

國際投資市場週報

2022/4/4~4/8

美聯儲或加大緊縮牽累上週股市表現，本週通膨和美財報應為焦點

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在美聯儲可能加大緊縮力度，偏向積極鷹派前景的影響下，投資市場繼續呈現較明顯的震盪。最終，美股主要指數皆收黑，歐洲股市為漲跌互見，亞洲地區股市則走低多於收漲。

◆ 美聯儲準備加大緊縮力度，科技股承壓拖累美股主要指數收低

過去一週美股三大指數較明顯走弱，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低0.28%、1.27%、3.86%，費城半導體和中小型股的羅素2000指數則下挫7.32%與4.62%。債券利率方面，美國10年公債利率攀升至2.7%水位，為2019年3月以來高點，5年和10年及5年和30年債券利率繼續倒掛，週中2年與10年利率也一度再度倒掛。

上週美國股市面臨的下行壓力較大，與美聯儲緊縮力度可能提高有關。美聯儲高官於會議紀要公布前一天表示，未來會議或將加大升息幅度並可能最快於5月啟動縮表，引發市場對緊縮前景的憂慮。後續公布的3月會議紀要顯示，不僅官員實際支持一次升息50個基點，並或於5月開始縮表，啟動後三個月左右可能已提高至每月縮減950億美元，此速度將大幅快於上一次的縮表，一年內縮減規模或達上兆美元，討論內容相當鷹派，令科技股面臨不小壓力，進而成為拖累美股主要指數整週下挫的重要關鍵。

標普500指數主要類股漲跌參半，前五大類股中的四類股收低，其中科技挫低4%最疲弱，通訊服務和必需消費修正2.7%與3.3%，金融則跌將近1%，同時工業和原物料收跌2.6%及0.8%，為拉低大盤指數的主要類股。不過，健康照護強漲3.4%表現最佳，不動產、公用事業、必需消費、能源等走升0.7%至3.2%，協助削減指數跌幅。

◆ 歐洲市場情緒好壞交錯，歐股主要指數呈現分化走勢

上週歐洲股市繼續在較明顯上下波動中度過，主要指數最終呈現漲跌互見分化走勢。歐洲Stoxx 600指數續漲0.57%，英國股市收高1.75%，而處於歐陸的德國和法國股市則回檔

1.13%及2.04%。

俄軍隊在烏克蘭基輔地區屠殺平民的行為引起國際憤慨，歐美決定對俄國加重制裁，煤炭禁運為主要項目之一，加上歐元區3月生產者物價年增率達31.4%續創新高，投資者對制裁加重可能令通膨管控難度提高感到憂心，此部份帶給歐股一定下行壓力。同時，美聯儲官員言論及會議紀要偏向積極鷹派，升息幅度可能加大且與縮表同步進行，令歐洲市場對緊縮前景有所緊張，此部分也帶來不小負面效應，致使歐洲主要指數回檔修正。

不過，距離俄烏戰場較遠且已升息過三次的英國股市則逆勢小漲，表現相對抗壓。同時，上週五市場情緒好轉，且傳出俄國承認軍事行動蒙受慘重損失，軍隊回撤至烏東地區，市場認為烏克蘭取得某種程度的勝利，激勵歐股強勢走升，幫助歐洲Stoxx 600指數最終整週收漲，也幫助德國和法國股市削減部分跌幅。

歐洲主要類股漲跌各半，被視為具有部份抗通膨和防禦效果的健康照護強漲6.16%表現最搶眼，原物料、非景氣循環消費、能源、公用事業等走升1.3%至4.11%，而美聯儲緊縮前景也令歐洲科技股受挫4.48%，不動產、景氣循環消費、金融、工業等走低0.61%至2.98%。

◆ 美聯儲鷹派前景令亞洲市場同受拖累，亞洲主要地區指數大多走弱

過去一週亞洲市場受到美聯儲可能提高緊縮力度擔憂影響，大多數地區股市走勢受拖累收低，僅印尼、馬來西亞、印度等股市抗壓收漲。其中，日經225指數下挫2.46%續為最疲弱市場，日圓續貶、美聯儲緊縮、上海封城延長等因素疊加令日股暫時難以擺脫弱勢，中港台股市也偏弱，南韓和其他東南亞大國股市走勢也不甚理想。

