

# 國際投資市場月報與展望

---

2022年4月6日

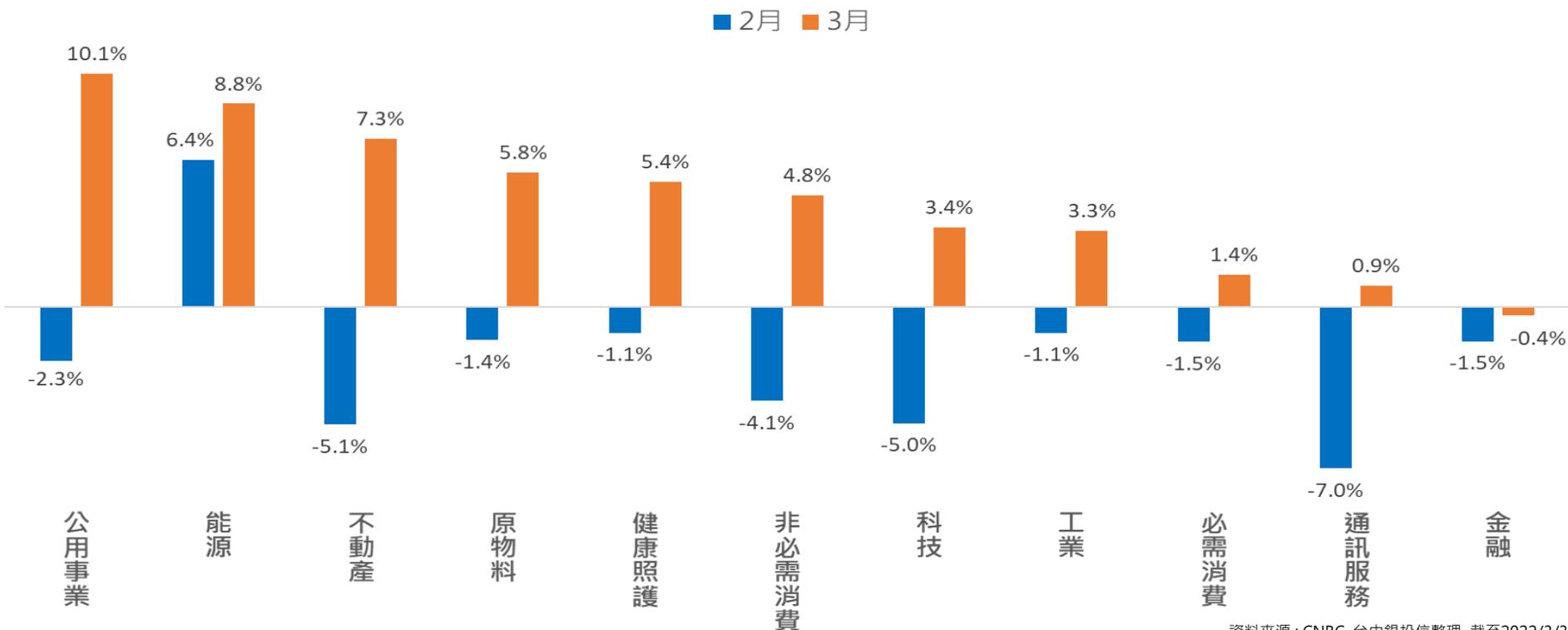


# 成熟市場

## 俄烏談判現希望與資金回流科技，助3月美股明顯反彈收漲

- 3月道瓊工業、標普500、那斯達克指數回漲2.32%至3.58%，費城半導體指數微跌0.02%，羅素2000指數也漲1.08%。
- 類股方面，資金回流推助科技反彈收漲3.4%，帶來不小支撐。同時，健康照護、非必需消費、通訊服務等止跌反彈，也帶來不小助力。
- 俄烏談判一度出現突破，與美聯儲升息消除不確定性等因素，為支持美股彈升的重要因素。

### 標普500指數主要類股表現

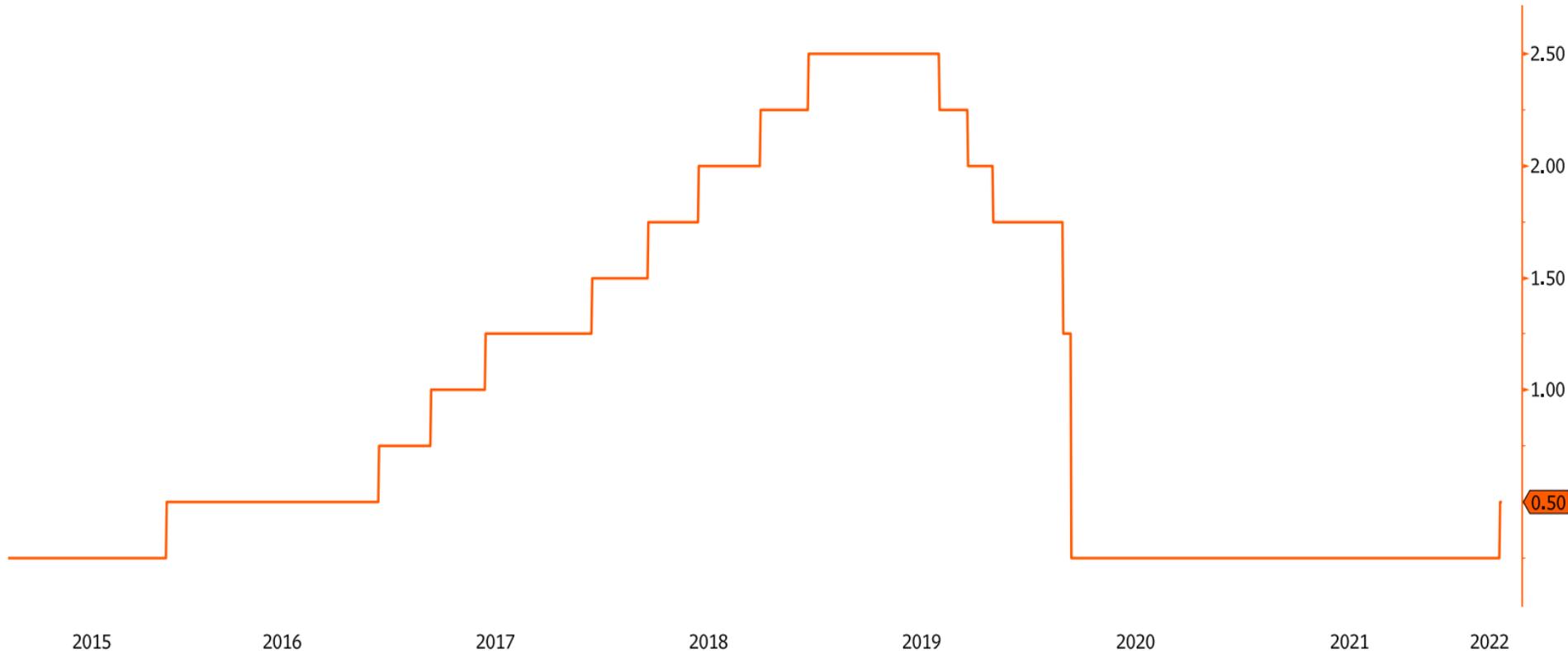


資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/3/31

## 美聯儲啟動升息循環

- 美聯儲宣布升息1碼，基準利率來到0.25%至0.5%，符合市場預期。
- 在俄烏衝突背景之下，將2022年GDP成長率由4%降至2.8%，通膨增長率由2.6%上調至4.3%。
- 依照點陣圖，多數官員預期今年升息或將達7次，主席鮑威爾認為經濟衰退的可能性並未有特別高，並暗示最快可能5月啟動縮表。

