

俄烏停戰希望激勵國際股市走升，本週需關注此波回升能否延續

過去一週市場回顧

過去一週國際股市再度呈現較大幅的震盪走勢，俄烏談判發展和美聯儲會議為牽動投資市場波動的主要關鍵因素。最終，美國和歐洲主要股市指數皆較大幅收漲，亞洲市場表現也相當穩健，主要地區股市也幾乎皆走升。

◆ 停戰希望和升息不確定消除，激勵美股主要指數強力跌深反彈

過去一週美股三大指數強力跌深反彈，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別走高5.5%、6.16%、8.18%，費城半導體及中小型股的羅素2000指數也強勢走升9.16%與5.38%。

上週主要焦點除俄烏發展外，美聯儲為吸引全球投資者目光的另一大重點。決議符合市場預期升息1碼，並調降經濟成長率及調升通膨率，但點陣圖顯示多數官員預期今年內或將升息7次，等同於未來剩餘的6次會議皆具至少升息1碼可能，此舉令市場稍感意外，而且鮑威爾也表示若有需要，大概就會如此做，一度令股市出現壓力。不過，整體大致與市場期待差不多，而且宣布升息等於讓不確定因素消失，因此股市呈現大漲。整週在俄烏達成停戰共識機率增加，以及資金逢低進場意願良好的利多加持之下，美股主要指數皆順利止跌回漲。

標普500指數主要類股僅能源下修3.58%，其餘皆順利收漲。非必需消費強勢走升9.27%表現最佳，結束連五週跌勢，健康照護、金融、科技等大漲6%以上，升息有利於金融機構營運前景，對金融股的支持相當明顯，不動產、必需消費、工業、原物料、通訊服務等走升2.69%至5.79%，公用事業小漲0.52%。

◆ 俄烏達停戰共識機率增加，支持歐股主要指數延續漲勢

上週歐洲股市在俄烏達成停戰共識機率升高的激勵下，主要指數全數收漲並連二週走高，並且已大部份收復俄烏衝突所造成的修正幅度。歐洲Stoxx 600指數漲5.43%，英國、德國、法國等股市走高3.48%、5.76%、5.75%。

俄烏之間傳出達成停戰共識機率升高的消息，為支持歐股整週續漲且漲幅較前一週擴大的關鍵。雖然週中一度因歐美國家對俄國制裁加大，以及美聯儲和英國央行升息等因素令股市稍微受挫，但烏克蘭總統表示與俄國的和平談判越來越接近實際，意即雙方認知差距有縮減，只是需更多些時間，而俄國指出有可能接受烏克蘭成為保有適度軍力的中立國提案，雙方或將於短期內簽署和平協議，對歐洲投資者來說是最大的利多，因此激勵歐股延續漲勢。

歐洲主要類股僅能源小幅走低0.98%，其餘漲幅皆達1%以上。科技強勢收漲9%表現最亮眼，金融、工業、景氣循環消費等大漲6.37%至6.88%，公用事業、原物料、不動產、健康照護、非景氣循環消費等走升1.87%至5.41%。

◆ 歐美股市強漲帶來正面效應，亞洲主要地區指數也幾乎皆走升

過去一週亞洲市場雖然走勢也偏震盪，但跟隨歐美股市強勢走高，主要地區股市亦大多收在平盤之上，僅中國股市收低。其中，日經225指數強漲6.6%並結束連四跌，日本解除防疫措施及央行將繼續寬鬆帶來一定正面支持。香港恆生指數也從近四週連跌中強力反彈收漲4.18%，國務院金融委會議激勵中概股大幅回升，如拚多多和京東整週暴漲30%以上，成為支持港股回漲的重要因素，台灣、南韓、東南亞大國等股市表現也偏屬穩健。

上週台灣股市先跌後漲，呈現跌深反彈走勢，加權股價指數最終順利回漲1.1%。週初在美國科技股出現較明顯下修走勢的拖累下，台股一度連跌且失手萬七大關。不過，俄烏達成停戰共識機率上升帶動歐美股市漲勢，加上升息前景利於金融股，幫助大盤指數三連漲並順利整週收高。上週四盤後央行宣布意外升息1碼，為2011年以來首次調升，帶給股市些許壓力，但並未影響整週回漲的結果。

主要類股大多走升，其中受升息前景激勵的金融漲4.9%表現最佳，傳產類股普遍表現不差，如玻璃陶瓷、水泥、電機機械、化工、營建、觀光等，電子也走升0.8%，對大盤回升起到一定支撐作用。然而，運輸走低4.2%表現較疲弱，令股市漲勢動能受到壓抑。

中國股市過去一週連跌兩日後緊接三連漲，但週一和週二的修正幅度較大，致使上證和滬深300二指數最終收低1.77%及0.94%，連續第四週下修。由於美國警告中國若幫助俄國可能要承擔後果，令中概股的賣壓較為沉重，拖累中國股市氛圍，致使上週前二個交易日呈現較明顯下行走勢。不過，週三國務院金融穩定發展委員會召開專題會議，會中釋放穩預期、穩外資、穩發展的積極信號。針對中概股方面，中美雙方監管機構保持良好溝通，已取得積極

進展，正在致力於形成具體合作方案，中概股下市的壓力明顯舒緩，加上俄烏達停戰共識機率提高的利多效應，幫助大盤指數得以連三漲，但整週依然受挫續跌。

主要類股大多表現偏弱，酒下挫4.5%表現最為疲弱，能源、煤炭、光電、通信、基建、電子、半導體等走勢不理想，而大起大落的互聯網則小漲0.1%，房地產、電池、新能源車等漲幅達2%，為表現較佳的產業。

未來一週市場展望

★ 俄烏談判發展依然為市場關注重點，中國疫情和歐美PMI數據或需留意

美聯儲上週確定啟動升息循環後，本週市場或將著重俄烏事件、中國疫情、歐美產業PMI結果等。歐美國家持續加重對俄國制裁力度，如美國、歐盟、英國等取消俄國貿易最惠國待遇並提高進口關稅等，俄國也進行一定程度的反擊，如禁止部分原物料商品出口等，對經濟的影響可能逐漸提高，而俄烏之間達成停戰共識的機率升高，但要能確切落實似乎仍有一段距離，此利多能否於本週有效延續將是觀察重點。另外，本週拜登預定參加北約峰會，準備與歐洲領導人討論俄烏衝突、對俄制裁等相關議題，是否會再提出新的制裁亦需關注。

根據中國政府統計，此波疫情已擴及全國約28省，上海、深圳、東莞等經濟重點地區皆為疫區，或將影響中國半數經濟產值，對全球基本面發展可能形成較不利的連動。摩根史坦利上週已將中國今年首季經濟成長率降至0%，因此若疫情控管無較正面的發展，市場對短期中國經濟前景的疑慮可能會提高，對中國股市及全球投資者信心或較不利。不過，上週國務院金融委釋出積極穩定市場信號，本週若持續有利多政策出台，應有助於中港股市走勢。

經濟數據方面，歐洲大國及美國將有3月產業PMI初值發布，由於俄烏衝突與相關制裁事件發生且持續時間可能還會一段時間，投資者對產業和經濟前景應會特別留意，所以歐美等國的產業PMI變化，或將牽動俄烏衝突和制裁對國際經濟影響的評估，需留意市場信心變化。

【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。