上週台灣股市僅交易三日，連假回歸後面臨市場對美聯儲緊縮前景擔憂上升的壓力，以及疫情確診人數增加，致使加權股價指數收低1.93%，下行幅度擴大且連二週修正。清明連假回歸後，由於美聯儲官員一席鷹派言論，以及後續會議紀要明顯偏鷹派的討論內容，衝擊美股主要指數和科技股之際，也拖累台股整體走勢，加上中國上海封城延長，國內確診人數也持續增加等疫情問題，最終大盤指數延續偏弱走勢。

主要類股大多收低，電子續跌3.4%和運輸回檔1.7%為拉低大盤的重要類股，其中半導體指數挫低4.1%為表現最疲弱產業。不過，升息緊縮前景相當明確，支持金融大漲1.7%，而疫情升溫與俄國化肥出口遭制裁等因素，則推助化工強漲將近1.9%，為表現最亮眼的類股。

中國股市在疫情持續加重且市場對美聯儲緊縮前景擔憂等背景之下，上證和滬深300二指數整週回檔修正0.94%及1.06%。上海確診人數可謂是與日俱增，迫使封城措施延長，同時美聯儲可能5月會加大升息幅度與啟動縮表同步進行，投資者對經濟前景受拖累的擔憂明顯上升，成為拖累大盤指數走勢的重要因素。不過，國務院常務會議表示要多靈活運用再貸款等貨幣政策工具，釋出積極寬鬆信號，則帶來部份正面效應。預期政府仍會持續積極穩增長，對未來股市有機會起到支撐作用。

主要類股大多走勢偏弱，半導體、電池、光電等跌幅達5%以上，為表現較疲弱的產業，新能源車、碳中和、通信、消費、互聯網等下修超過1%，為拉低大盤指數的重要類股。不過，房市利多政策頻頻出台，如提高個人貸款額度、調降貸款首付比例、降低貸款利率等，協助房地產走高1.4%且連四週收漲，而市場預期政府可能加大基建政策以提高穩增長力度，激勵基建強漲5.4%，鋼鐵亦大漲3.7%。

未來一週市場展望

★ 通膨數據和美財報季開跑將為吸引投資者目光焦點

未來一週市場對美聯儲緊縮力度可能加大的關注或將持續，因為美國準備公布通膨數據，除美國之外，中國和英國也將公布通膨相關數據。同時，華爾街金融巨頭預定公布首季財報，將揭開最新財報季的序幕，市場將注意企業獲利成長動能。另外，歐央行將舉行會議，會後聲明措辭應會吸引投資者目光。

美國預定4/12(二)公布消費者物價通膨率和4/13(三)公布生產者物價增長率，依照近期國際能源價格走勢來看，年增率持續攀升的機率較高，而市場預期或由消費物價年增率或由7.9%走高至8.5%。若結果如此，預期美聯儲5月會議升息2碼並啟動縮表的可能性應會增加，對科技股和整體股市的牽動需特別留意。中國預定4/11(一)公布消費物價增長率，英國則準備於4/13(三)公布消費通膨增長率。預期中國應該通膨增長可保持相對溫和，有望繼續提供未來積極寬鬆措施空間，而英國或將進一步走升，或將增加英國央行繼續升息的可能性。

本週將由華爾街金融巨擘揭開美國大型企業財報季序幕，預定4/13(三)為摩根大通；4/14(四)為花旗集團、高盛、摩根史坦利、富國銀行、聯合健康集團等。根據研究統計，預估今年第一季標普500企業的獲利年增率為6.1%，有望延續去年以來的正成長趨勢。另外，

歐央行將於4/14(四)公布本月會議結論，預期基準利率應該不會調整，但若言論顯示鷹派方向不變，對股市的影響或需特別注意。

【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。