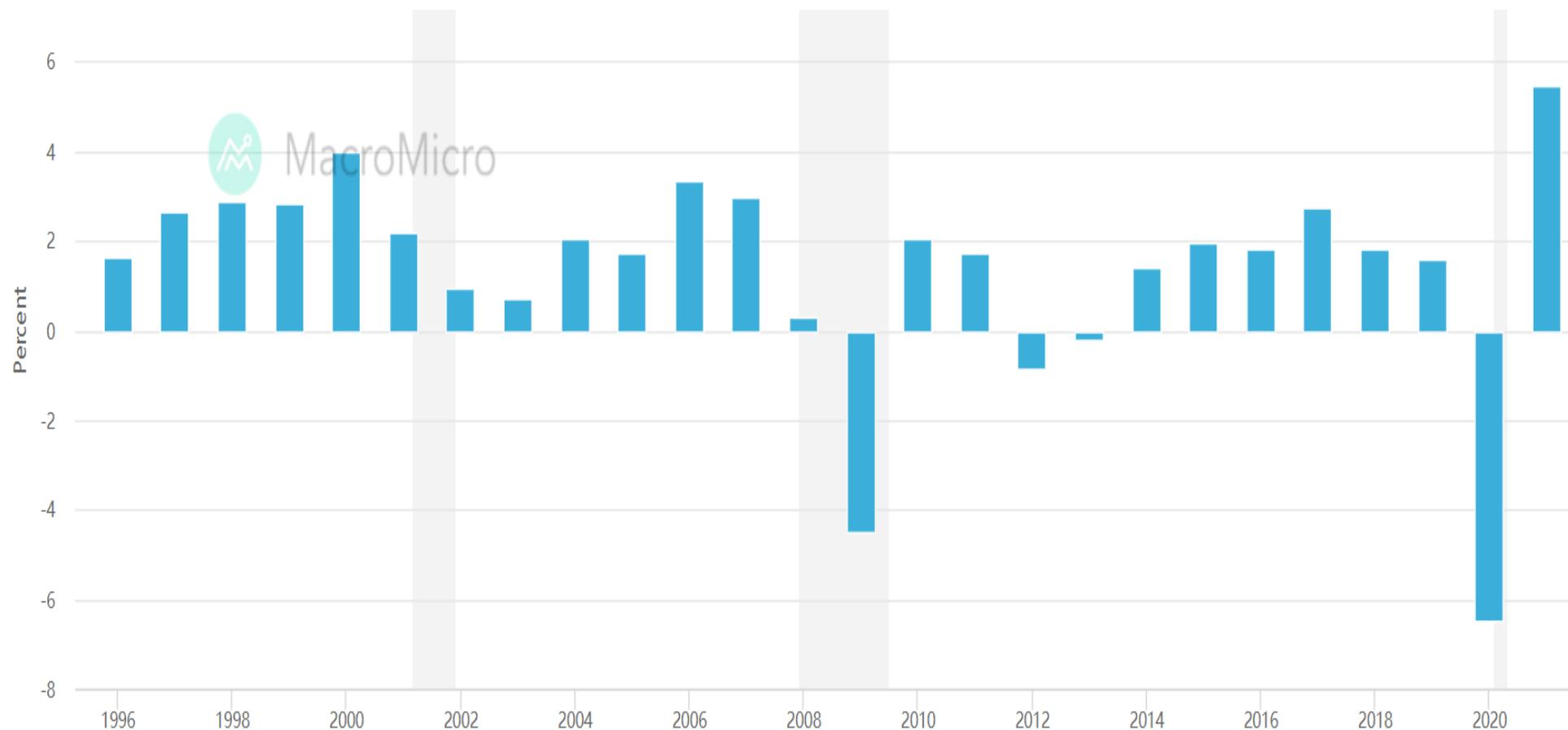


資料來源：Qontingo, 台中銀投信整理, 截至2022/1/31

2021年歐元區GDP增長幅度創記錄

- 第四季歐元區GDP季增0.3%和年增4.6%，2021全年GDP增長5.2%，不僅稍高於歐央行預估的5.1%，並創下歐元區成立以來最佳紀錄，說明歐洲經濟相當良好復甦。

