

投資市場日報

2022年3月16日

加重制裁令歐股受拖累走低，而通膨舒緩和科技股反彈激勵美股強漲

一、亞洲

週二(3/15)日經225指數收漲0.15%，南韓KOSPI、台灣加權、中國上證、中國滬深300、香港恆生、印度BSE Sensex指數分別走低0.91%、1.95%、4.95%、4.57%、5.72%、1.26%。東南亞主要股市也走勢偏弱，新加坡和越南股市小漲0.12%與0.45%，馬來西亞、泰國、印尼等股市下修0.49%至0.95%。

市場對俄烏談判具有期待，同時國際油價持續回落，帶給亞洲市場部份正面效應。不過，週一美國科技股出現較明顯壓力，加上美國對中俄結盟提出警告，給予亞股部份負面影響，致使亞洲主要地區股市呈現漲跌互見的分化走勢。其中，中港股市表現依然偏弱，中概股出現較大幅下挫帶來拖累，而良好的數據結果稍微協助削減跌勢。

美國納斯達克和費城半導體二指數較明顯下修，台股受到一定程度影響，加權股價指數早盤已下挫超過300點，盤中持續偏弱震盪，最終收低336點，萬七大關失守。主要類股幾乎收在平盤之下，電子挫低2.5%為重要領跌，晶圓雙雄台積電和聯電跌幅達2%以上，令盤面較難以好轉。另外，運輸下修3.4%，大多傳產也修正超過1%，而金融受到升息前景支持小漲0.15%，表現相對抗壓。

雖然中國經濟數據表現亮眼，但中概股仍面臨高度賣壓，同時美國警告中俄結盟，投資者對此較為警惕，加上疫情發展情況，致使中國股市較難以擺脫下行壓力，上證和滬深300二指數連兩天皆修正超過1%。主要類股繼續偏弱震盪，其中互聯網、煤炭、房地產等下挫8%以上，為表現較疲弱的產業，能源、消費、大金融、基建、通信、大數據等表現也不甚理想。

另外，摩根史坦利鑑於疫情上升和清零政策，將中國今年首季GDP增長率降至零，並將2022年經濟成長率由5.3%下修至5.1%。不過，若從不同角度來看，待疫情趨緩後，隨著中國政府積極穩增長，下半年經濟成長表現或許可以值得期待。

中國1至2月零售銷售年增6.7%，優於市場預估的年增3%，為去年7月以來最佳；1至2月

工業產出年增7.5%，高於市場預估的年增3.9%，為去年6月以來最佳；1至2月城鎮固定資產年增12.2%，也優於市場預估的年增5%，為去年6月以來最佳；1至2月失業率由5.1%升至5.5%，疫情回升令勞動力市場受到影響。

二、歐洲

週二歐洲Stoxx 600指數跌0.28%，德國DAX、英國FTSE100、法國CAC40指數分別跌0.09%、0.25%、0.23%，而義大利FTSE MIB指數小漲0.31%。

雖然根據歐洲媒體，烏克蘭總統顧問Oleksiy Arestovych受訪時指出，未來兩週至5月初有可能與俄國簽署停戰及撤軍的和平協議，同時能源價格持續回落，但歐盟準備對俄國加重制裁，包括取消貿易最惠國待遇、禁止精品、汽車、鋼鐵等商品貿易往來、禁止企業投資俄國油氣行業等，英國則正式宣布禁止輸出精品至俄國，並提高伏特加、肥料、鋼鐵、鋁等俄製商品關稅，令投資者對經濟前景感到擔憂，促使週二歐股早盤開低後偏弱震盪。後續美股上午盤良好走升，幫助歐洲市場情緒有所回復，幫助主要股市最終大多僅小幅回檔收低。

歐洲主要類股漲跌互見，公用事業漲0.93%表現最佳，非景氣循環消費、健康照護、工業等小幅走升0.02%至0.14%，而科技、金融、景氣循環消費、能源、原物料、不動產等走低0.23%至0.86%。受到禁止出口精品至俄國的影響，歐洲精品巨頭大多呈現較明顯下修走勢。

英國12月就業人數減少1.2萬人，意外不如市場預估的增加2.3萬人；1月失業率由4.1%降至3.9%，較市場預估的4%佳；2月請領失業救濟金人數減少4.81萬人，連續第12個月縮減。結果顯示英國就業市場尚屬穩健，疫情回升帶來些許影響。

歐元區3月ZEW經濟前景信心指數由48.6降至負38.7，大幅低於預估的10.3並為2020年3月以來最低。德國3月ZEW經濟前景信心指數由54.3驟降至負39.3，明顯差於市場預估的10，同為2020年3月以來最低，而整體結果顯示俄烏衝突及相關制裁令企業對經濟展望偏向悲觀。

三、美國

週二道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.82%(+599.1點)、2.14%(+89.34點)、2.92%(+367.4點)，美國10年公債殖利率由2.142%小幅走升至2.149%，美元指數微幅走低0.02%，來到98.98。

盤前公布的通膨相關數據出現緩和跡象，而且國際油價繼續較大幅回落，令市場對通膨管控的擔憂稍微舒緩，幫助美股早盤反彈走升。後續資金逢低布局科技成長股的意願提高，推助盤中美股逐漸攀升，最終三大指數皆強力收漲，費城半導體指數也大漲4.36%。

標普500指數的11項類股僅能源下挫3.72%，其餘皆走高。科技強勢走升3.43%表現最佳，非必需消費大漲3.39%次之，原物料、公用事業、金融、工業、健康照護、必需消費、通訊服務等收漲1.1%至2.25%，不動產小漲0.7%。

道瓊工業成分股除Chevron和道氏化學兩個股走低外，其餘皆收漲。23檔個股漲幅達1%以上，其中迪士尼強漲4%，微軟、Home Depot、寶鹼等大漲3%以上，聯合健康集團、蘋果、波音、VISA、嬌生、麥當勞等走高超過2%，為助指數強勢走升的重要個股。

科技成長股跌深反彈，幫助那斯達克指數順利中止連跌走勢。前100大個股約95%收在平盤之上，科技巨頭FAANG走高至少2%以上，Netflix和特斯拉強勢收漲3.8%與4.6%，半導體大廠普遍漲幅超過2%，中概股網易、拼多多、京東等止跌且走升3%以上，為幫助大盤指數強力彈升的關鍵。

2月生產者物價指數月增0.8%和年增10%，年增率符合市場預估；2月核心生產者物價指數月增0.2%和年增8.4%，低於市場預估的月增0.9%和年增8.7%；3月紐約州製造業指數由3.1降至負11.8，明顯不如市場預估的7且為2020年5月以來最低。結果顯示製造生產成本上升有稍微減緩跡象，但地區製造業情況似乎稍微不樂觀。

四、國際油價

紐約油價跌6.38%，走低至96.44美元；布蘭特油價跌7.73%，走低至98.64美元。市場對於俄烏透過談判取得停戰共識仍正面看待，同時中國疫情迅速升溫，投資者擔憂或將影響原油需求前景，加上美國考慮解除委內瑞拉禁令，協助彌補俄羅斯供給的缺口，令油價維持下行趨勢，促使週二兩大國際油價繼續走低。

【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。