### 美聯儲基準利率

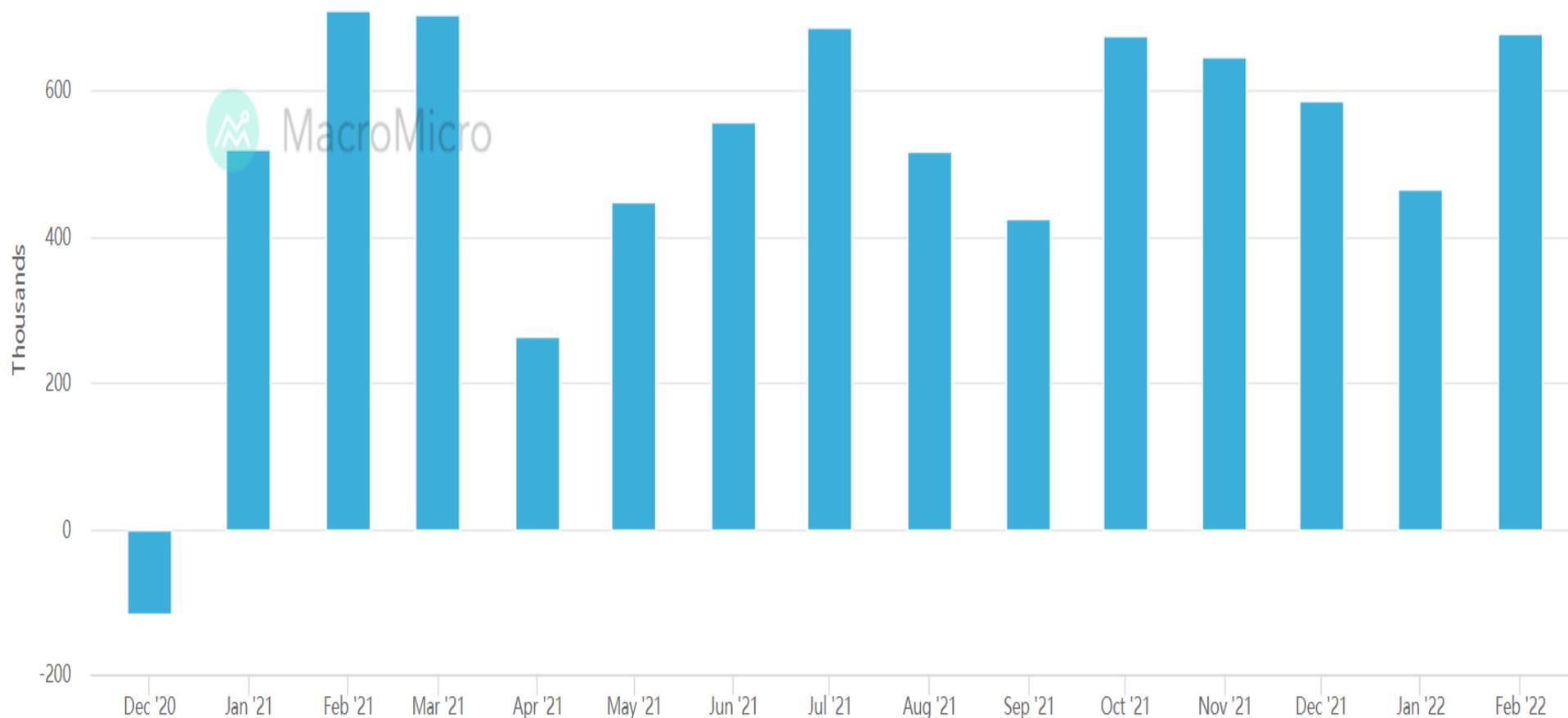


資料來源：Bloomberg, 2022/3

## 非農再度明顯增長，就業市場相當穩健

- 2月非農就業增長67.8萬人，明顯優於市場預估的40萬人，為近7個月最佳。
- 過去12個月平均每月非農就業增加55萬人，整體就業市場相當穩健正面發展。

### 美國非農就業增長

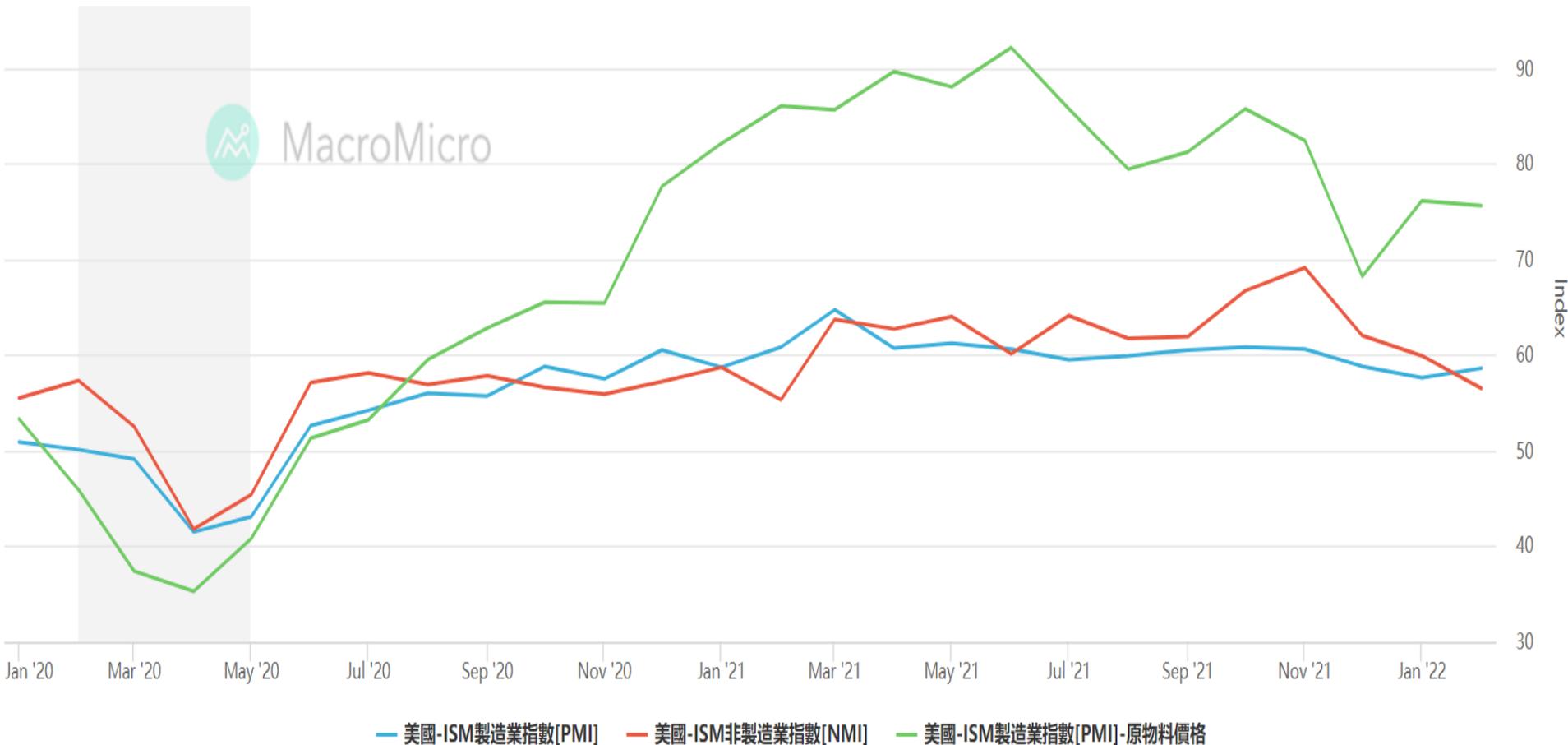


資料來源：財經M平方，截至2022/2

## 製造和非製造業PMI維持56以上，產業活動穩健擴張

- 2月ISM製造和非製造業PMI處於56以上，產業活動持續擴張，有利於支持經濟增長。
- 製造業價格指數近期有所下滑，顯示生產成本稍微舒緩，能否延續將是主要關鍵。

美國製造(藍)與非製造業(紅)PMI，以及製造業價格指數(綠)

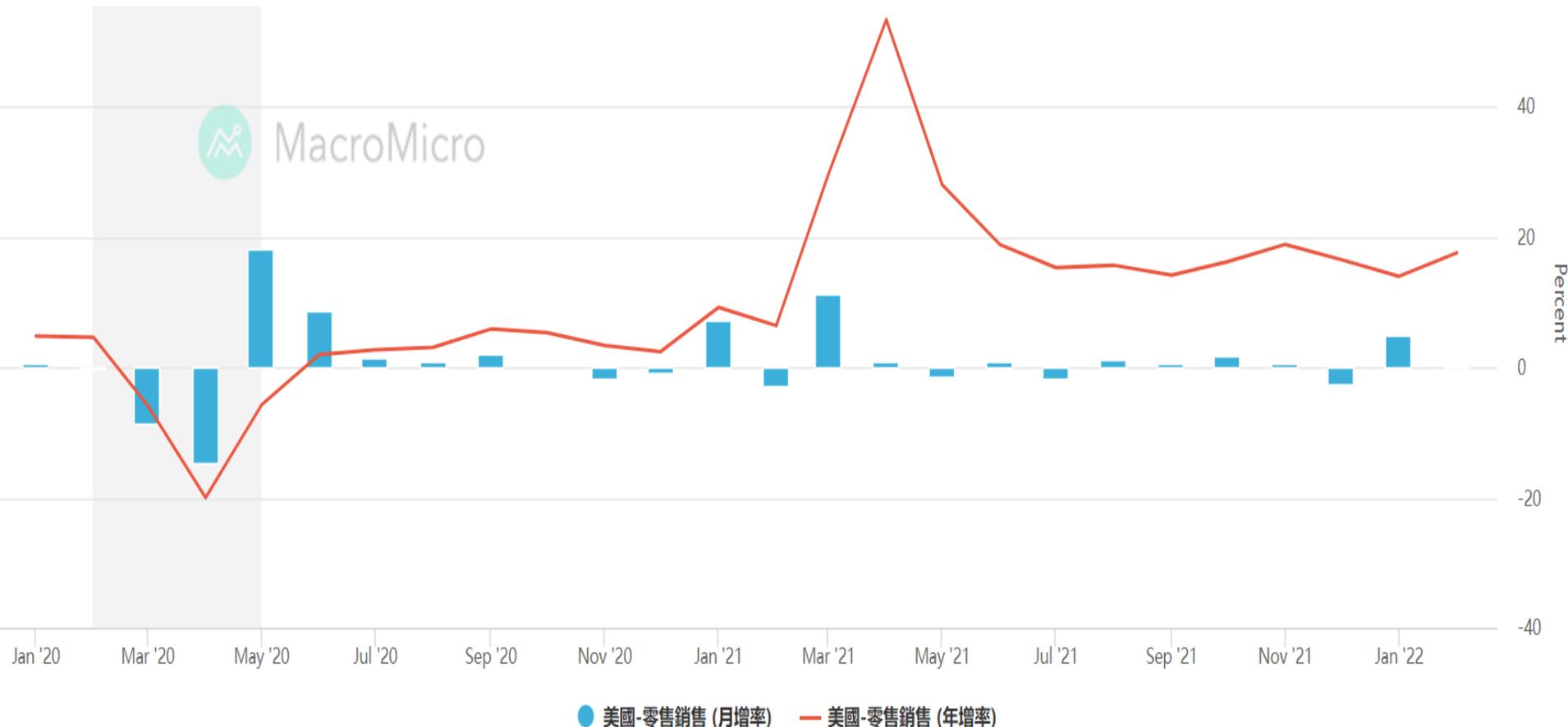


資料來源：財經M平方，截至2022/2

## 零售銷售持續增長，消費需求保持穩健

- 2月零售銷售月增0.3%和年增17.6%，年增率為連續第12個月雙位數增長，且為近三個月最佳。
- 雖然能源價格攀升帶來影響，但結果顯示目前民眾的消費意願仍維持穩健水平。