歐元區GDP增長率

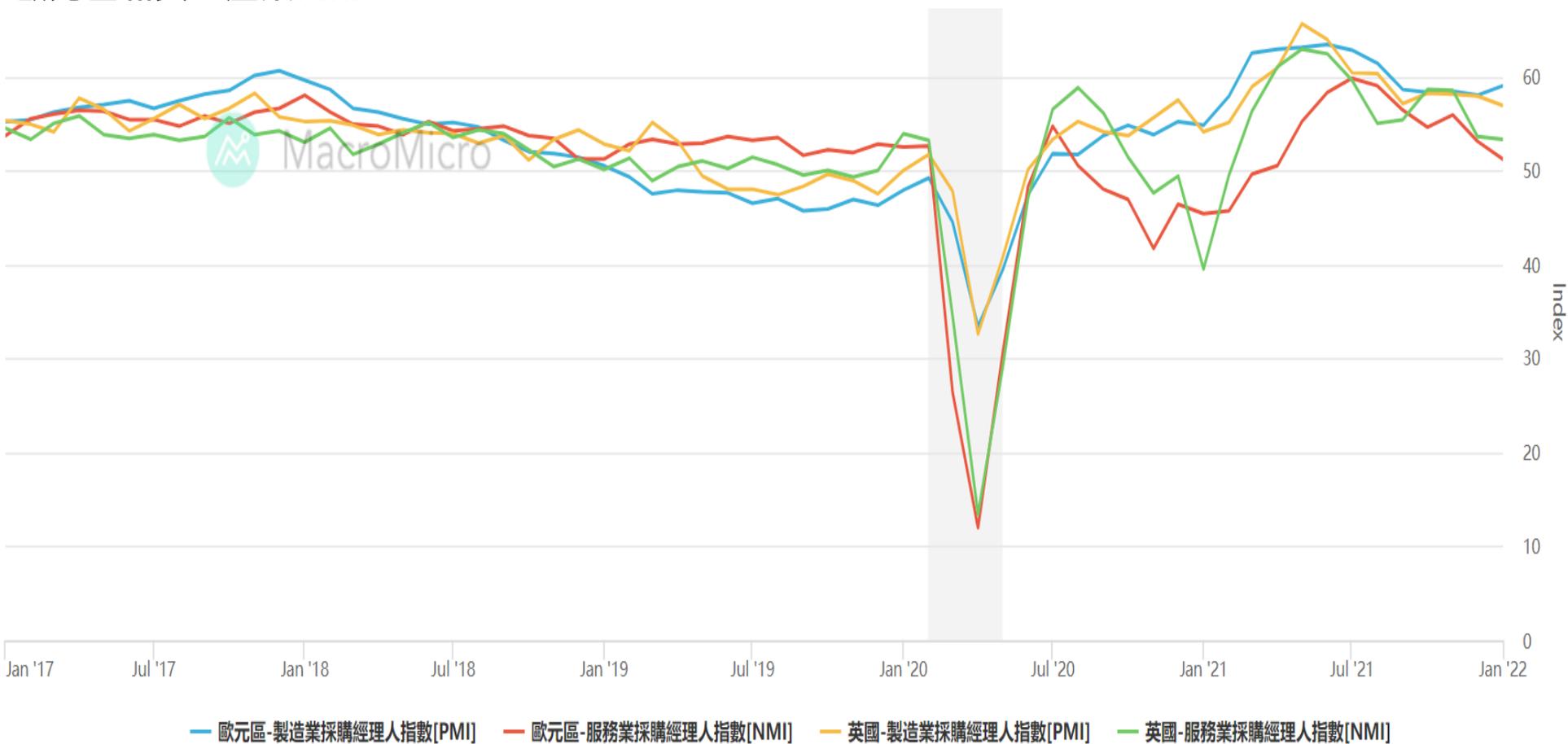


資料來源：財經M平方，截至2021/12

歐洲產業活動維持溫和擴張，疫情回升影響不明顯

- 歐元區和英國的製造業及服務業PMI繼續保持50以上，產業活動維持溫和擴張，疫情回升帶來的影響尚屬可控。

歐元區和英國產業PMI



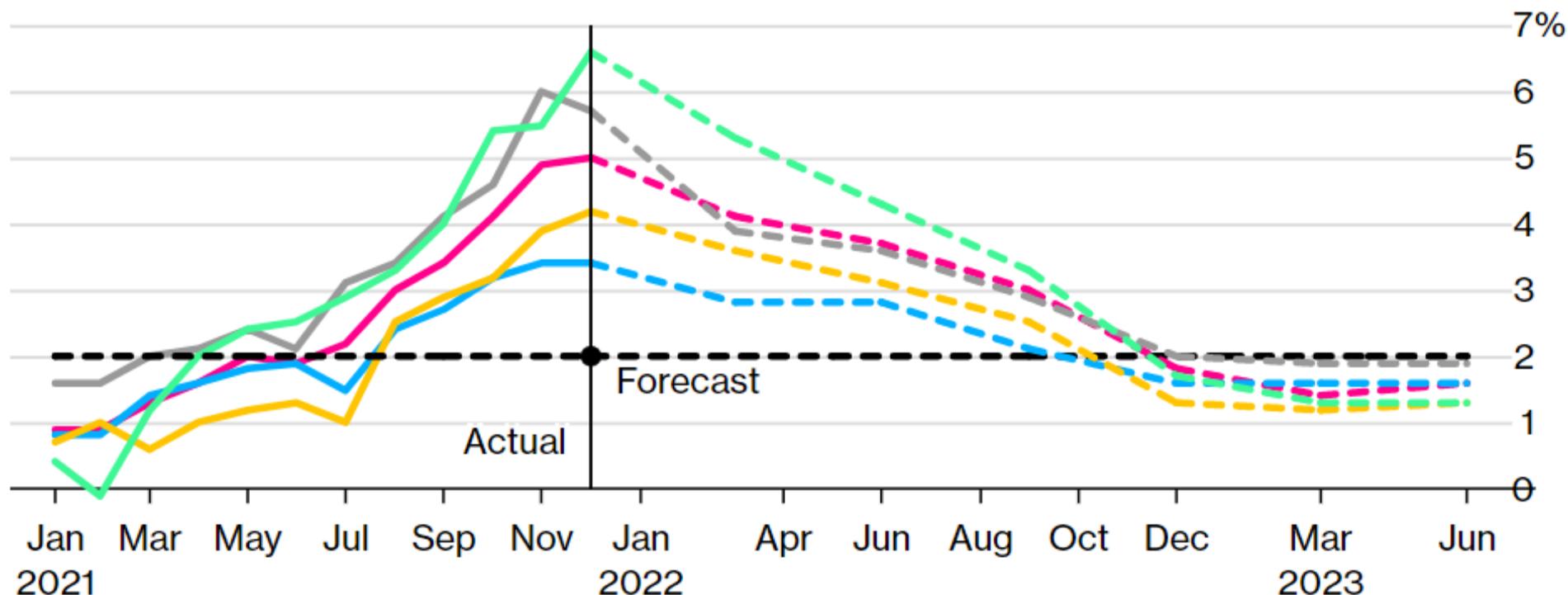
資料來源：財經M平方, 2022/1

調查指出預估今年底歐洲通膨增長有機會滑落至2%

- 根據Bloomberg於1月的調查，專家預估歐元區及歐洲大國的通膨增長率，仍有機會於2022年底滑落至2%水位。

預估歐元區通膨年增長率

/ ECB's 2% target
 / Euro-area inflation
 / Germany
 / France
 / Italy
 / Spain



Source: Bloomberg survey of economists, conducted Jan. 7 to Jan. 13

資料來源：Bloomberg, 2022/1

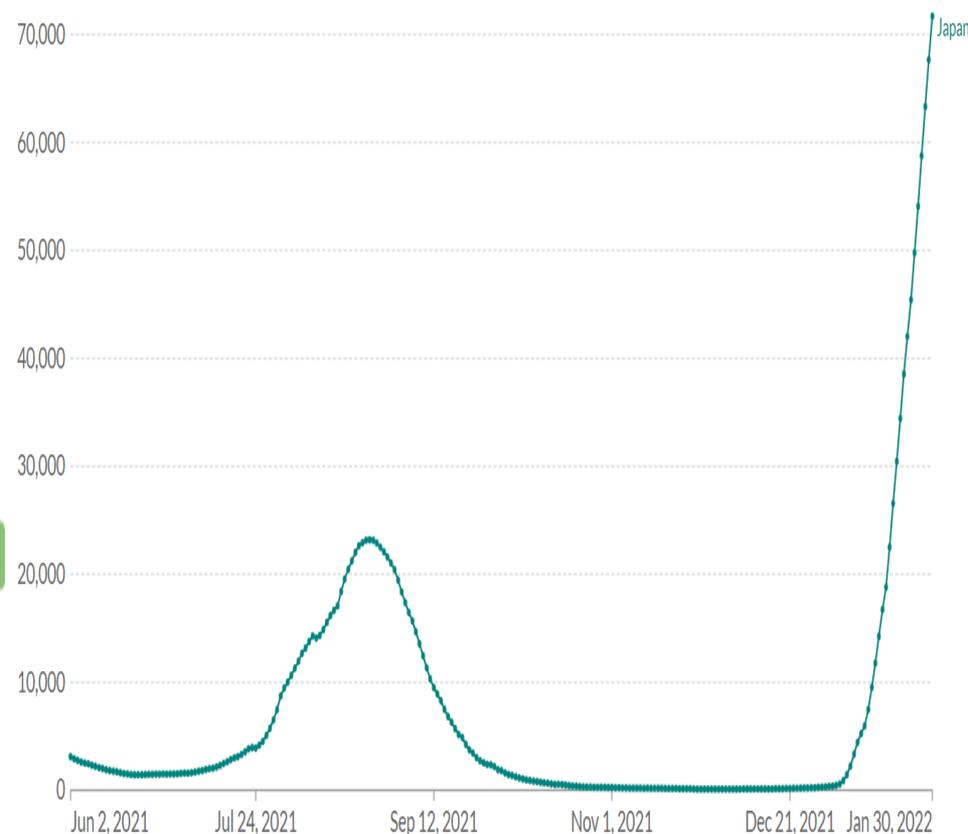
疫情回升與鷹派美聯儲影響，1月日本股市明顯修正

- 受到疫情較明顯回升以及美聯儲鷹派立場等因素影響，1月日經225指數下修6.2%。
- 不過，日本通膨增長仍相當溫和，央行具有持續寬鬆政策空間。同時，疫情帶來的影響也會促使政府再度採用財政措施支持，因此待疫情緩和後，日本股市的回升機率應會提高。

