

### 俄烏緊張未消拖累歐美股市走勢，本週需持續關注該事件發展

#### 過去一週市場回顧

過去一週國際股市在俄國和烏克蘭情勢發展的影響下，呈現較偏弱震盪走勢。最終，美股三大指數繼續下修，歐洲主要股市回檔收低，亞洲主要地區股市漲跌互見，表現相對穩健些。

#### ◆ 俄烏事件繼續擾動市場信心，美股三大指數持續下修走勢

過去一週美股三大指數再度為先漲後跌走勢，最終道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低1.9%、1.58%、1.76%，費城半導體指數相對抗壓小漲0.57%，中小型股為主的羅素2000指數則跌1.03%。

上週美股走勢繼續呈現較明顯的震盪，俄國和烏克蘭兩國情勢發展，以及美俄之間關係為牽動市場的重要因素。俄國一度宣布從烏克蘭邊境撤回部分軍隊，促使美股主要指數前三交易日以走升為主，但北約組織和美國異口同聲指出俄國不僅未撤軍，實際上還增兵，同時俄烏兩國互相指稱對方在烏克蘭東部地區率先開火，而且俄國還要舉行大規模核武演習，市場對雙方緊張情勢升高的擔憂加劇，加上俄國驅逐美國駐俄的副外交官，兩國關係降溫不利於事件解決，多重因素引發下行壓力，致使美股三大指數最終整週收低，無法順利止跌回升。

標普500指數主要類股僅防禦型的必需消費收漲1.11%，其餘皆走低。能源下挫3.7%表現較疲弱，通訊服務、金融、健康照護等修正2%以上，工業、公用事業、科技、不動產等走低1.17%至1.8%，非必需消費和原物料則小跌0.41%及0.26%。

#### ◆ 俄烏緊張情勢帶來壓力，歐股主要指數皆回檔收低

上週歐洲股市反應俄烏事件的影響，主要指數最終皆回檔修正。歐洲Stoxx 600指數收低1.87%，英國、德國、法國股市分別下修1.92%、2.48%、1.17%。

由於歐洲股市先前並未反應俄烏軍事緊張的負面因素，所以上週一面臨較大幅壓力，股市呈現補跌走勢。週中俄國表示進行部分撤軍一度激勵股市強漲，但後續證實並未撤軍且還增派

兵力，同時烏克蘭東部地區持續出現衝突，而且俄國宣布舉行大規模核武演習，令兩國緊張情勢升高，身處該地緣風險之中的歐洲股市自然面臨一定壓力，最終主要指數皆回檔收低。

歐洲主要類股以下行走勢為主，金融挫低4.1%表現較疲弱，景氣循環消費、工業、科技、能源等下挫1.57%至3.74%，原物料、公用事業、健康照護、不動產等下修0.1%至0.61%，非景氣循環消費持平。歐洲精品消費巨頭漲跌互見，財報佳和營運展望正面的Kering收漲7.5%表現最亮眼，LV和愛馬仕也走升，而Richemont、萊雅、法拉利、Moncler等走低。

#### ◆ 亞洲股市相對抗壓，主要地區指數漲跌參半

亞洲市場難以不受歐美股市因素影響，但過去一週亞洲股市走勢相對抗壓，主要指數大概漲跌各半。其中，東南亞股市表現較佳，馬來西亞、印尼、泰國、越南等皆收漲，中國股市也穩健續漲，而香港恆生和日經22指數則下修2%，暫時中止連二週漲勢，南韓、台灣、印度等股市也收低。

台股上週受到國際情勢影響而回檔，加權股價指數小幅回檔收低0.43%，收盤仍在18,200點之上。俄國和烏克蘭之間情勢變化為主要牽引因素，俄國撤軍與否，以及烏克蘭境內產生小規模衝突，令國際市場明顯上下震盪，台股也受到影響而較難具有穩定表現，最終無法延續前一週強漲氣勢而收低。

主要類股漲跌各半，電子和金融分別收低1.13%與0.67%，為拉低整體盤勢的重要關鍵。其中，俄國和烏克蘭事件可能影響半導體供應鏈，拖累半導體下挫1.8%。不過，運輸整週強漲8.3%表現亮眼，為支撐盤面並協助大盤削減跌幅的重要產業，同時全球逐步邁入解封，觀光類股受激勵走升5.7%。

中國股市過去一週的表現相對穩健，上證和滬深300二指數分別續漲0.8%及1.08%。雖然俄烏的煙硝味令國際市場情緒感到緊張，對中國股市形成部分負面影響。不過，中國1月消費通膨年增率由1.5%下滑至0.9%，為去年7月以來最低，工業生產者出廠價格年增率由10.3%下滑至6個月低點的9.1%，市場認為消費狀態偏疲弱，政府或將加大寬鬆措施提振，並預期首季內仍有降準降息空間，帶給股市一定程度支持，協助兩指數延續春節後以來的漲勢。

主要類股漲多跌少，醫療和新能源車大漲超過7%，由前一週下挫中強力反彈，電池、光電、碳中和等也止跌回升4%以上，同時醫藥健康、半導體、消費等也走高超過1%，為支持

盤面的重要類股。

## 未來一週市場展望

### ★ 俄烏情勢發展需持續關注

預期本週市場仍會持續關注俄國和烏克蘭之間情勢的發展，同時部份經濟數據需留意。俄國可能再度入侵烏克蘭的戰事疑雲以及部份撤軍的消息，令上週國際股市如同雲霄飛車一般起伏。近日的發展顯示俄國侵犯烏克蘭的可能性依然存在，而且拜登於週五盤後記者會表示他認為俄國或將於近期入侵烏克蘭。不過，本週美俄兩國外長準備會面，或有機會降低演變成戰爭的機率，因此該事件對投資市場的牽動仍需特別留意。

經濟數據方面，本週市場或將較多關注2月產業採購經理人指數初值，包括日本、歐元區、美國等皆有相關數據公布，預期在疫情逐漸趨緩之下，數據結果往擴張方向發展的機會較高，對市場情緒或許可帶來正面效應，有利於股市表現。同時，2/25美國將公布美聯儲關注的通膨指標1月個人消費成本(PCE)增長率，需留意結果高於預估的情況，一旦如此，美股面臨壓力的可能性或將再度上升，但若低於預估，應有助於股市走勢。

【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。