### 美國零售銷售增長率

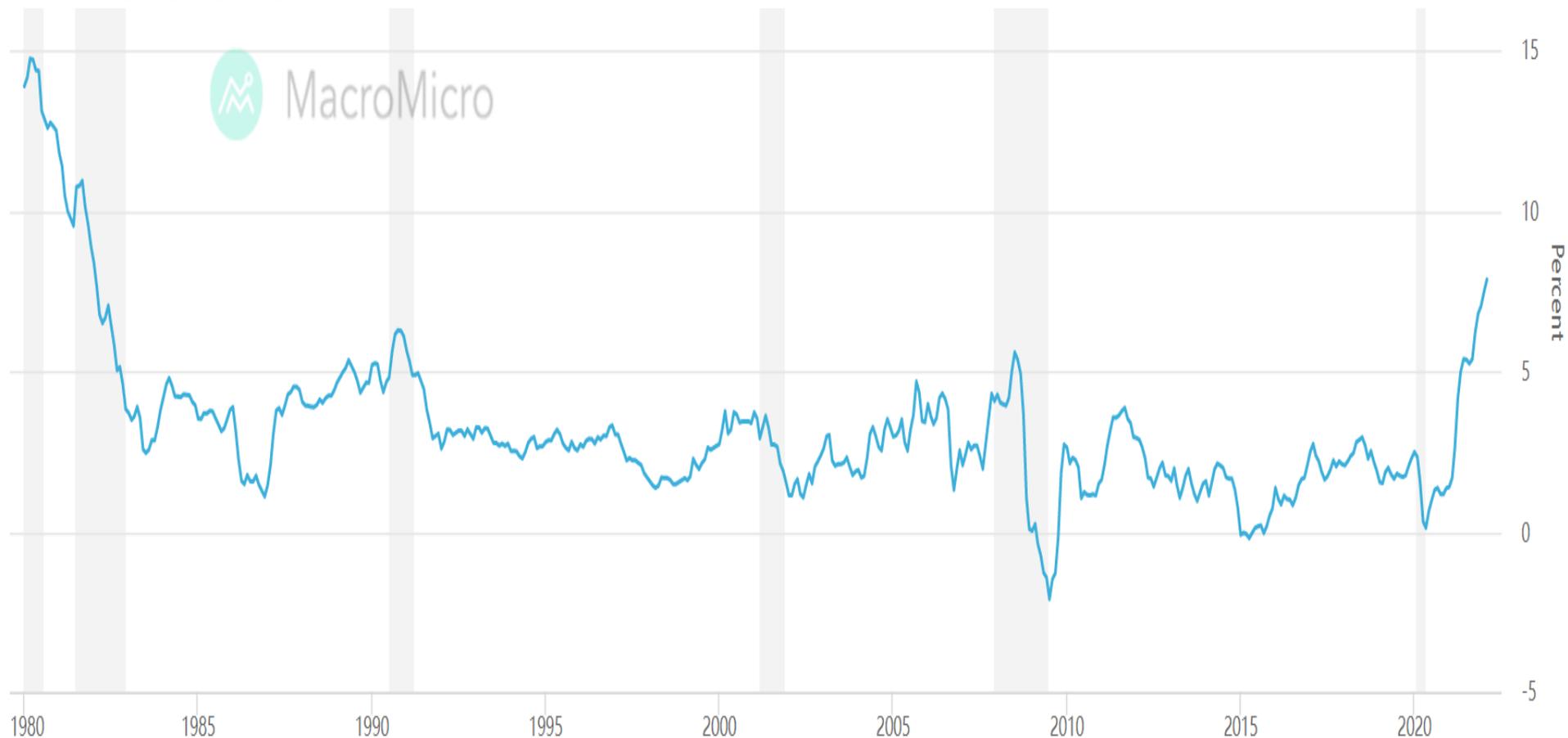


資料來源：財經M平方，截至2022/2

## 通膨年增率來到40年高點，物價具上升壓力

- 2月通膨年增率由7.5%升至7.9%，不僅持續攀升，且為40年來最高。
- 目前物價上升壓力尚難以舒緩，此結果促使美聯儲確定啟動升息循環。

### 美國通膨年增長率



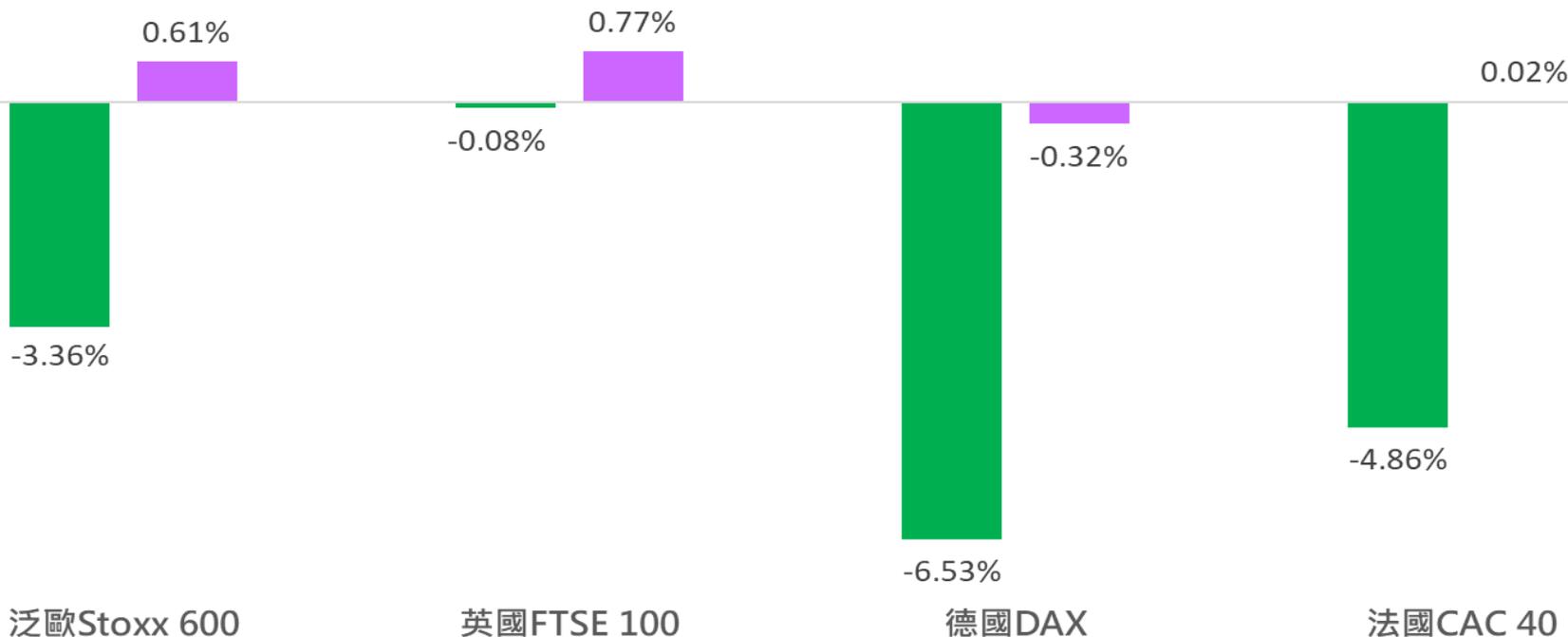
資料來源：財經M平方，截至2022/2

## 俄烏談判現曙光帶動跌深反彈，3月歐股大多逆勢止跌

- 3月泛歐Stoxx 600指數回漲0.61%，英國和法國股市也回升0.77%及0.02%，而德國續跌0.32%。
- 主要類股大多走升，健康照護續漲5.3%表現最佳，原物料和能源攀升4%左右次之，金融和科技則小漲不到1%，而景氣循環消費下挫4.5%較疲弱，非景氣循環消費和公用事業跌幅也達2%以上。
- 俄烏談判一度出現正面發展帶給歐股較明顯激勵，但俄國仍持續攻擊烏克蘭，且歐洲能源供給具不確定性，以至於3月的漲幅受到部份削減。