日經225指數表現



日本平均七天確診人數



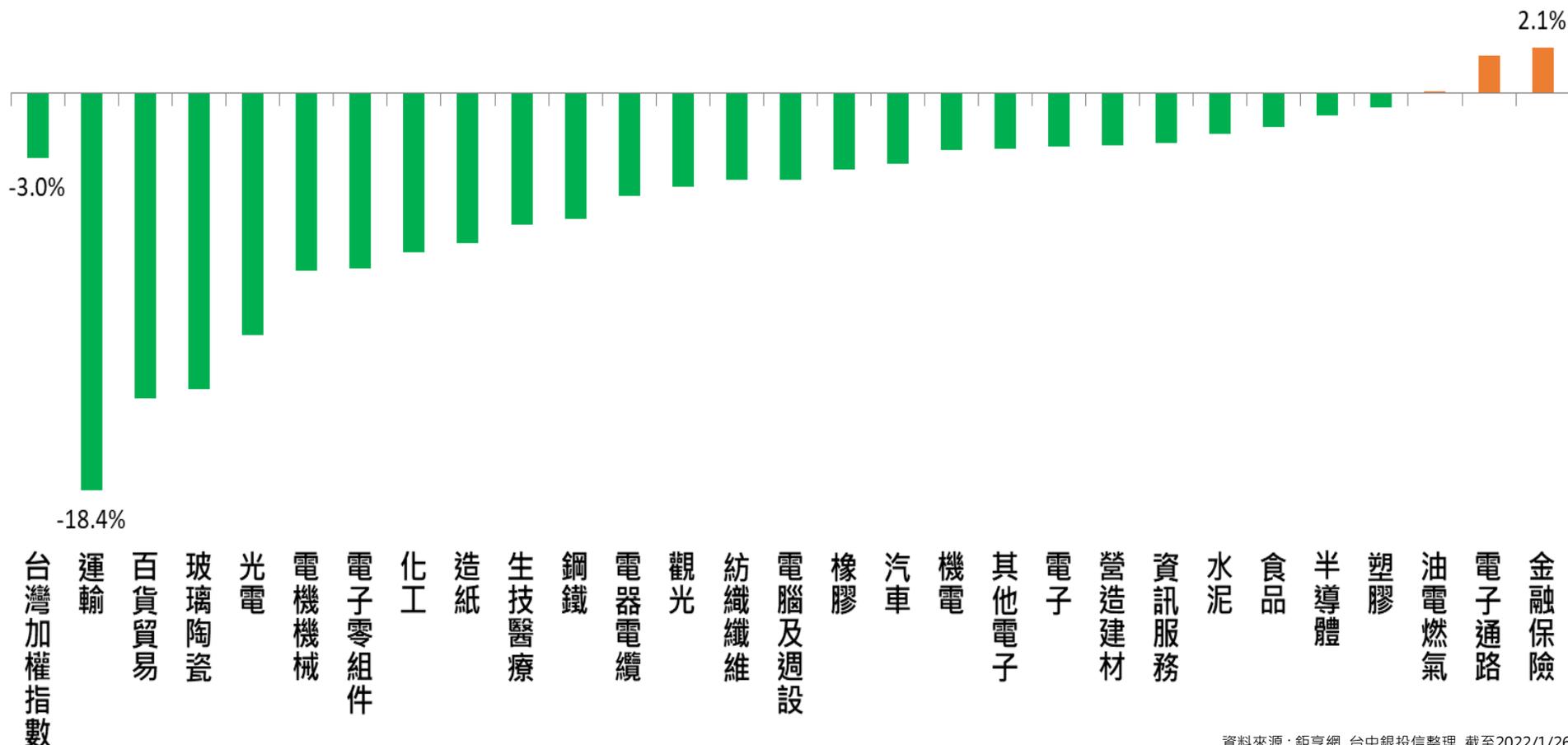


新興市場

國際市場氛圍不佳影響，1月台股呈回檔走勢

- 受美聯儲緊縮前景和國際市場氛圍不佳影響，1月加權股價指數回檔3%。
- 類股方面，大多走低。其中，運輸下修18%較為疲弱，而升息前景支持金融抗壓收漲2.1%。

