

國際投資市場週報

2022/3/21~3/25

俄烏談判膠著與通膨擔憂影響市場信心，本週須留意美中經濟數據

過去一週市場回顧

過去一週國際股市走勢維持較明顯震盪且正面動能有所轉弱，俄烏談判遲遲未能有明顯進展及對通膨前景擔憂為主要影響因素。最終，美股主要指數順利續漲，歐洲股市則回檔收低，亞洲地區股市漲跌大約各半。

◆ 市場維持不錯信心且資金願意續抱科技股，支持美股主要指數連漲

過去一週美股三大指數雖然漲幅縮減，但依然順利續漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數走升0.31%、1.79%、1.98%，費城半導體指數也再度收漲2.71%，而中小型股的羅素2000指數回落小跌0.39%。

上週美國股市主要呈現一日漲一日跌的節奏，市場走勢依然震盪，但最終仍是不錯的正面結果。其中，美聯儲主席鮑威爾的演說表示「勞動力市場非常強勁，但通膨率太高，在一次或多次會議上用加息超過25個基點來採取更積極行動是合適的，我們將會這樣做」等言論再次帶來緊縮力度加大的緊張感，同時週中油價回升至120美元之上，市場對通膨前景的擔憂再起，一度令美股受到拖累走低。

不過，市場逐漸消化美聯儲未來可能連續升息的預期，同時歐盟不打算對俄國採取原油禁運制裁，而且美國準備與盟友聯手再度釋放戰略儲油，讓油價一度較明顯回落，市場信心有所回穩，資金逢低布局科技成長股的意願提高，成為支持美股主要指數大多續漲的重要因素。另外，一週初申請失業救濟金人數降至18.7萬人，為1969年9月以來最低，說明美國就業市場相當穩健，基本面狀態良好。

標普500指數主要類股大多走高且漲幅達1%以上，僅健康照護小幅走低0.23%。能源強漲7.4%表現最佳，通訊服務、科技、公用事業、原物料等收漲2.15%至4.1%，非必需消費、工業、必需消費、金融等走升1.07%至1.67%，不動產小漲0.35%。

◆ 俄烏談判陷膠著影響市場信心，歐股主要指數大多回檔收低

上週歐洲股市動能明顯轉弱，主要指數大多修正回檔。歐洲Stoxx 600指數走低0.23%，距離俄烏戰場較近的德國和法國股市回跌0.74%與1.01%，暫時中止連漲走勢，英國股市續漲1.06%，連三週走升。

過去一週歐洲股市也繼續呈現震盪走勢，但整體表現較前一週與美股要偏弱許多，對俄烏事件的緊張和通膨前景擔憂為拖累股市的重要因素。俄國並未停止對烏克蘭的攻擊，兩國的談判在上週並未傳出進一步正面發展的訊息，似乎陷入膠著情況，而拜登參加歐洲峰會提出對俄國加重制裁，令市場對此感到緊張。同時，俄國表示油管維修將暫停減少每日100萬桶原油的供應，促使油價再度攀升至120美元之上，引發通膨前景擔憂。

不過，美聯儲確定升息讓歐洲投資者對金融機構營運前景較看好，此部份稍微給予市場正面提振。另外，歐元區及歐洲大國的產業PMI僅小幅降溫，仍維持於50以上的擴張區間，顯示俄烏衝突對產業活動暫時影響不大，基本面前景依然可正面看待。

歐洲主要類股跌多於漲，景氣循環消費、不動產、工業等下修2.15%至2.74%，為表現較疲弱的類股，非景氣循環消費、科技、公用事業等走低0.51%至1.05%，而能源強勢走高將近7%表現最亮眼，原物料也漲3.3%，健康照護小漲0.29%，金融則持平。

◆ 走勢偏震盪且上漲動能轉弱，亞洲主要地區指數漲跌互見

過去一週亞洲市場走升動能也稍微轉弱，地區股市呈現漲跌互見。其中，日經225指數強漲4.9%，依然表現最佳，防疫解禁及政府考慮新一輪經濟刺激方案持續帶來正面支持，台灣、南韓、多數東南亞大國股市表現也相當不錯。不過，中國股市跌幅超過1%，走勢持續偏弱，而港股經過前一週較大幅反彈後，上週在阿里巴巴宣布250億美元創紀錄股票回購，以及中概股下市潛在風險仍未明確消失等正負因素影響下，走勢呈現較大幅上下波動，最終恆生指數僅微跌0.04%，泰國和印度股市也小幅收低。

上週台灣股市呈現漲跌交錯的震盪走勢，而上漲動能較下修來到強勢，因此加權股價指數收漲1.26%，連續第二週走高。基本上，在美股走升動能維持，以及投信季底作帳等正面因素支持下，週中大盤指數出現兩交易日百點以上的大漲，奠定台股延續走高的基礎，即使其他交易日受美股收黑拖累，也未改變整週漲勢。

主要類股大多走升，並且多個產業漲幅達1%以上。電子和金融漲幅達1.5%以上為盤面走勢重要支撐，鋼鐵、百貨貿易、化工、營建等傳產走高超過2%，也帶來不小正面支持。不過，運輸下挫5.7%且連續第三週走低，為表現較疲弱的類股。

中國股市並未受到美股續漲的正面效應帶動，上證和滬深300二指數走低1.19%及2.14%，連續第五週下修。雖然週中一度因中概股強漲而帶給股市正面支持，但整週大致多呈現偏弱震盪格局。北約組織點名中國背後給與俄國政治層面支持，同時拜登政府警告中國不要用任何形式援助俄國，加上新浪微博被列入中概股潛在退市名單，令投資者對中美關係緊張感到擔憂，加上上海單日確診人數暴增至1,600例的新高紀錄，對市場信心具一定程度影響，致使主要指數較難止跌。

主要類股大多走低且跌幅達1%以上，光電下挫6%最為疲弱，旅遊、酒、電池等修正5%以上次之，疫情和東方航空波音客機墜毀對旅遊產業有不小影響，碳中和、半導體、券商、新能源車、互聯網等走低超過2%。不過，部份產業表現則相當抗壓，房地產、能源、煤炭等漲3%以上，為少數走勢較亮眼的類股。

未來一週市場展望

★ 俄烏談判發展仍需關注，並應留意美國和中國經濟數據結果

過去一週的走勢似乎有些利空鈍化的情況，意即市場對俄烏衝突和升息緊縮的緊張感具舒緩跡象，但並未完全擺脫其影響。在俄烏雙方尚未簽署和平協議之前，該衝突事件的發展依然會備受關注，然而隨著烏克蘭釋出不加入北約的承諾，或許兩國談判仍有機會往正面發展。若本週雙方的談判傳出正面消息，對全球投資市場走勢延續近期回升走勢將較為有利，但若陷於膠著狀態且遲遲未能有明確進展，市場或將較難以擺脫目前震盪格局。

除俄烏衝突外，下半週美國和中國預定公布的經濟數據需關注。對於美國經濟數據，或將較受市場注意的為週四(3/31)的個人消費成本(PCE)增長率及週五(4/1)的非農就業增長。目前預期美國PCE可能會進一步攀升，同時非農就業也應會繼續增長，若數據結果較預期佳，或將提高5月美聯儲會議升息50個基點的機率，對投資市場的牽動需特別留意。中國則是週四(3/31)預定公布的官方製造和非製造業PMI，由於疫情回升情況較明顯，市場應會注意在嚴格防疫措施之下，對產業活動的影響程度。另外，國際油價的波動需持續留意，因為一旦油價再度較明顯攀升，仍會提高對通膨前景的擔憂，對投資市場依然具有一定程度的干擾。

【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。