### 歐洲主要指數漲跌幅

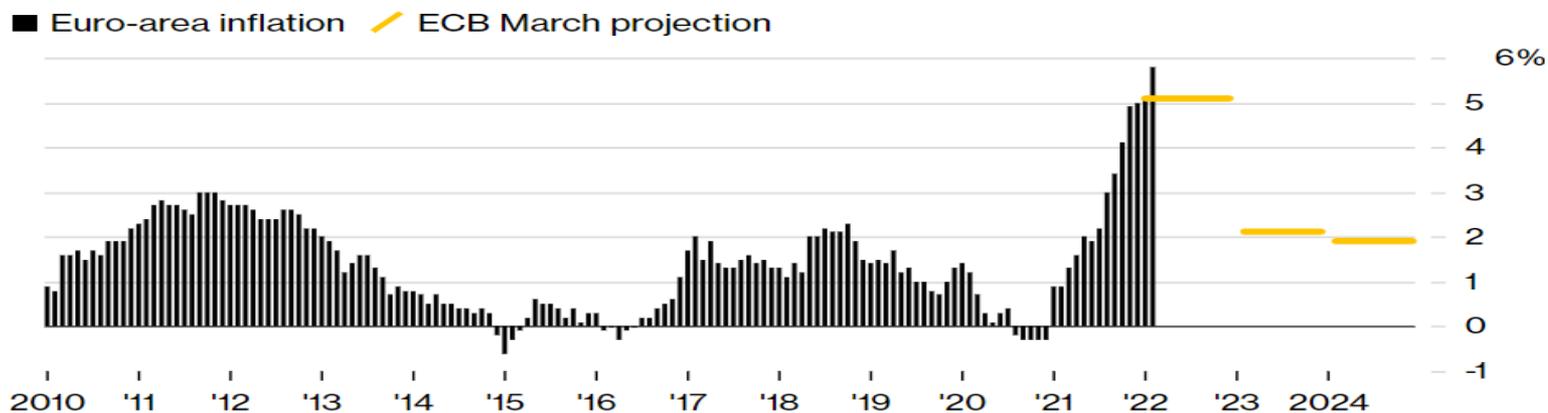
■ 2月 ■ 3月



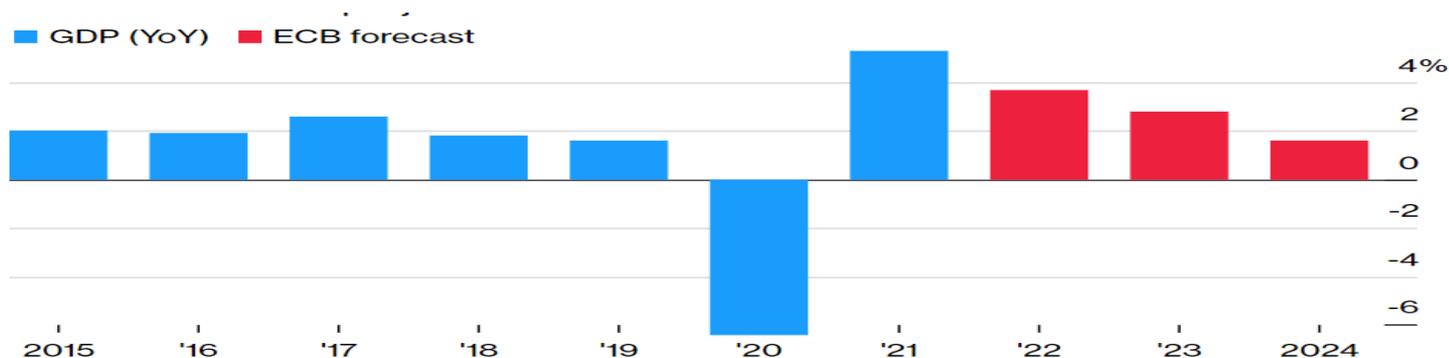
## 歐央行態度轉鷹，調升通膨增長並調降經濟成長預期

- 歐央行表示將加快退出購債計畫，主席拉加德認為通膨上行風險更值得擔憂，態度轉向偏鷹。
- 歐央行將2022年通膨年增率由3.2%上調至5.1%，經濟成長率則由4.2%下調為3.7%。
- 雖然預期通膨上升且GDP成長放緩，但經濟仍維持正成長之下，出現停滯性通膨風險應偏低。

### 歐央行通膨增長預期



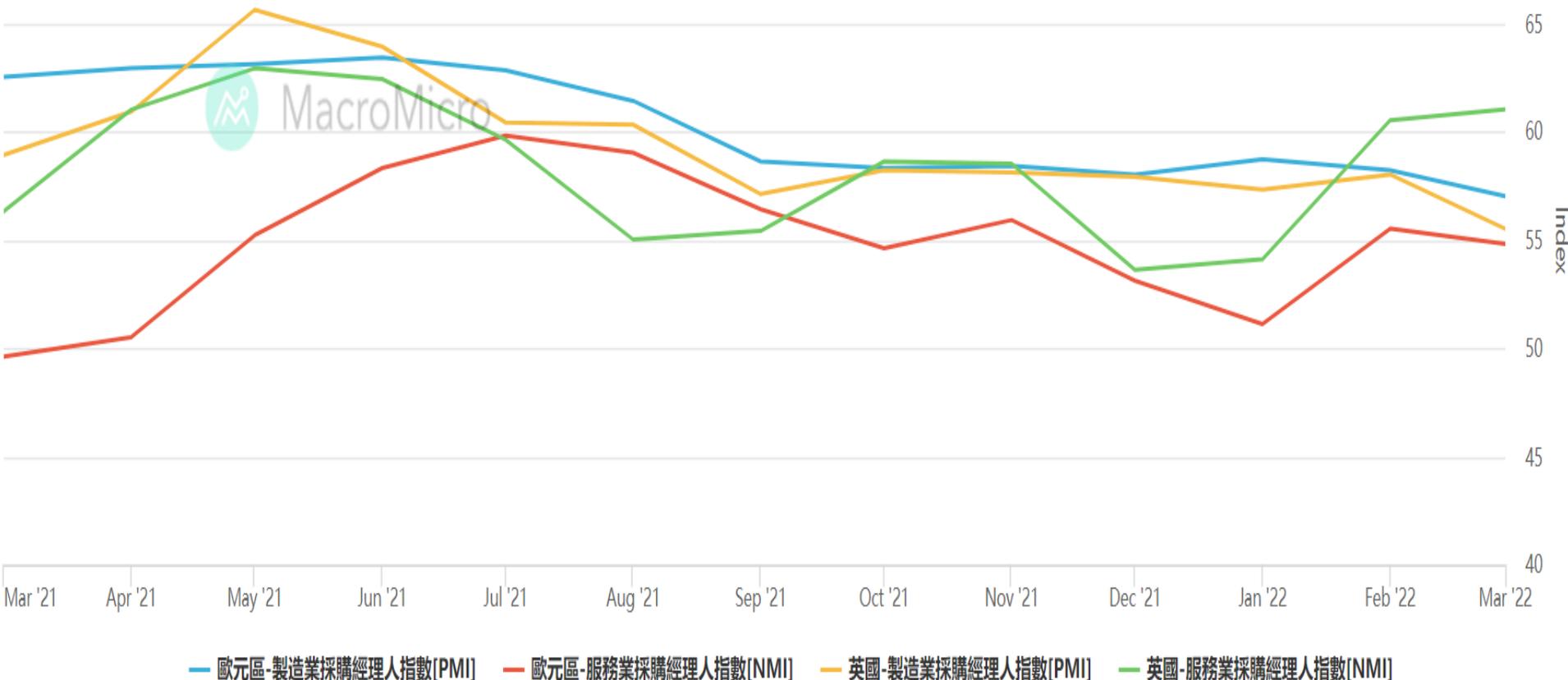
### 歐央行經濟成長預期



## 歐洲PMI保持擴張，俄烏戰事對產業活動的影響暫時不明顯

- 歐洲產業PMI皆維持於50以上擴張區間，其中歐元區及德法稍微降溫，但仍保持穩定活動擴張，英國服務業PMI進一步攀升，說明俄烏戰事對英國內需產業並無太大影響。

### 歐元區和英國產業PMI

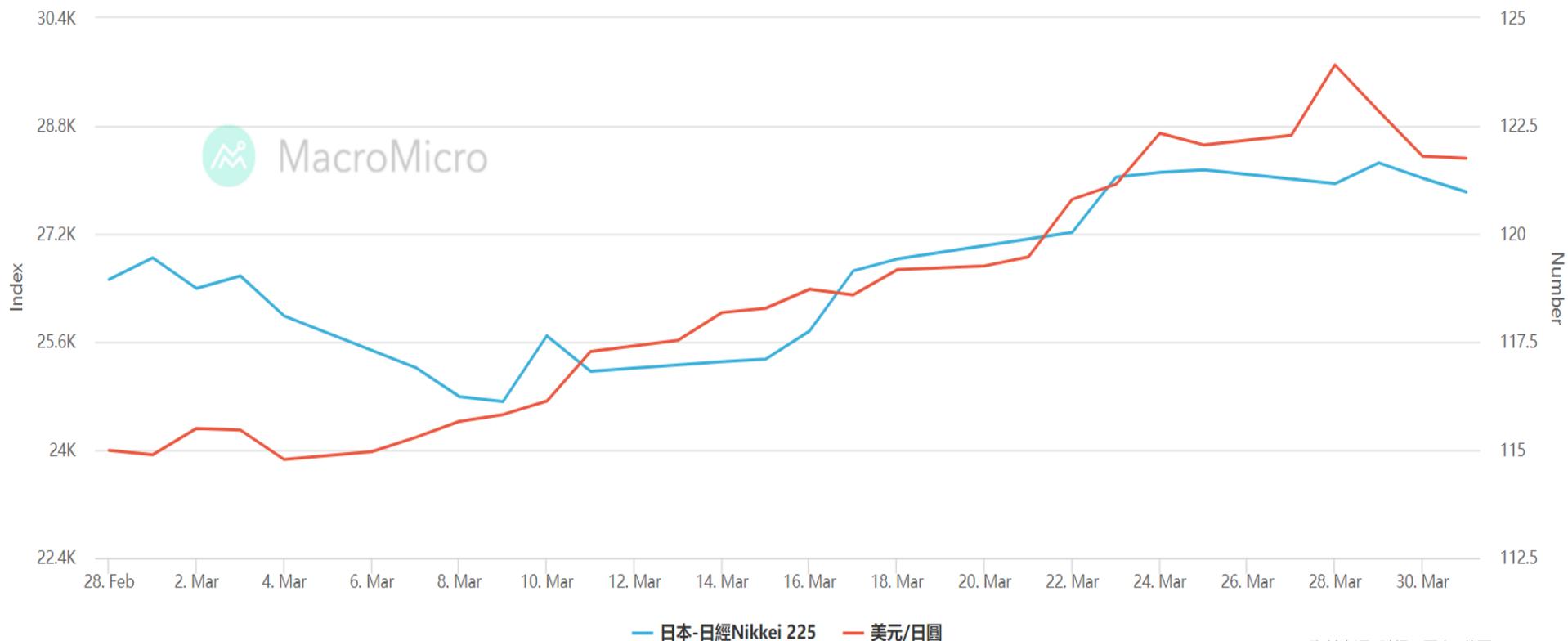


資料來源：財經M平方, 2022/3

## 央行維持寬鬆與防疫解禁，激勵3月日股中止連跌並收漲

- 日本央行維持適度寬鬆且必要時將加大寬鬆措施，同時政府解除境內防疫措施，幫助3月日經225指數中止過去兩個月下修並順利收漲4.88%。
- 另外，日圓走貶對出口商有利，也帶給3月日本股市部份正面支持，但過度貶值可能於未來帶來較不利影響。