1月臺灣加權股價指數及各類股漲跌幅

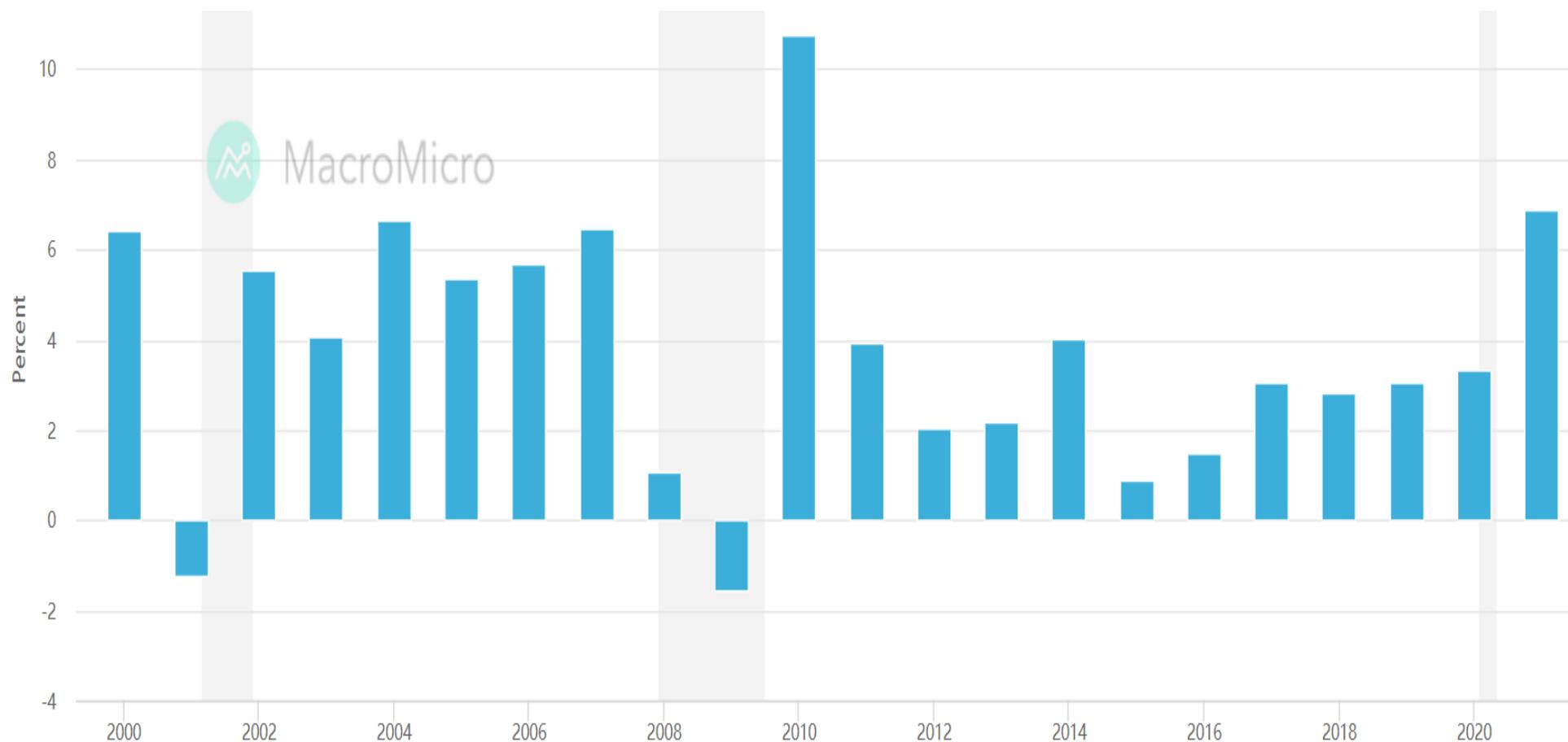


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/1/26

2021年GDP成長6%以上，為近11年最佳

- 根據主計處統計，第四季GDP初值年增4.88%，較先前預估的4.15%調升。
- 2021全年GDP初值增長6.28%，為2010年以來最佳，國內產能回升與出口動能挹注等帶動主因。

國內經濟成長率

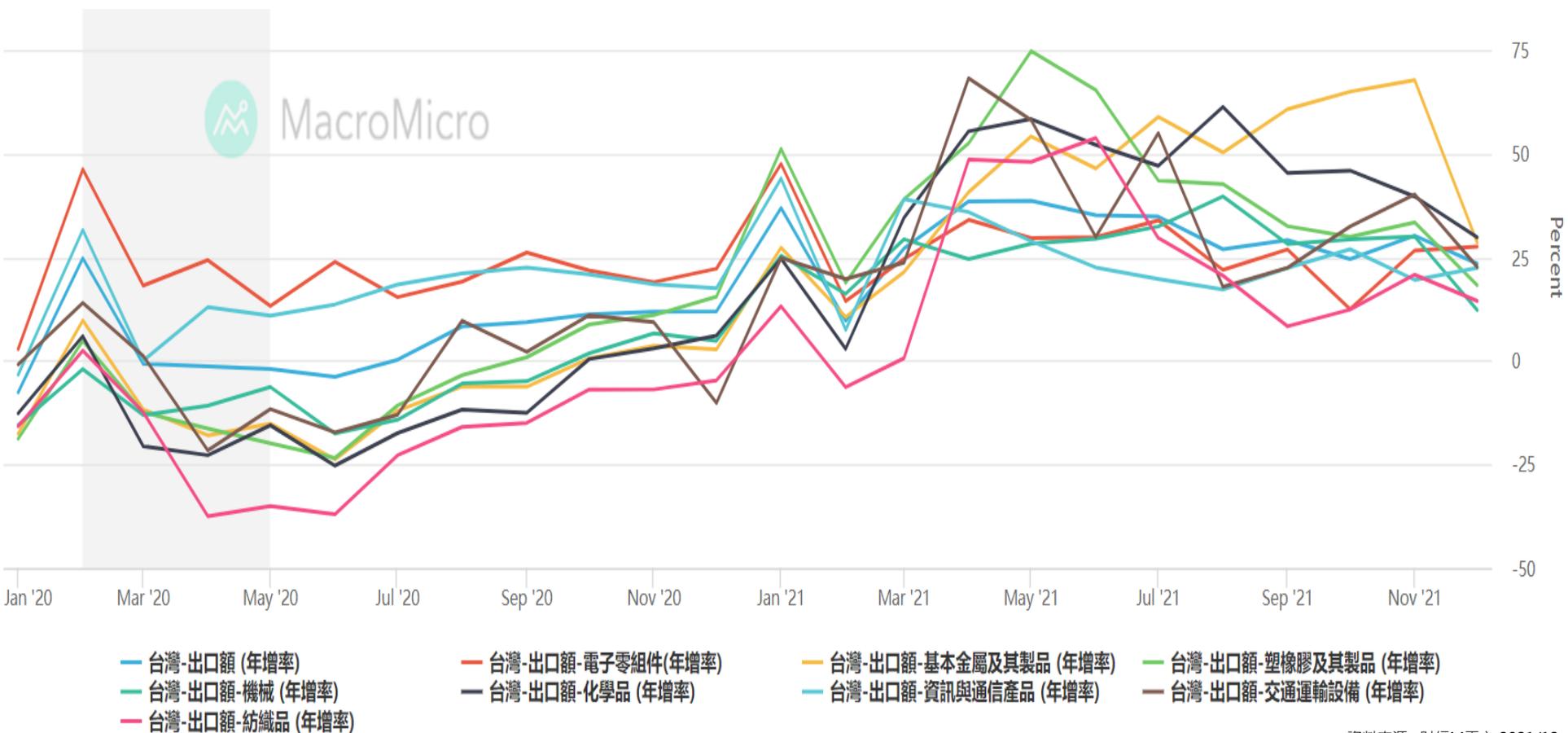


資料來源：主計處, 財經M平方, 2021/12

2021年出口表現亮眼

- 12月出口407.2億美元，創歷年單月次高，2021全年貿易出超652.8億美元，創下新高紀錄。
- 2021主要出口產品皆達雙位數增長，其中電子零組件達32個月正成長，為千禧年以來最佳紀錄。

