

國際投資市場週報

2022/2/7~2/11

美股回檔而歐亞股市走升，本週關注美聯儲會議紀要與俄烏情勢發展

過去一週市場回顧

過去一週國際股市具有一定波動，上半週表現較下半週穩定些，主要原因為美國通膨數據及俄烏的地緣政治風險所帶來的影響。最終，美股主要指數大多回檔收低，歐洲和亞洲主要股市則展現良好抗壓力以紅盤作收為主。

◆ 通膨攀升加乘俄烏緊張情緒，美股三大指數回檔下修

過去一週美股三大指數呈現先漲後跌走勢，最終道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低1%、1.82%、2.18%，中止過去兩週連漲，費城半導體指數下挫2.54%，而中小型股為主的羅素2000指數則走升1.39%。

在週四公布備受全球矚目的1月通膨增長率前，美國投資者延續前一週連漲的良好情緒，美股市場氛圍極佳，三大指數於前三個交易日以走高為主。然而，1月通膨年增率由7%攀升至7.5%，意外高於市場預估的7.3%，對美聯儲可能加大緊縮力度的擔憂明顯上升。後續上週五投資者情緒稍微從緊縮憂慮中回復，但白宮要求美國公民盡速撤離烏克蘭，警告俄國可能於未來數日的冬奧期間入侵烏克蘭，引發市場對軍事行動的恐慌致使股市較大幅下挫，最終下半週的負面因素影響令美股主要指數整週收低。

標普500指數主要類股大多受挫走低，僅國際油價強漲帶動能源和原物料走升1.1%以上。通訊服務下挫3.86%表現較疲弱，非必需消費、公用事業、不動產、科技等修正2.25%至2.91%，工業、必需消費、健康照護等下修0.75%至1.45%，金融小幅收低0.02%。

◆ 資金逢低進場意願不低，歐洲股市主要指數展現抗壓並反彈收漲

上週歐洲股市展現較佳的抗壓反彈走勢，主要指數皆順利收漲。歐洲Stoxx 600指數走升1.61%，結束連五週修正走勢，英國、德國、法國股市分別漲1.92%、2.16%、0.87%，德國和法國股市皆中止連四週走低。

先前美股連二週較明顯反彈走升之際，歐洲股市表現相對偏弱，對資金而言或許短線逢低布局的空間已經出現。美股上週因通膨攀升提高加大緊縮力度預期，以及對俄烏軍事情勢感到緊張而受拖累之下，資金似乎轉向歐洲股市尋求近期較佳的投資機會，因此幫助歐洲主要股市走勢相對抗壓並順利反彈收漲。

另外，雖然歐央行會議立場轉向鷹派，但過去一週歐央行主席拉加德公開表示預期年底前通膨仍會回落，歐央行無需大幅緊縮政策，而且過度緊縮或將影響經濟發展，口吻再度趨向鴿派，同時幾位官員言論也傾向溫和鴿派，此部份稍微舒緩投資者對歐元區緊縮的擔憂，也提供股市走升一定助力。

歐洲主要類股以走升為主，僅公用事業和科技小幅收低0.5%左右。其中，工業、原物料、金融等走高2.45%至2.97%，景氣循環消費、非景氣循環消費、能源等收漲1.2%至1.9%，健康照護小漲0.5%，不動產則持平。同時，歐洲精品消費巨頭過去一週以下修走勢為主。

◆亞洲主要地區指數大多延續漲勢，展現對美股走低不利影響的抗壓能力

過去一週亞洲市場維持不錯的正面走勢，展現一定抗壓能力，大多數地區股市續漲。最終，中國上證、台灣、馬來西亞等強漲3%以上表現最佳，新加坡、越南、泰國、香港、印尼等走升超過1%，日經225指數和中國滬深300指數也收漲，而南韓與印度股市則走低。

台股上週受到農曆新年期間美國股市漲勢的帶動，呈現不錯的虎年首週補漲走勢，加權股價指數強漲3.6%，結束先前連兩週的下修。春節期間美股主要指數漲幅都在1%以上，尤其費城半導體指數大漲4.5%，國內股市受到一定程度激勵，假期回歸後連四天紅盤作收。雖然美國通膨年增率持續攀升，緊縮力度預期可能加大，對國內股市具有干擾，但升息有利於金融營運前景，協助減緩上週五台股大盤指數的壓力，最終整週漲勢得以維持並重新收在18,000點之上。

產業表現相當正面，主要類股皆走高。其中，連續四週下修的運輸類股，在市場情緒好轉且資金逢低布局意願提高之下，上週強漲將近15%表現最為亮眼。同時，電子和金融等漲幅也達3%以上，加上其他傳產類股也至少走升超過1%，所以幫助大盤指數強勢反彈。

中國股市與台股相似，經過長假後上週以補漲走勢為主，上證和滬深300二指數分別走升3.02%及0.82%。雖然週中美國將33間中國企業列入未經核實清單，稍微帶來兩國摩擦持續

的擔憂，同時美國通膨增持續也帶來些許負面效應，不過春節後虎年首週的補漲氣勢並未被沖散，在能源、金融、互聯網、消費等產業支持下，大盤指數最終順利收漲。

主要類股漲跌大約各半，資源類股的能源和煤炭強漲13%最亮眼，為支持整週盤勢的重要產業。同時，互聯網、基建、房地產等走高4%以上，銀行、證券、消費等漲幅達3%，亦帶給指數漲勢不小助力，而光電、半導體、新能源車、碳中和等下修超過3%，為表現較不理想的類股。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲緊縮預期發展，並留意俄烏地緣政治風險變化

由於美國1月通膨年增率意外較明顯高於市場預估，市場對美聯儲緊縮力度加大的預期升高，同時認為今年升息超過4次的機率也明顯增加，所以要持續留意緊縮前景相關預期的影響。本週四(2/17)台北時間凌晨美聯儲將公布1月底的會議紀要，官員在會議內容如何討論收緊政策，以及對前景看法，或將再度擾動市場，對於相關的訊息應特別注意。

除美聯儲公布會議紀要外，美國和中國的部分經濟數據可能需留意。美國預定於2/15公布生產者物價指數增長率及2/16發布零售銷售等數據，而中國準備於2/16公布消費通膨增長率。美國生產者物價可能會繼續走升，零售銷售預期可正成長，中國則通膨年增率或將再度下滑，因此投資者對美聯儲緊縮力度加大的預期再度干擾投資市場的可能性提高，而中國通膨數據或可提高加大政府寬鬆空間的期待，對其股市有機會帶來較正面的影響。

另外，俄國和烏克蘭情勢應不可忽略。法國等歐洲大國進行調停似乎不成功，因此美國白宮對俄國可能於未來數日入侵烏克蘭提出警示，也再度要求公民迅速撤離。若軍事衝突確實發生，則需非常關注短期對股市的影響。

【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。