### 3月日經225指數(藍, 左軸)與美元/日圓(紅, 右軸)走勢



資料來源: 財經M平方, 截至2022/3/31

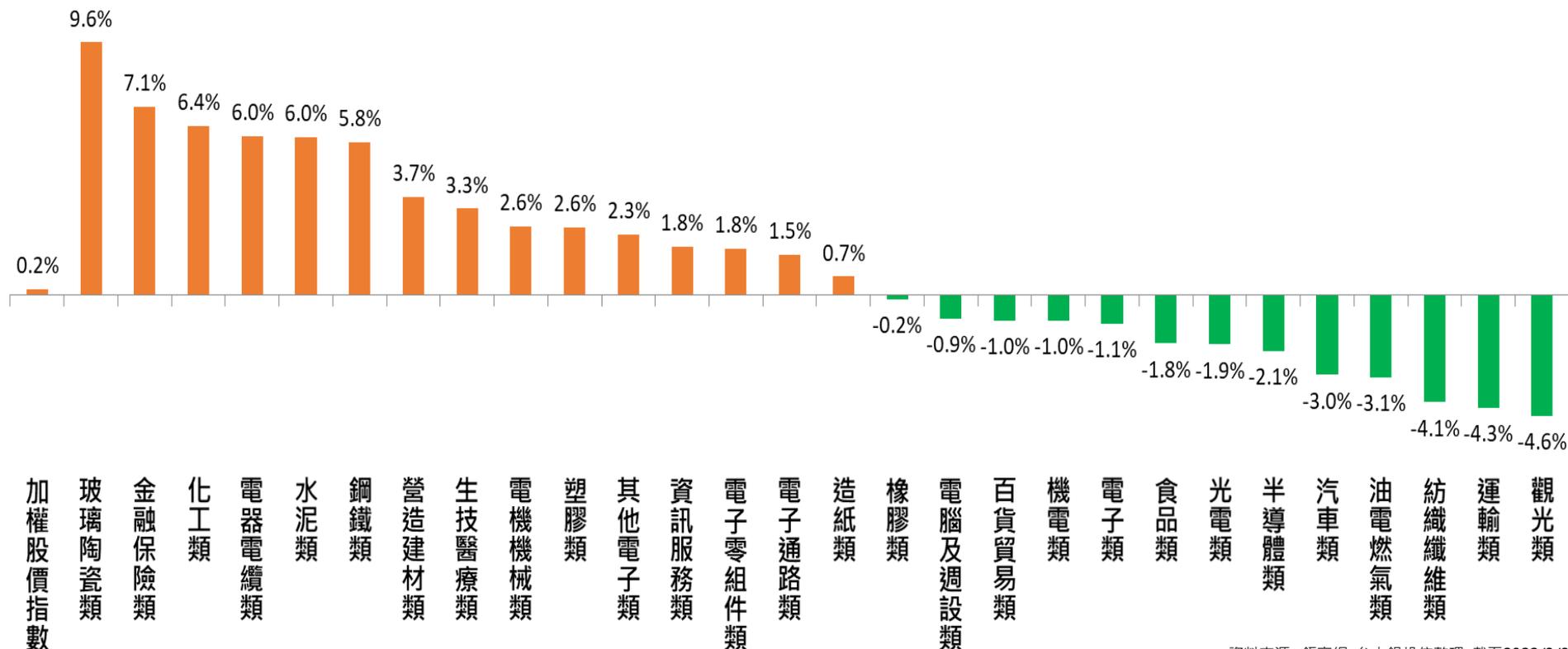


# 新興市場

## 俄烏談判與美股強彈等因素影響，3月台股小幅收於平盤之上

- 俄烏衝突持續，談判出現時好時壞的消息帶來不小牽動，而美股整月展現強力反彈，幫助3月加權股價指數最終小漲0.23%，中止連續二個月的回檔修正。
- 類股方面，傳產業表現突出，玻璃陶瓷、化工、電器電纜、水泥、鋼鐵、營造等漲幅達5%以上，升息帶動金融走升7%，而電子和運輸下修1.1%及4.3%，為削減大盤漲幅的主要類股。

### 3月臺灣加權股價指數及各類股漲跌幅

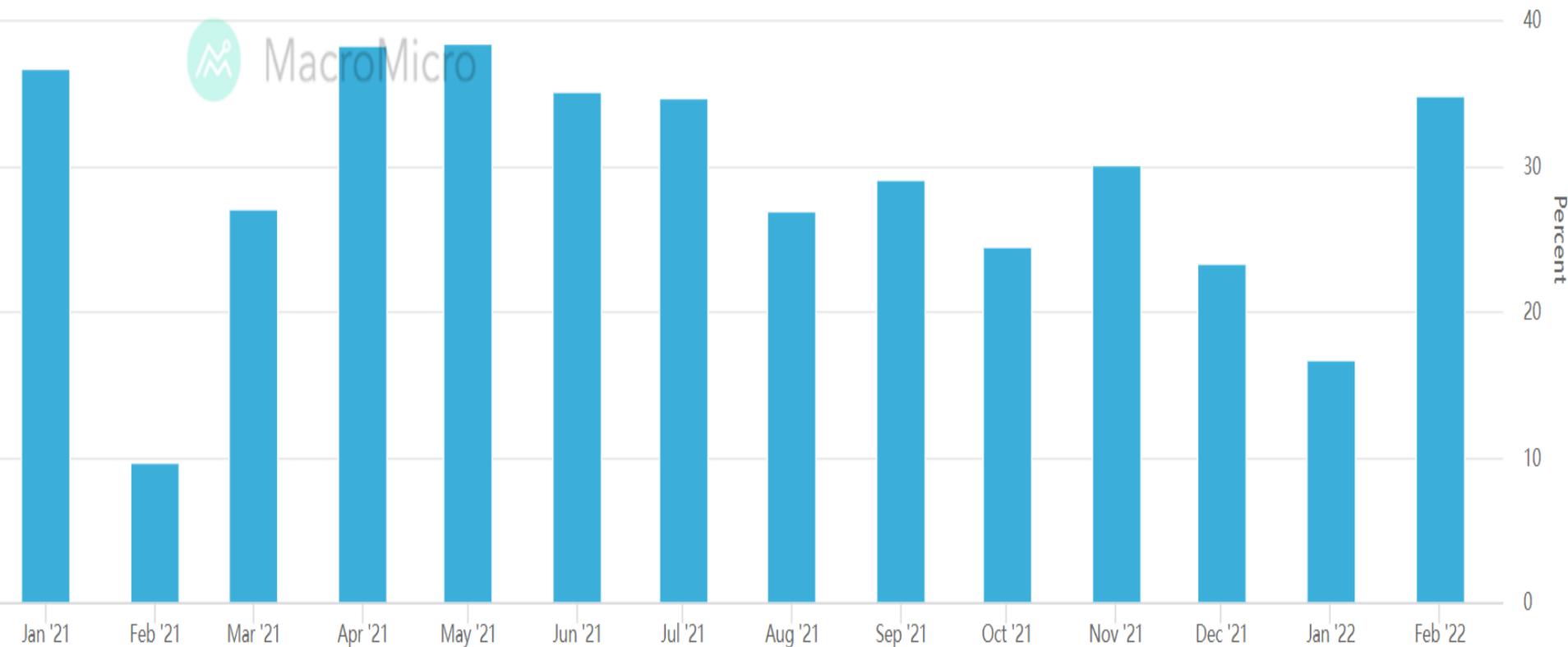


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/3/31

## 出口連12個月年增15%以上，對國內經濟貢獻良多

- 2月出口374.5億美元，年增34.8%；累計1至2月出口774.3億美元，年增24.8%。
- 全球疫雖持續，但創新科技對晶片之需求仍龐大，利於挹注出口動能，預期首季有望延續二位數的成長趨勢，不過需留意供應鏈不順及俄烏衝突的影響。

### 國內出口年增率

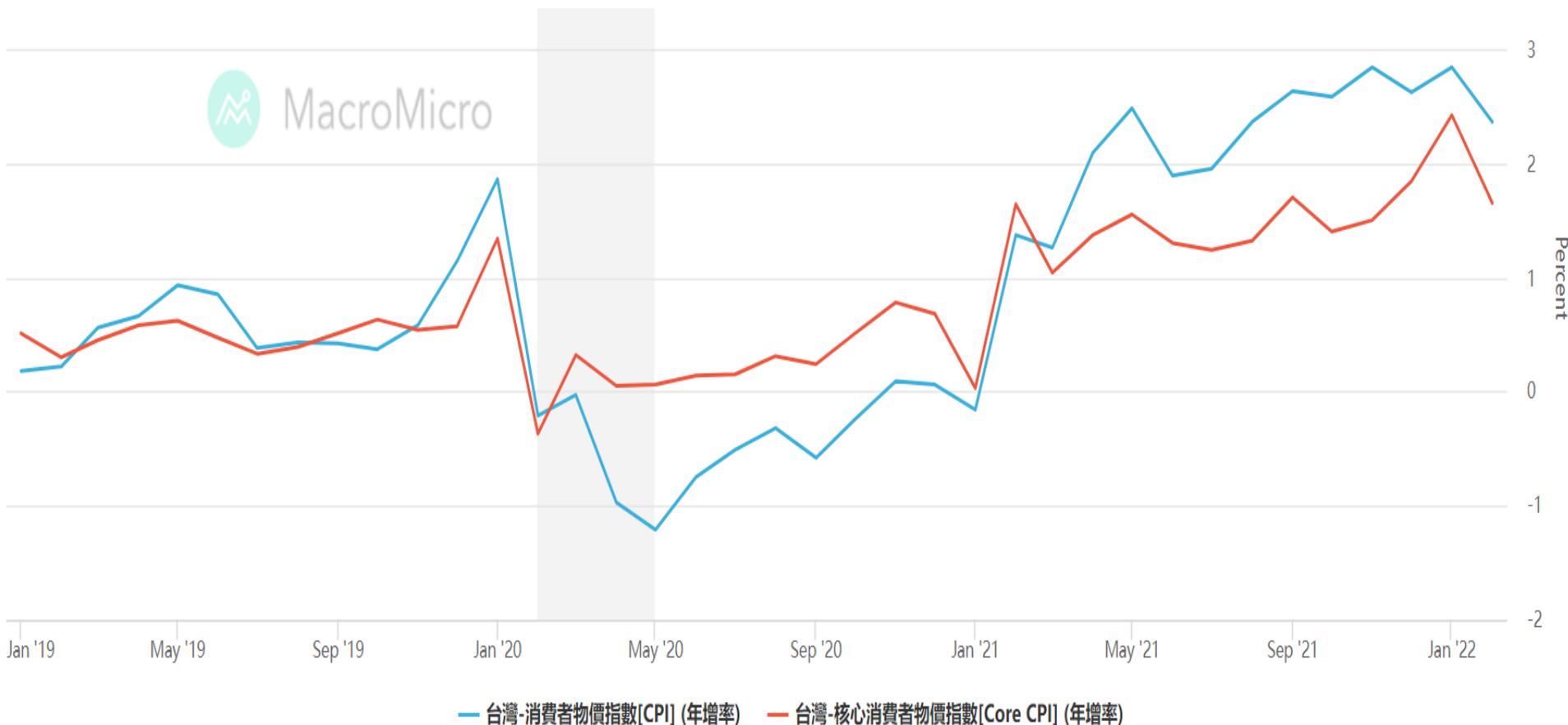


資料來源：財政部，財經M平方，2022/2

## 能源價格攀升推高物價，國內通膨續處於2%之上

- 雖然2月通膨年增2.36%，較前一月的2.84%回落，但已連七個月位於2%之上。
- 油料費隨國際油價走高，加上食品及房租價格上漲，促使通膨增長率繼續維持近期高位。