國內出口與主要品項年增率

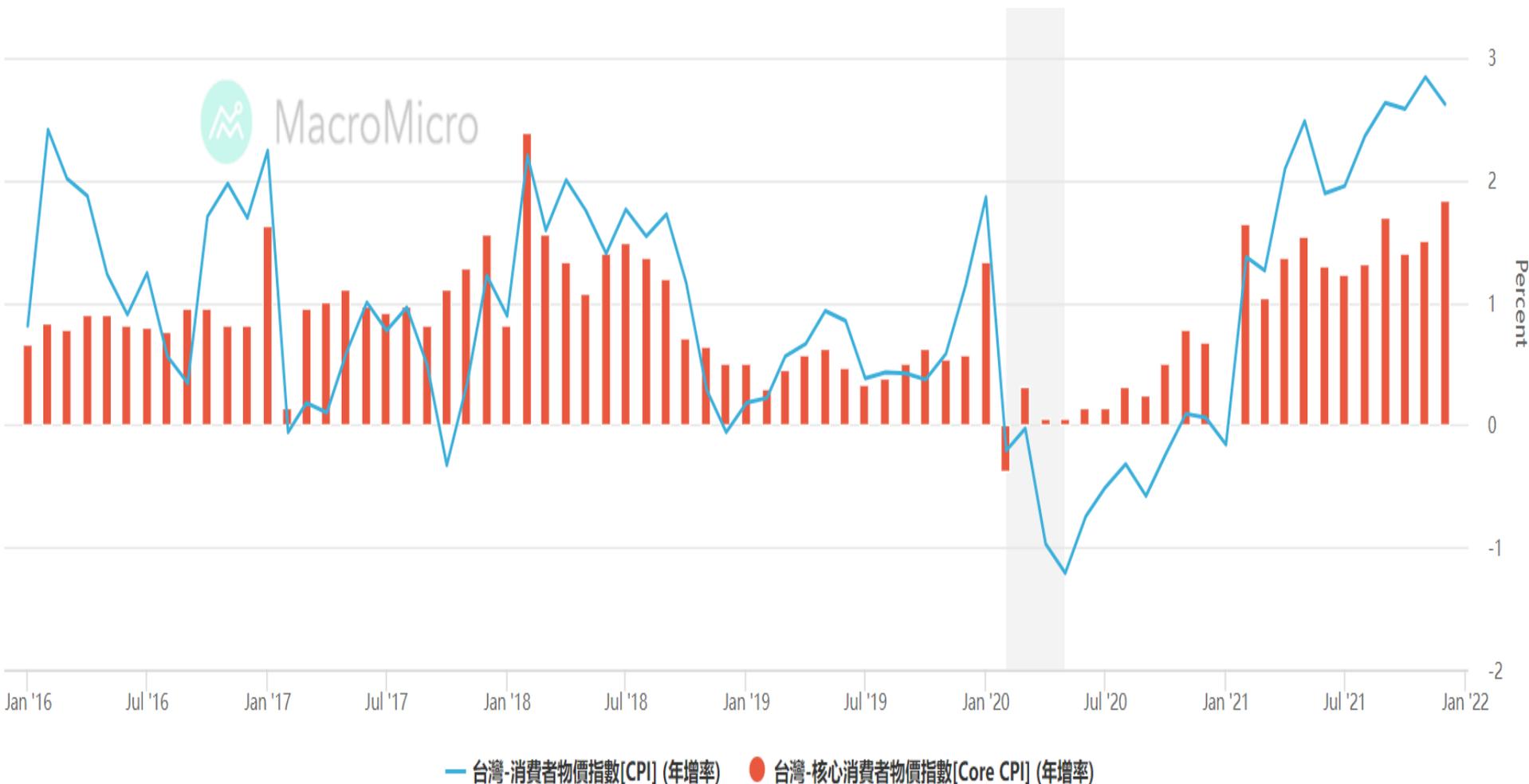


資料來源：財經M平方 2021/12

12月國內通膨增長放緩，2021全年仍偏溫和上升

- 12月消費物價年增2.62%，較11月的2.84%下滑，全年增長1.96%，國內通膨增長屬於溫和。

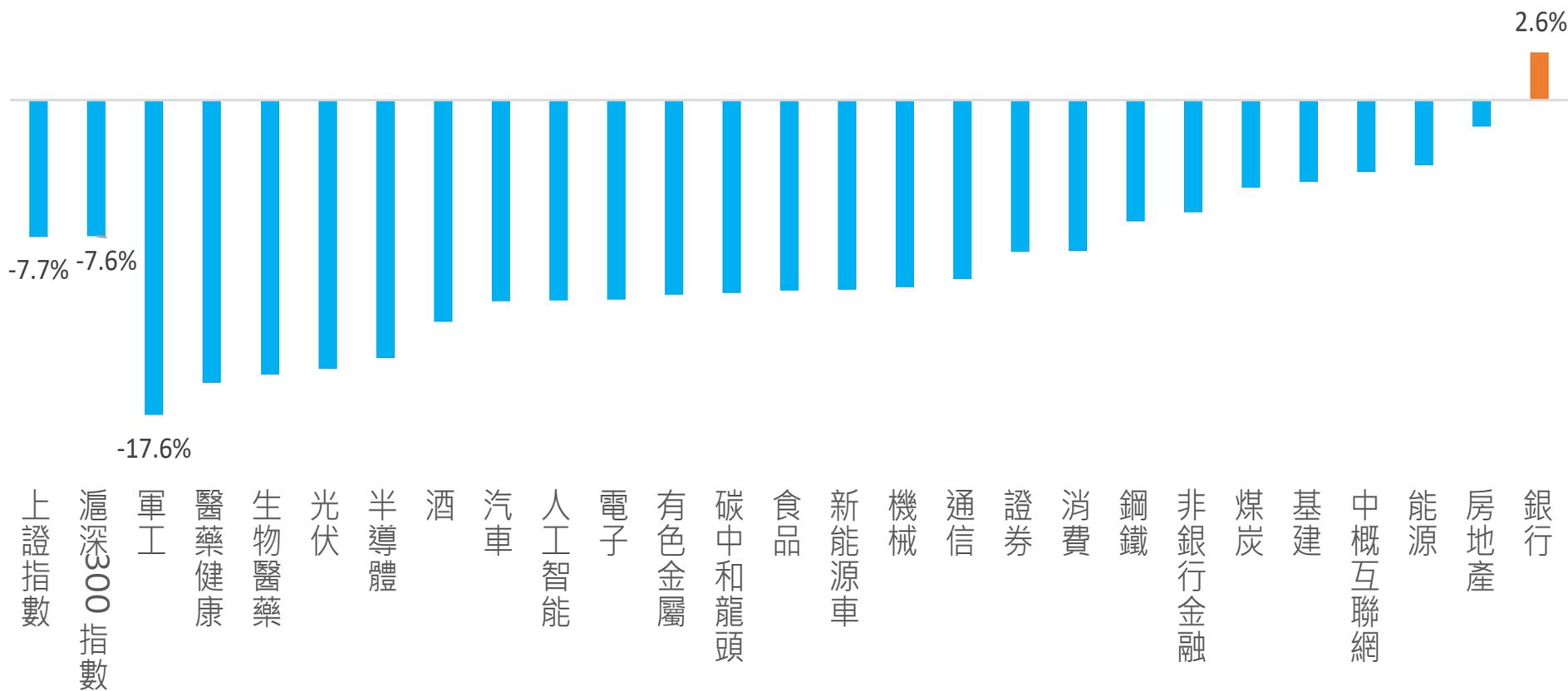
國內消費和核心消費通膨年增率



投資者信心不足與鷹派美聯儲影響，1月中國股市偏弱

- 1月上證和滬深300二指數雙雙收低7%以上，投資者信心不足的調節賣壓與美聯儲鷹派立場等因素帶來一定影響，致使中國股市無法延續去年12月的漲勢。
- 類股方面，銀行表現較穩健，而其他產業類股多呈現較明顯的下修走勢。

