

國際投資市場週報

2022/2/21~2/25

俄烏衝突令股市動盪，本週俄烏、中美數據、鮑威爾言論需關注

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在俄烏衝突發展，以及市場評估戰事範圍與對俄制裁等因素影響之下，呈現較大幅波動走勢。最終，美股主要指數大多逆勢收漲，歐洲和亞洲股市則偏弱走低為主。

◆ 俄烏衝突帶來較明顯波動，但對俄制裁可能影響不大助美股大多逆勢收漲

過去一週美股三大指數先跌後漲，跌深反彈力道強勁，幫助標普500與那斯達克指數收漲0.82%及1.08%，道瓊工業指數也僅小幅走低0.06%，而費城半導體及中小型股為主的羅素2000二指數也分別走升2.02%與1.57%。

上週美國市場為短交易週，假期回歸後旋即面臨俄烏緊張情勢逐漸升高的局面，對於美國加大制裁力度，市場初期具有一定緊張感。後續隨著俄國國會授權普丁得以進行任何形式軍事行動，並且普丁正式下令進攻烏克蘭頓巴斯地區，同時轟炸烏國多個大城，投資者對戰事的恐慌情緒爆發，致使美股主要指數大幅受挫。

不過，戰事開打後似乎不確定性因素消失，市場評估衝突影響範圍或許不會擴及烏克蘭領土之外，同時對俄制裁未涉及關鍵的能源和環球銀行金融電信協會(SWIFT)支付系統，市場認為對國際經濟和金融影響不大，進而激勵資金逢低進場的意願，逆轉股市下行壓力，最終標普500、那斯達克、費城半導體等指數順利收漲，道瓊工業指數也僅小幅收低。

標普500指數主要類股漲多跌少，公用事業、不動產、健康照護等走高2%以上，科技、能源、通訊服務等收漲1.29%至1.84%，原物料和工業小漲0.5%及0.79%，而非必需消費下挫2.16%較為疲弱，金融和必需消費則小跌。其中，科技、健康照護、通訊服務等三類股占指數比重達50%以上，其超過1%以上的漲幅為支持標普500整週逆勢收漲的關鍵。

◆ 俄烏戰事陰霾壟罩歐洲大陸，歐股主要指數受挫收低

上週歐洲股市在俄烏戰事衝擊下，主要指數全面受挫收低。歐洲Stoxx 600指數下挫

1.58%，英國、德國、法國股市分別走低0.32%、3.16%、2.56%。由於德法兩國與烏克蘭同屬歐洲大陸地區，距離較近之下，投資市場受拖累的情況也較明顯。

俄國總統普丁在出兵入侵烏克蘭前曾指出，出兵行動是為了保護人民，因為烏東頓巴斯地區向俄國求援，而他認為烏克蘭長久以來應是俄國的一部份。同時，宣稱不會佔領烏克蘭，但將尋求烏克蘭的非軍事化與去納粹化。然而，實際上烏克蘭欲加入北約組織，令俄國在歐洲勢力受到威脅，阻止北約東擴或許才是普丁發動此次戰爭的主要核心理由。由於戰事爆發，投資者恐慌情緒明顯上升，致使歐洲股市受到明顯衝擊，主要指數最終皆較大幅下挫，連續兩週呈現下修走勢。

歐洲主要類股漲跌互見，其中金融下挫4.72%最為疲弱，原物料、工業、景氣循環消費等下修1.25%至2.8%，科技和非景氣循環消費等走低0.45%與0.5%，而不動產、健康照護、公用事業等走升0.62%至2.08%。歐洲精品消費巨頭大多走低，而愛馬仕則逆勢收漲2.2%。

◆ 亞股受俄烏事件衝擊，主要地區指數走勢偏弱

過去一週亞洲股市受到俄烏戰事牽累，主要指數皆呈現較疲軟走勢。其中，香港恆生指數下挫6.4%表現最差，除國際因素外，中國銀保監會先前發布防範以元宇宙名義非法集資的風險指示，令市場認為可能對互聯網科技會有再一波新的監管措施，成為拖累港股走勢的另一重要因素。同時，新加坡、印度、台灣等下修3%以上，南韓、日本、泰國、中國等跌幅超過1%，馬來西亞、越南、印尼等則小幅收低。

台股上週在國際股市受到俄烏緊張情勢衝擊的牽累下，加權股價指數整週下挫3.18%，連二週走低。雖然拜登一度有條件願意與普丁會面，以及市場跌深反彈走勢帶給台股正面動能，然而俄國正式入侵烏克蘭，而且普丁強烈警告西方國家不可介入，國際股市恐慌情緒爆發，台股因而受到拖累出現較大幅下修。