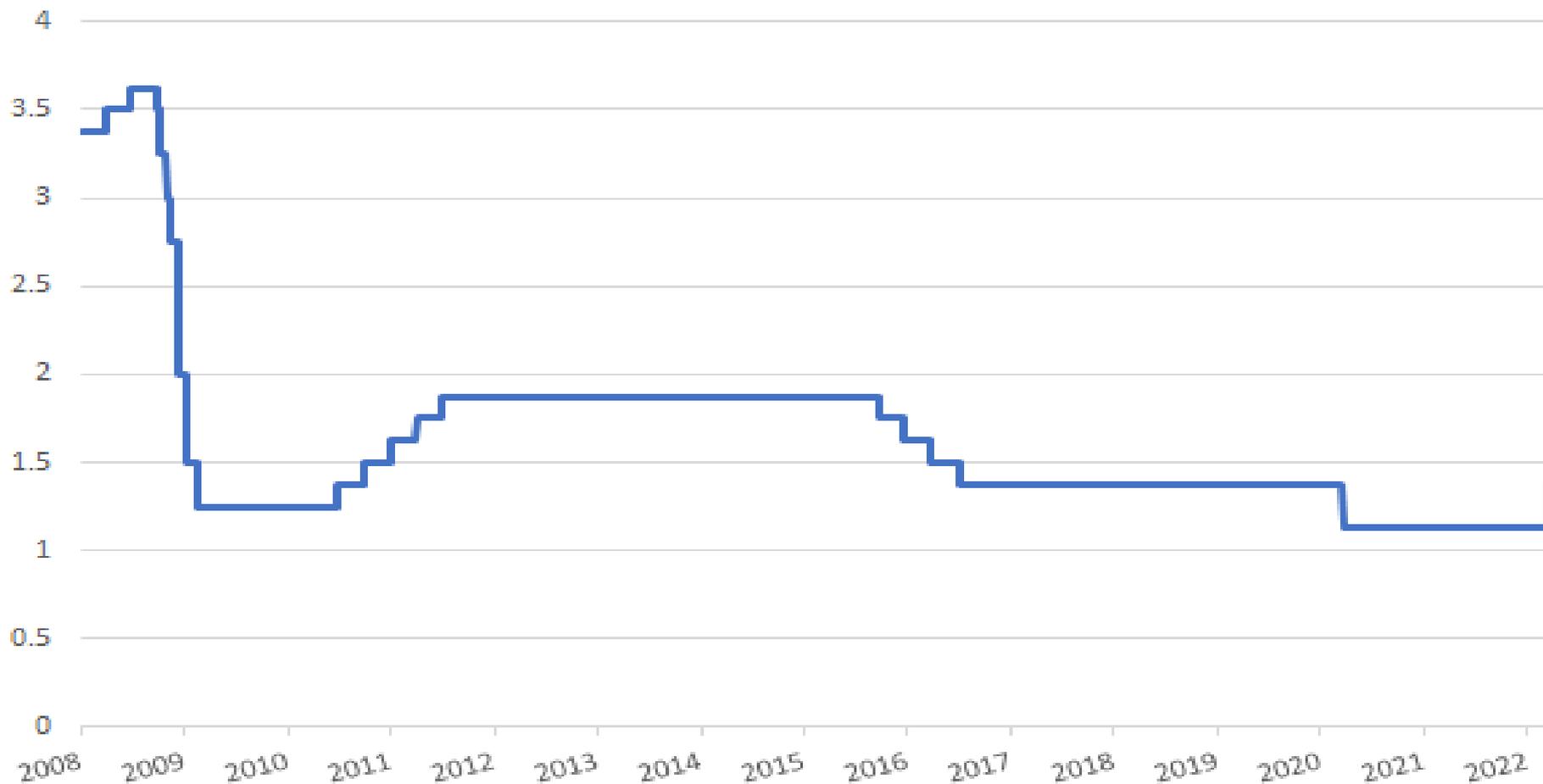
### 國內消費(藍)和核心消費(紅)通膨年增率



## 央行跟隨美聯儲升息

- 台灣央行跟隨美國聯準會步伐，宣布升息1碼，基準利率來到1.375%，為2011年以來首次調升。

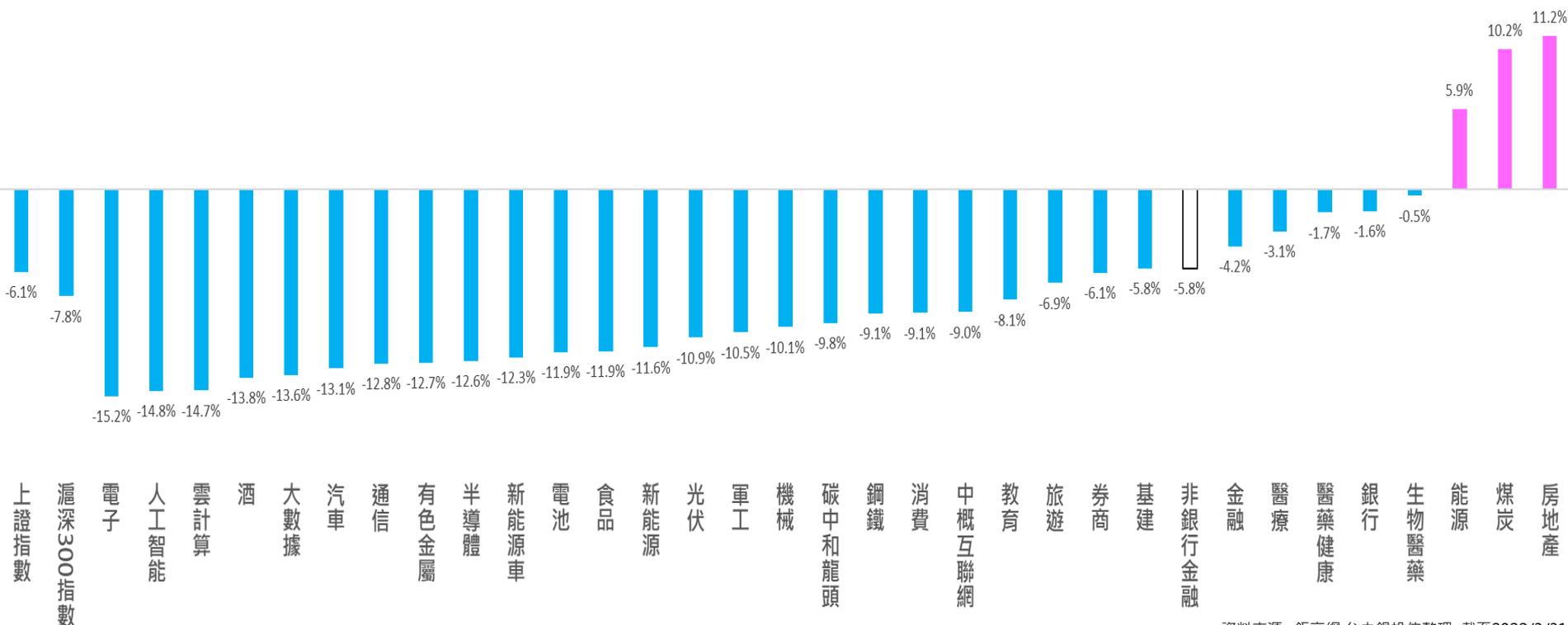
### 國內央行基準利率(重貼現率)



## 外圍環境及防疫封城等因素影響，3月中國股市較大幅回檔修正

- 3月上證和滬深300二指數分別修正6.07%與7.84%，為亞洲最疲弱的主要地區股市，俄烏衝突、中概股下市風險、上海封城等負面因素疊加為拖累股市重要原因。
- 類股方面，受惠於利多政策出台激勵，房地產強漲11%表現相對亮眼，但電子、酒、通信、大數據、半導體、新能源車、光伏等下挫10%以上，互聯網、大金融、旅遊等表現也不理想。