1月中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌幅

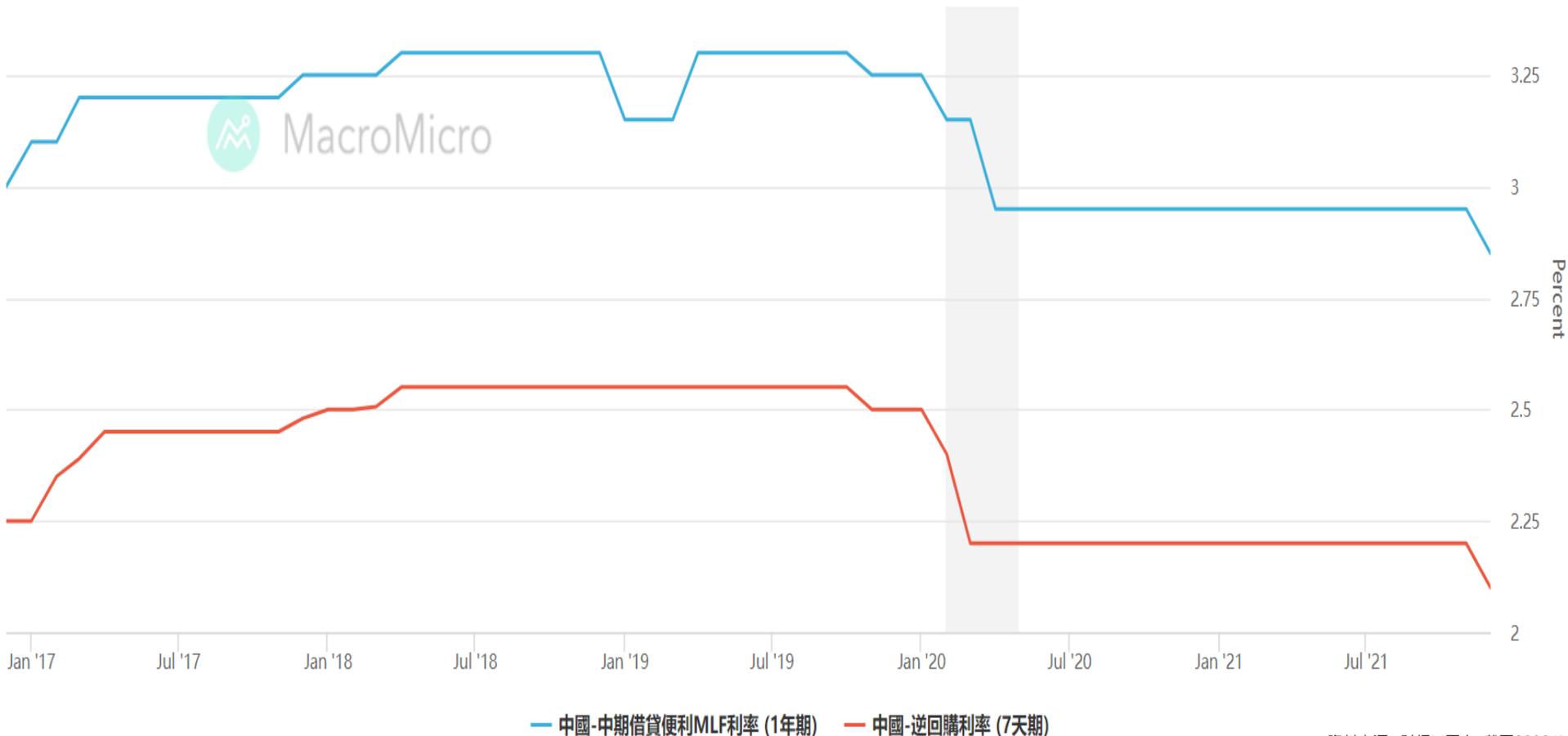


資料來源：鉅亨網, 台中銀投信整理, 截至2022/1/28

降息加大寬鬆力度，政府積極穩增長

- 中國人行將1年期中期借貸便利(MLF)利率由2.95%調降至2.85%、7天逆回購利率由2.2%降至2.1%，為21個月以來首度調降，積極寬鬆支持穩增長的力度加大。

