

俄烏衝突擔憂令股市承壓，本週美通膨增長和歐央行會議需關注

過去一週市場回顧

過去一週國際股市受到俄烏衝突加深的影響下，走勢波動有所提高。最終，歐洲股市呈現較明顯下挫，美股主要指數也全面收低，而亞洲股市漲跌互見，但受拖累情況亦相當明顯。

◆ 俄烏衝突的擔憂持續，令美股主要指數皆受拖累收低

過去一週美股三大指數全面受俄烏衝突拖累收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別下修1.3%、1.27%、2.78%，費城半導體及中小型股為主的羅素2000指數也收低5.61%與1.96%。

上週俄烏衝突持續令美股呈現較大幅波動，而美聯儲主席鮑威爾的聽證會言論帶來部份正面效應。雖然制裁俄國的力度加大，但俄國對烏克蘭的軍事行動並未停止，進一步攻佔核電廠，攻擊力度加大，促使油價來到100美元之上，市場對通膨和經濟前景發展的憂慮提高。不過，美聯儲主席鮑威爾於國會聽證會表示支持3月升息25個基點，而不是50個基點，令投資者對收緊政策的緊張感有所舒緩，同時ISM產業PMI繼續處於50以上擴張區間，非農就業增長67.8萬人，明顯優於市場預估的40萬人，為近7個月最佳，說明美國基本面相當穩健，而股市的修正主要受外圍俄烏戰事因素所致。

標普500指數主要類股漲跌互見，金融下挫4.87%表現較不理想，原物料、非必需消費、通訊服務、科技等下修1.6%至3.01%，必需消費小幅走低0.07%，而能源強勢走高9.26%表現最佳，公用事業走升4.78%次之，健康照護、工業、不動產等漲1.17%至1.72%。由於科技、非必需消費、金融、通訊服務為前五大類股之一，四產業佔指數權重達62%，致使大盤指數整週較明顯收低。

◆ 俄烏衝突進一步加劇，歐股主要指數受衝擊較明顯下修

上週歐洲股市受俄烏衝突加劇拖累，主要指數皆明顯受挫走低。歐洲Stoxx 600指數下挫7%，英國、德國、法國股市等下滑6.71%、10.11%、10.23%。

俄烏兩國經過未有結論的首輪談判後，俄國表示將繼續進行烏克蘭的特別軍事行動，直到達成目標為止，而法國總統馬克宏和普丁的電話會談則得出普丁對這場侵略烏克蘭行動可能尚未到收手之時點，同時俄國攻佔烏克蘭境內歐洲最大核電廠，令市場對戰事或將難於短期內停歇感到擔憂。戰事促使原油價格攀升至100美元之上，投資者對歐洲通膨的控管前景也深具疑慮，因此主要股市指數面臨較大幅壓力並連續三週下挫收低。

另外，俄烏第二輪談判亦未達成解決衝突的明確成果，但雙方同意建立人道走廊，於週圍停火以撤離平民。預定將繼續進行第三輪談判，同時俄國也會持續軍事行動，準備邊打邊談，對市場的牽累或將延續。

歐洲主要類股皆以下行走勢為主，金融和景氣循環消費挫低超過11%，工業、科技、公用事業等下挫7.38%至8.14%，健康照護、原物料、非景氣循環消費、能源、不動產等修正1.7%至4.91%。

◆ 亞股走勢相對穩健些，主要地區指數呈現漲跌互見

過去一週亞洲股市也受俄烏衝突及歐美股市擾動等因素影響，呈現較明顯震盪走勢。不過，主要地區股市最終漲跌互見，但受挫市場的下行幅度亦相當明顯。其中，韓國股市漲1.37%並結束連三週跌勢表現最佳，台灣、馬來西亞、印尼、越南等皆溫和走升，表現相對穩健，而香港恆生繼續下挫3.79%，偏弱走勢暫時難以消除，中國、日本、泰國、印度、新加坡等股市也收低。

台灣加權股價指數整週小漲0.48%，順利中止過去兩週跌勢並回升，俄烏衝突發展為主要牽引因素，而美股波動也帶來不小影響。228假期回歸的台股，由於俄烏首輪談判激勵亞股走勢，3月首個交易日強勢走高並奠定整週漲勢，後續在俄國衝突加劇及美聯儲主席鮑威爾支持3月僅升息一碼等訊息交互影響下，大盤走勢較為震盪，最終指數順利收在平盤之上。

主要類股大多走升，運輸強力彈升將近7%，為支持整體盤面的重要產業。同時，電器電纜、鋼鐵、塑膠、化工等傳產表現也相當亮眼，協助大盤指數得以順利收漲。不過，觀光走低1.7%表現偏弱，電子和金融也小幅走低0.2%左右，令股市上升動能受到限制。

中國股市過去一週同樣繼續受到俄烏衝突拖累，上證和滬深300二指數再度走低0.11%及

1.68%，連二週下修。雖然中國官方製造和非製造業PMI維持於50以上擴張區間，顯示產業活動得以有效抵禦疫情清零政策的影響，然而俄烏衝突並未有和緩跡象，國際市場負面情緒帶來擾動，致使主要股市指數受拖累延續下行走勢。

主要類股大多走低，新能源車、電池、雲計算等修正幅度超過5%，為表現較疲弱的產業，同時互聯網、大數據、半導體、酒、證券等也下修1%以上，為拉低大盤指數的重要類股。不過，煤炭和能源強漲超過7%，房地產與光電漲幅也達1%，幫助股市削減部份跌幅。

未來一週市場展望

★ 俄烏衝突發展仍為焦點，美通膨數據與歐央行會議等不可忽略

本週國際投資市場仍會關注俄烏衝突的發展，同時美國通膨增長率和歐央行會議應也會受到市場高度關注。俄國和烏克蘭兩國代表雖然已經過兩次談判，但雙方似乎尚難以達到可接受對方條件的情況，因此俄烏的衝突可能尚難以停歇，後續第三輪談判發展需特別留意。預期國際對俄國的制裁應會繼續加大，投資者應會關注制裁措施是否會進一步開始針對俄國原油出口，若確實執行，短期國際油價漲勢或難以轉弱，對全球通膨發展較為不利。

美國預定3/10(四)公布2月通膨增長率，市場預估年增率可能由7.5%進一步攀升至7.8%。若結果高於預期，對加大緊縮前景的擔憂的情況有可能再度上升。雖然美聯儲主席鮑威爾上週在聽證會的發言基本上已定調3月僅升1碼的機率較高，但也表示假如未來通膨持續攀升，不排除一次升息超過1碼或連續升息的情況。因此，目前啟動升息循環應不是市場關心的部分，重點將在於數據結果是否會迫使美聯儲不得不加大升息緊縮力度。

歐洲央行預定3/10(四)將公布會議結論，基本上目前政策應不會改變。不過，俄烏衝突令歐洲地區進入較明顯的不確定前景之中，投資者將注意歐央行是否會確實考慮將先前預定的緊縮政策方向延後，以此應對俄烏事件所帶來的影響。另外，中國預定3/9(三)公布最新通膨增長率，市場亦會緊密注意。若結果仍較偏弱，則有機會持續激發市場對寬鬆前景的預期，對中國股市或較有利。同時，中國兩會宣布設定2022年經濟成長目標為5.5%，通膨年增率控制在3%左右，預期支持穩增長的力度會持續加大，對後續股市表現有望較為有利。

【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。