### 3月中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌福

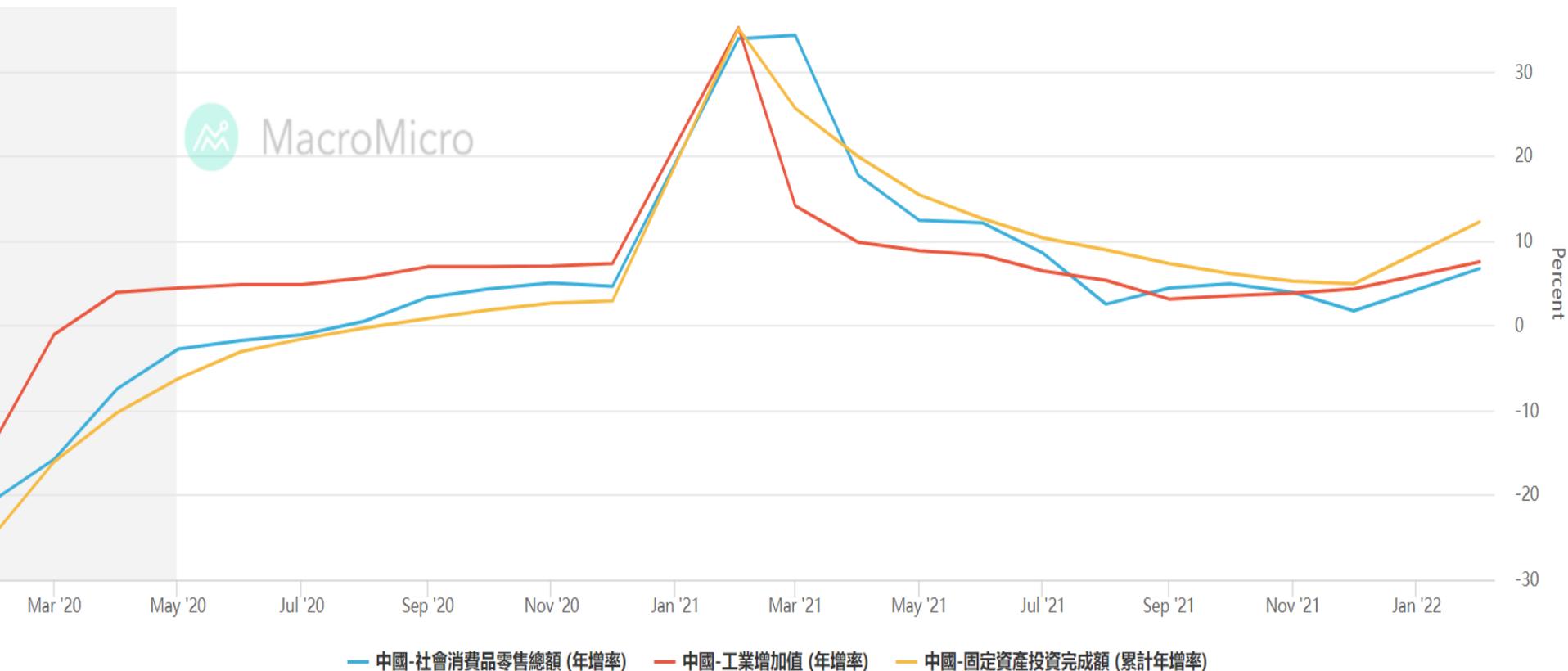


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/3/31

## 消費、工業、投資回升，基本面有所好轉

- 1至2月中國零售銷售年增6.7%，而且工業和固定資產也較先前回升且優於市場預估，顯示基本面有所好轉。
- 春節假期帶來一定正面效應，加上政府寬鬆措施支持，穩增長似乎出現初步效果。