中國1年中期借貸便利(藍)與7天逆回購(紅)利率

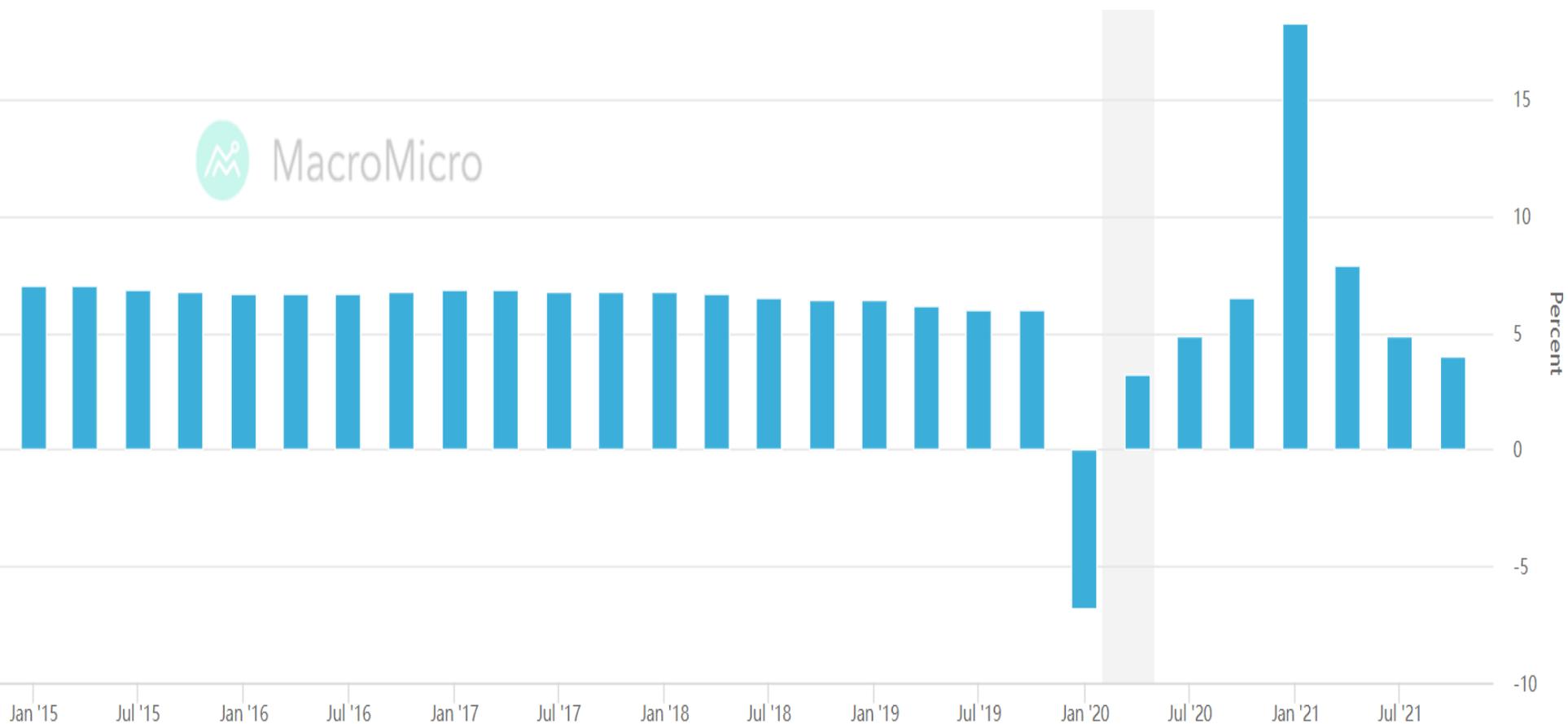


資料來源：財經M平方，截至2022/1

2021年經濟成長達8%以上

- 中國2021年第四季經濟年增4%，高於市場預估的3.6%。
- 2021全年GDP增長為8.1%，略高於市場預估的8%，表現相當穩健。

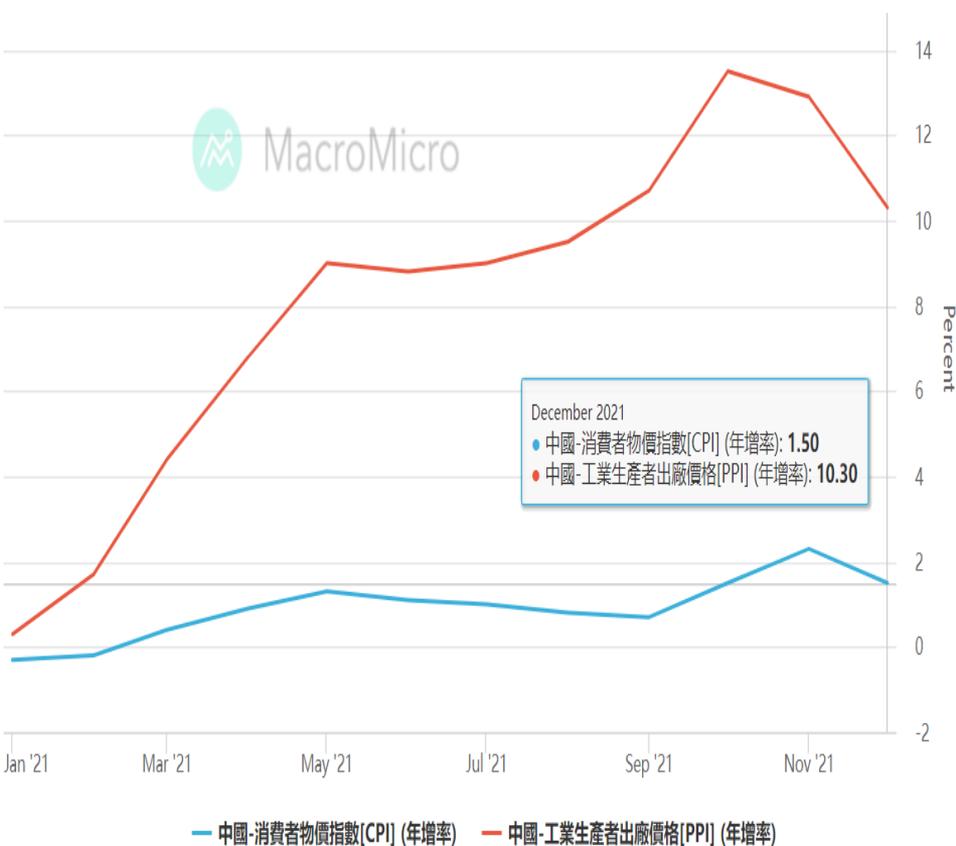
中國季度GDP年增率



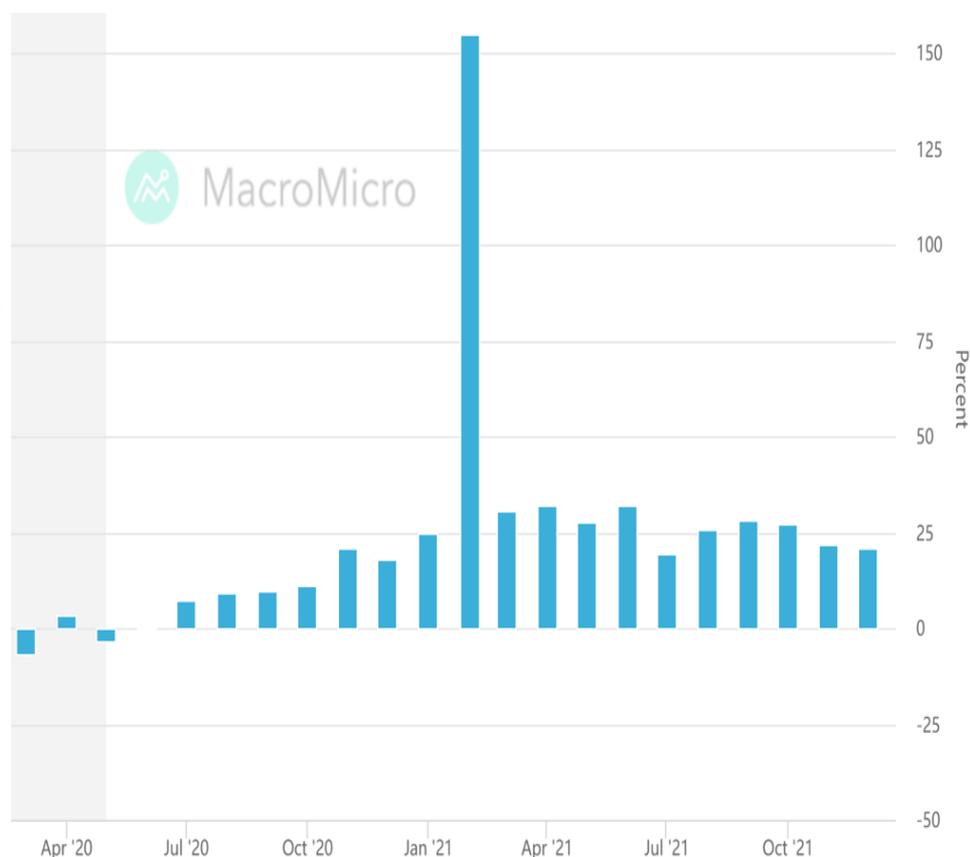
通膨增長放緩，出口增長仍良好支持經濟發展

- 12月消費通膨年增率由2.3%降至1.5%、生產者物價指數年增幅由12.9%降至10.3%，通膨上升情況出現進一步舒緩。
- 12月出口年增20.9%，連15個月雙位數增長，顯示外貿經濟仍良好支持其基本面發展。