主要類股幾乎皆走低，僅少數產業小漲。其中，俄烏爆發戰事令全球半導體原料供應鏈可能受阻的擔憂提高，半導體下挫4.7%表現較疲弱，整體電子指數下修將近4%為拖累大盤較明顯修正的重要因素。同時，金融和運輸也收低3.1%及1.7%，也帶來一定下行壓力。

中國股市過去一週同樣受到俄烏戰事衝擊國際股市的拖累，上證和滬深300二指數分別回檔收低1.13%及1.67%，暫時中止連兩週漲勢。中國市場和其他亞洲地區股市一樣，無法避免

俄烏軍事衝突所帶來的影響。不過，週中官方媒體釋出政府應把握美聯儲收緊時期，適時降準、降息，以穩定國內經濟的風向，同時中國財政部長表示今年將實施更大力度的減稅降費，加強基本民生財力保障。因此，應可期待政府持續推出積極寬鬆措施，以支持經濟成長，對股市後續發展有機會較為有利。

主要類股大多數表現較不理想，互聯網受挫走低8.6%，與政府警示以元宇宙名義非法集資風險有關。同時，大金融、消費、房地產等也走低2%以上，為拉低大盤指數的主要類股。不過，光電和半導體強漲5%以上，其中政府新基建推進項目「東數西算」刺激晶片需求預期，加上缺貨議題，進而激勵中國半導體產業表現突出，而新能源車、電池、碳中和等漲幅也達3%以上，為少數得以抗壓走高的產業。

未來一週市場展望

★ 俄烏戰事發展需關注，中美經濟數據、鮑威爾出席聽證會、中國兩會等不可忽略

本週市場應會持續密切關注俄國和烏克蘭情勢的發展，同時中國及美國的經濟數據或將也會吸引國際投資者目光。隨著俄國正式入侵烏克蘭，並進攻烏國首都基輔之下，美國、歐盟及其他大國相繼對俄國提出規模加大的制裁措施。以過去戰爭對市場的影響來看，普遍來說，戰事屬於短期因素，對投資市場的影響時間有限，開打後幾乎可說不確定因素會逐漸消失，若衝突場域繼續僅限縮於烏克蘭境內，並未進一步擴大，後續市場應會進一步回復理性，股市也有望回復較正常波動。不過，普丁也強烈警告欲加入北約組織的鄰國芬蘭和瑞典，因此俄國引發的衝突是否能夠不進一步擴大，需持續緊密觀察。

制裁部份，目前措施尚未牽涉俄國重要的能源等原物料資源，但美國、歐盟、英國、加拿大等政府率先宣布將已進行制裁的俄國銀行從環球銀行金融電信協會(SWIFT)支付系統移除，其他各國也紛紛加入此一制裁行動，同時歐盟凍結與俄國央行的所有交易，對俄國制裁力度明顯加大。然而，由於俄國為能源大國，採取SWIFT制裁，會令各國取得能源受到限制，促使能源價格進一步走升的機率大幅提高，對全球通膨發展較為不利，所以此一措施或為短期的機率較高。普丁對於西方國家採用SWIFT制裁感到不滿，已命令國家戰略威懾部隊進入高度戒備狀態，其中包括核武。因此，一系列的制裁能否迫使普丁逐漸放棄武力，並與烏克蘭進行有效的和平談判，應為市場是否能在短期內回復正常的關鍵。

進入3月後市場逐漸密切關注美聯儲會議前的重要數據結果，本週美國預定3/1(二)公布ISM

製造業PMI；3/3(四)為非製造業PMI；3/4(四)為重要的非農就業增長。目前預期產業PMI數據有機會走升並繼續保持50以上的擴張區間，或顯示疫情對產業活動的影響已逐漸消退。因此，投資者將會關注2月非農就業結果，預估或將增長39萬人左右。基本上，非農就業維持正成長的機率不低，應會加深3月中美聯儲會議確定升息的預期。另外，中國預定於3/1(二)公布官方的製造業和非製造業PMI，若結果較不理想，或許會提高政府繼續加大寬鬆措施的預期。

另外，3/2(三)美聯儲主席鮑威爾將出席國會聽證會進行報告，可能為3月中會議前最後一次公開談論貨幣政策。預期鮑威爾或將重新升息為適宜措施，並指出俄烏衝突為不確定性來源，需關注鮑威爾言論對市場的牽動。後續中國政協和人大兩會分別預定於3/4(五)及3/5(六)召開，對於後續會中將決定的2022年經濟成長目標及發展方向需特別關注。

【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。