中國社會零售銷售(藍)、工業產出(紅)、城鎮固定資產投資(黃)年增率

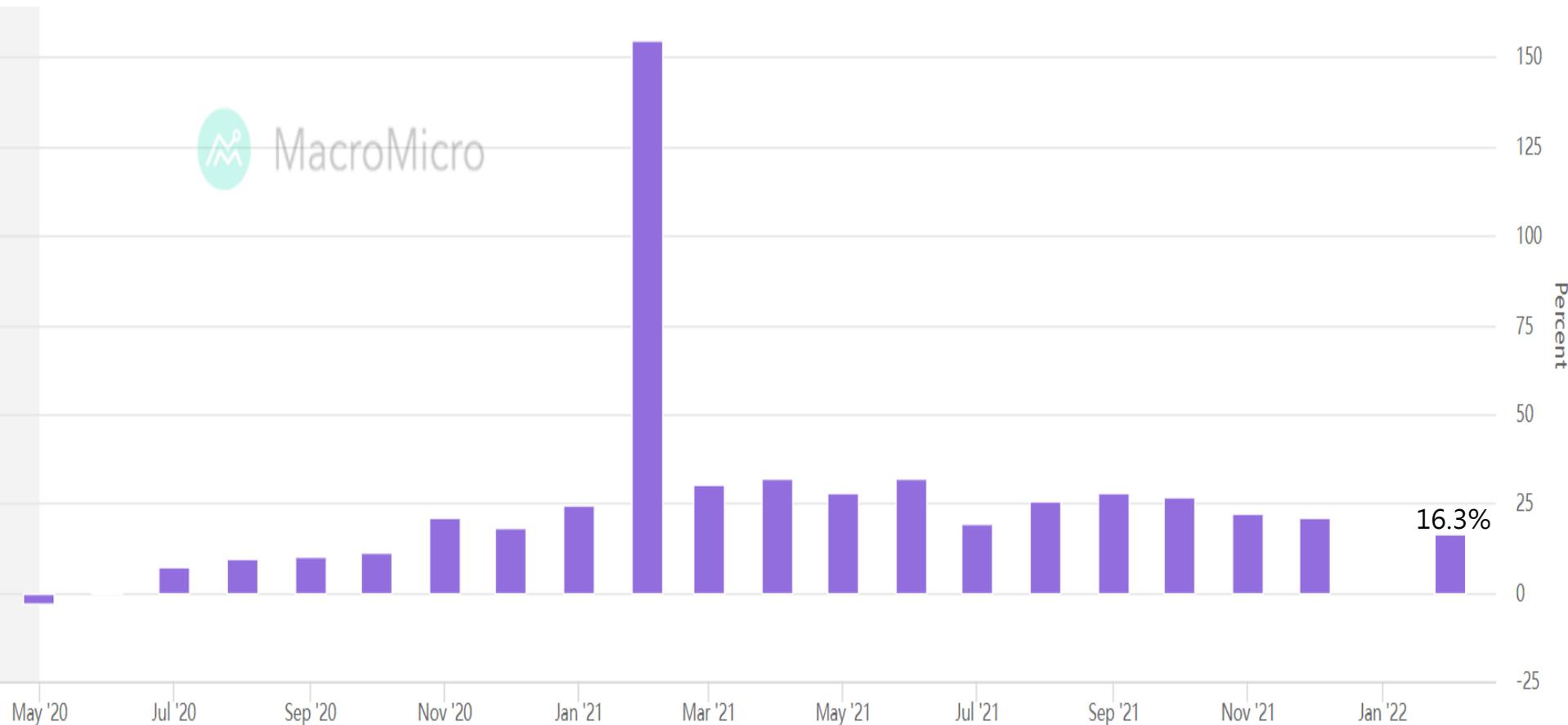


資料來源：財經M平方, 2022/2

## 出口成長保持強勁，給予基本面良好支撐

- 中國出口連20個月正成長，而且連續16個月成長率達雙位數，顯示國際需求保持強勁，出口經濟穩健發展，可望協助支持整體基本面狀態。

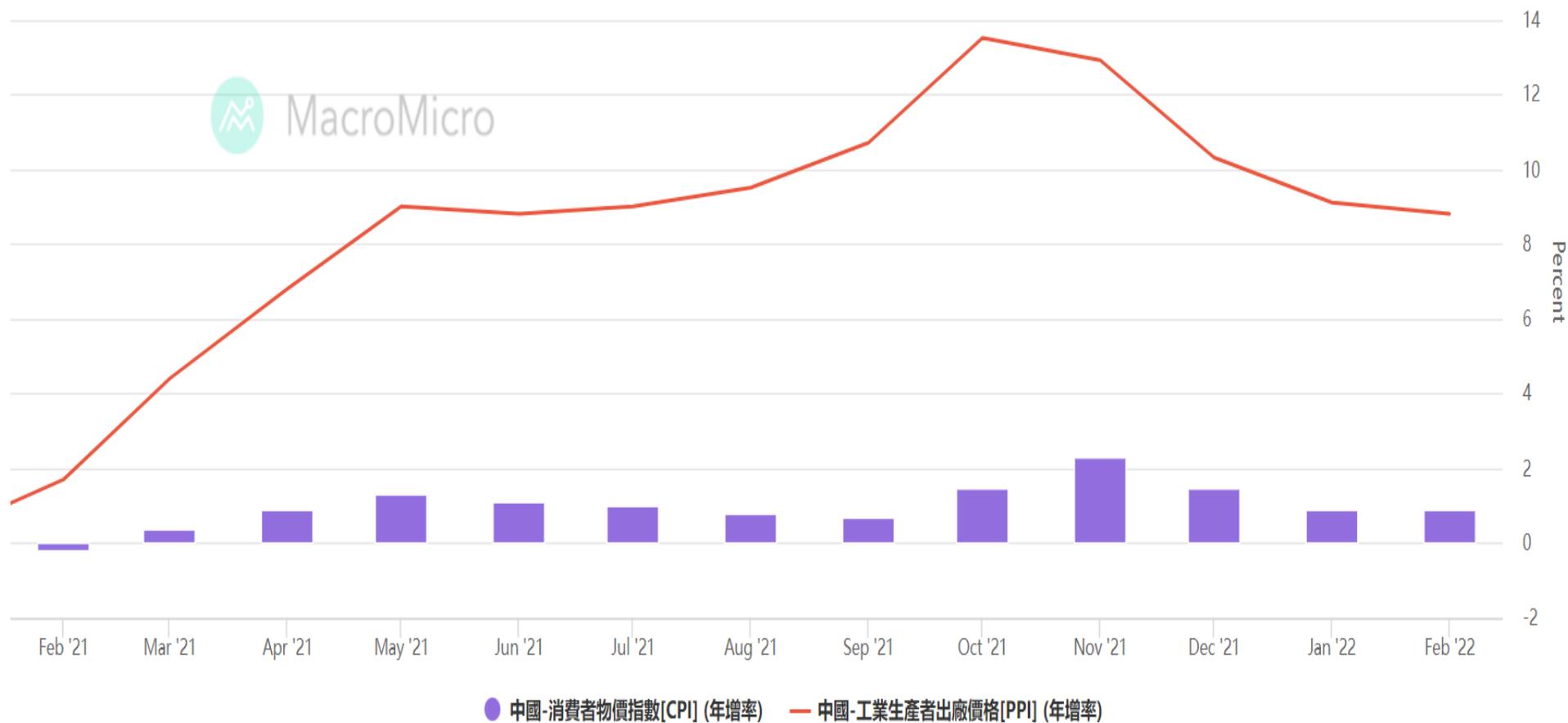
### 中國出口年增長率



## 通膨增長持續放緩，提供寬鬆政策空間

- 2月消費通膨年增率維持於0.9%，生產者物價年增率繼續滑落，價格上升壓力有所緩解。
- 物價调控有所成效，對政府而言，將可提供更多穩增長的寬鬆空間。

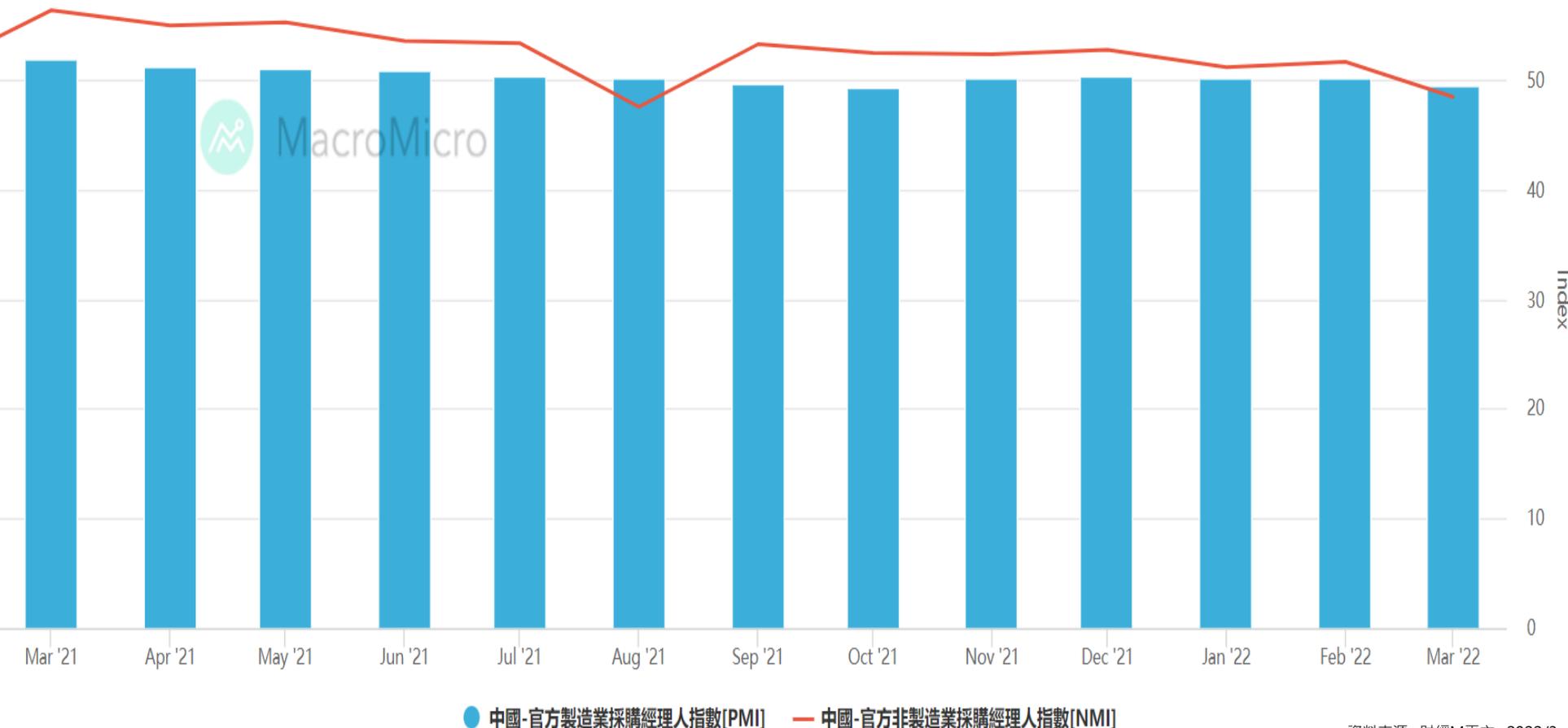
### 消費者(紫)和生產者出廠(紅)物價年增率



## 疫情升溫拖累產業活動，PMI數據進入溫和緊縮區間

- 3月官方製造和非製造業PMI分別為49.5和48.4，為過去5個月以來首度來到50以下緊縮區間。
- 結果顯示產業活動呈現溫和緊縮，疫情清零政策的封鎖措施帶來影響，對經濟前景較不利。

### 製造(藍)和非製造業(紅)PMI



資料來源：財經M平方, 2022/3

## 國務院金融委釋穩預期、穩外資、穩發展積極信號

### 宏觀經濟運行

落實黨中央決策部署，切實振作一季度經濟，貨幣政策要主動應對。

### 房地產業

及時研究和提出有力有效的防範化解風險應對方案，提出向新發展模式轉型的配套措施。

### 中概股

目前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，中國政府繼續支持各類企業到境外上市。

### 平台經濟治理

按照市場化、法治化、國際化的方針完善既定方案，堅持穩中求進，通過規範、透明、可預期的監管，穩妥推進並完成整改工作。

### 香港金融市場穩定

內地與香港兩地監管機構要加強溝通協作。

### 政策預期穩定 和一致性

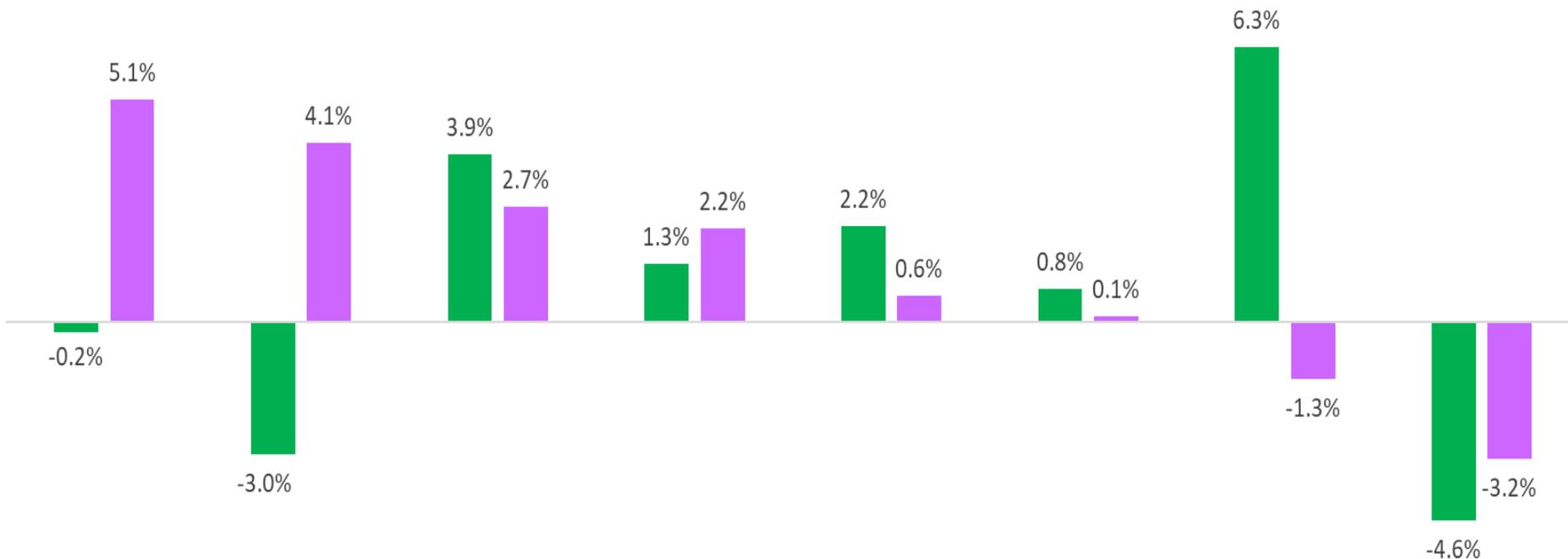
積極出臺對市場有利的政策，凡是對資本市場產生重大影響的政策，應事先與金融管理部門協調，保持政策預期的穩定和一致性。

## 3月其他亞股普遍走升，中概股下市風險令港股續弱

- 3月亞洲其他地區股市普遍走升，僅馬來西亞和香港偏弱，整體表現較2月好轉。
- 中概股下市風險並未消除，恆生科技指數下挫12%，拖累恆生指數再度走低3%以上。

新加坡、印度、印尼、南韓、泰國、越南、馬來西亞、香港股市漲跌幅

■ 2月 ■ 3月



新加坡海峽

印度BSE

印尼JCI

南韓KOSPI

泰國SET

越南VNINDEX

馬來西亞KLCI

香港恆生



未來一個月  
展望

1

俄烏衝突發展

俄烏兩國談判尚未有重大突破，同時歐美也繼續加重對俄國制裁。因此，國際將關注該事件是否有可能於四月出現較佳轉變。

2

通膨與就業

4月美聯儲未有會議，但市場應會注意美國公布的通膨和非農就業等數據。若保持良好結果，5月會議升息2碼的預期或將提高。

3

企業財報

本月將公布今年首季財報，預估標普500和歐洲Stoxx 600指數企業第一季獲利年增率分別為6.4%及23.6%，結果將牽動股市表現。

**【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。

**台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴**

**歡迎您隨時與我們連絡!**

**理財專線：(02) 2351-1707**

**傳 真：(02) 2321-5770**

**理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw**

**地 址：台北市新生南路一段50號4樓**