消費(藍)和生產(紅)物價指數年增率



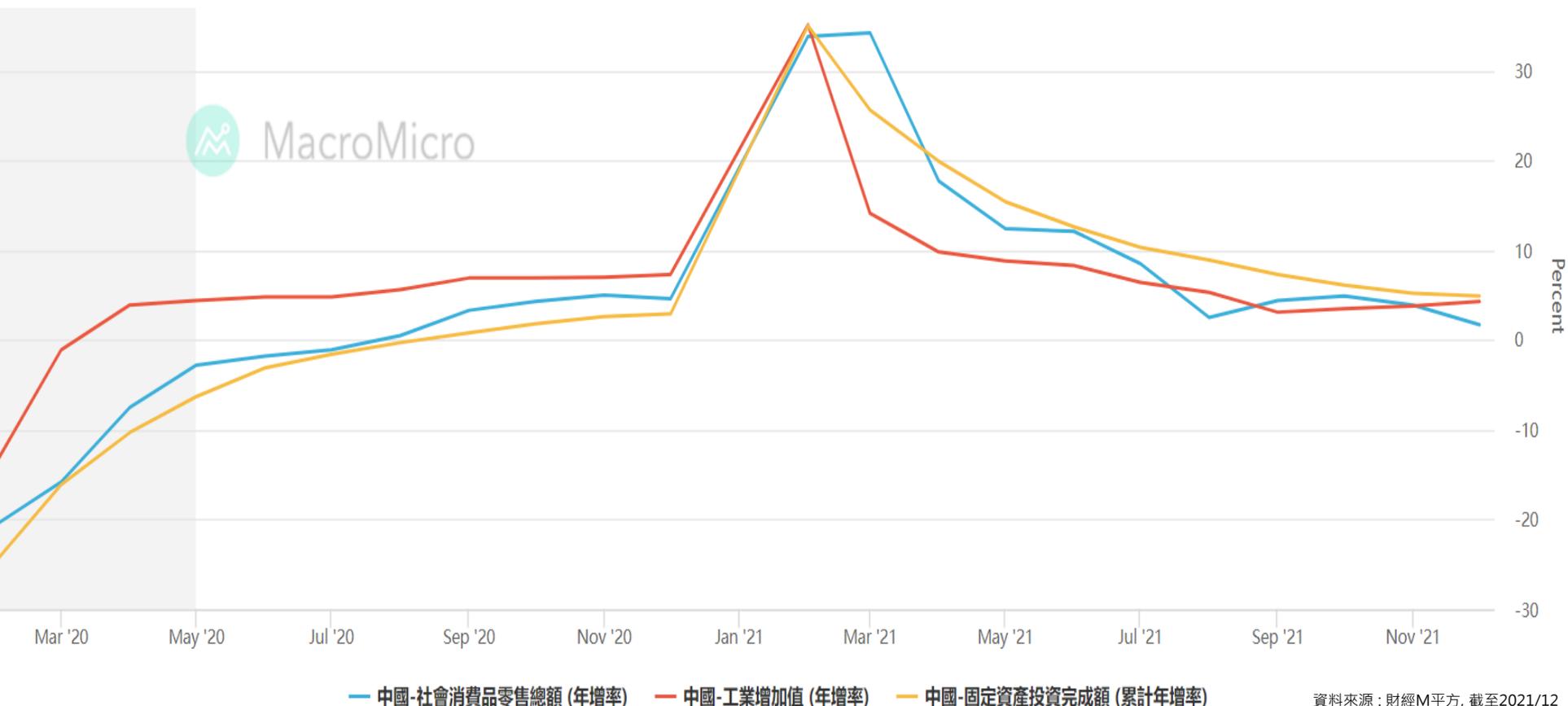
出口年增率



製造工業穩健發展，而疫情回升令消費受影響

- 12月工業成長年增4.3%，優於市場預估的3.6%且連三個月增幅上升，說明製造工業穩健發展。
- 12月零售銷售僅年增1.7%，為2020年8月以來最低，疫情的防疫措施令消費意願受影響。
- 1至12月城鎮固定資產投資年增4.9%，較市場預估的4.8%佳，但仍處於下行趨勢之中。

零售銷售(藍)、工業產出(紅)、城鎮固定資產投資(黃)年增率

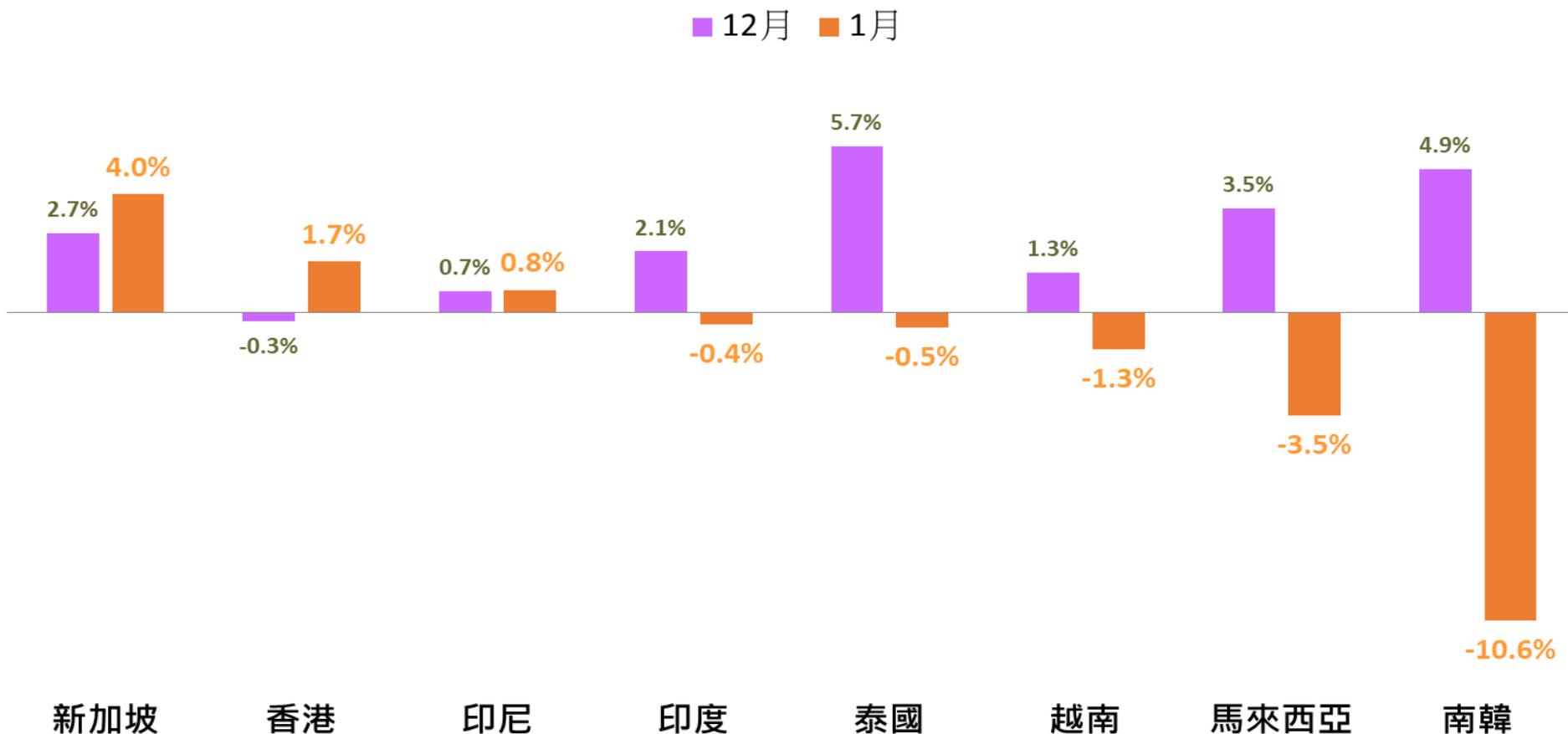


資料來源：財經M平方，截至2021/12

1月大多走勢轉弱，香港恆生指數逆勢反彈收漲

- 1月亞洲其他主要地區股市大多回檔修正，不過香港恆生指數經過兩個月下修後，1月則逆勢反彈回升，新加坡和印尼股市皆連漲，而南韓受疫情升溫和升息緊縮影響，股市表現較疲弱。

新加坡、香港、印尼、印度、泰國、越南、馬來西亞、南韓股市漲跌幅





未來一個月
展望

1

疫情發展

目前美國和歐洲主要大國的確診人數已有趨緩跡象，然而重症和死亡比率能否處於較低狀態，將是觀察疫情發展的重點。

2

地緣政治風險

美國向歐洲持續增兵，俄國和烏克蘭之間的軍事緊張具一觸即發可能。因此，相關的不確定性對全球市場或具一定影響力。

3

經濟數據

疫情回升之下，投資者依照經濟數據結果評估對基本面發展和供應鏈情況的影響，藉此推測全球主要央行可能緊縮力度。

4

市場緊縮預期

由於供應鏈和通膨偏高等情況於短期內較難以大幅緩解，政策前景以緊縮為主，相關預期的影響或將不時成為牽動市場的因素。

5

反彈氣勢延續

1月國際股市出現較明顯修正，資金於2月重新布局並積極逢低進場，股市普遍反彈，而此股回漲氣勢的延續或將成為關注焦點。

【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