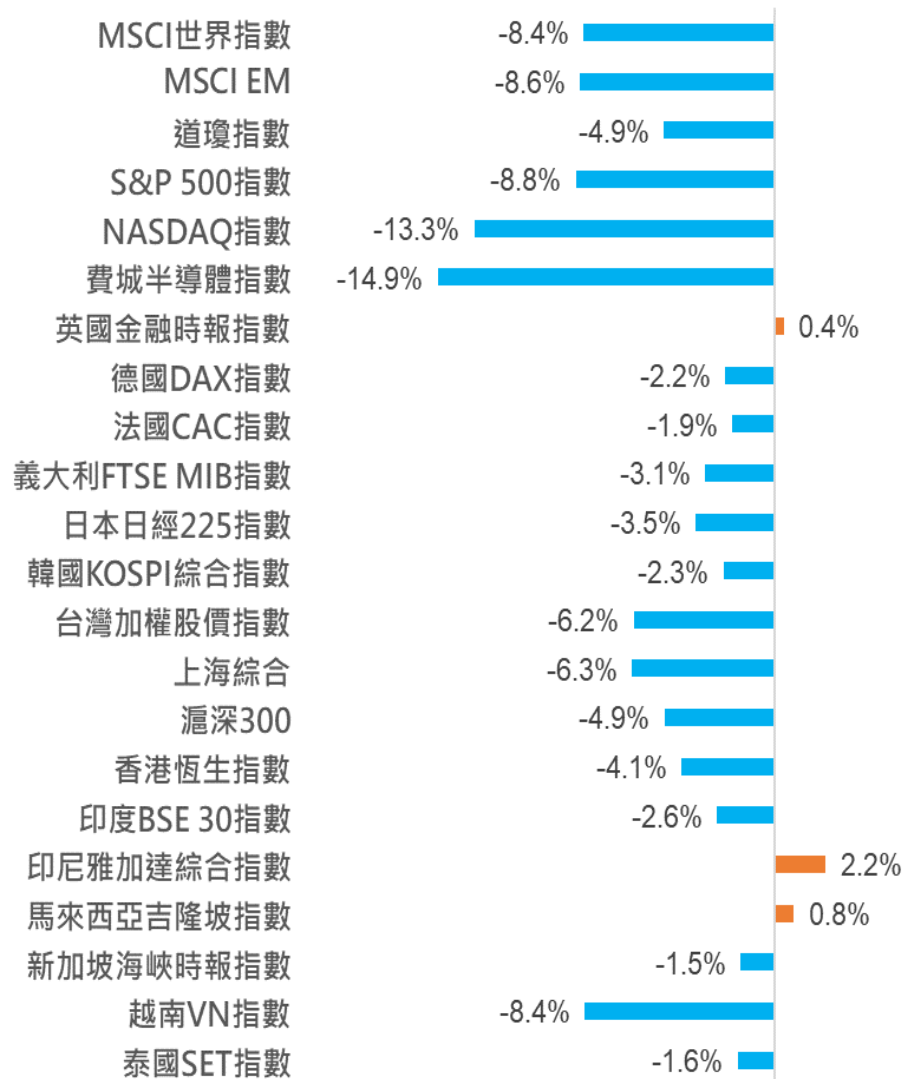


國際投資市場月報與展望

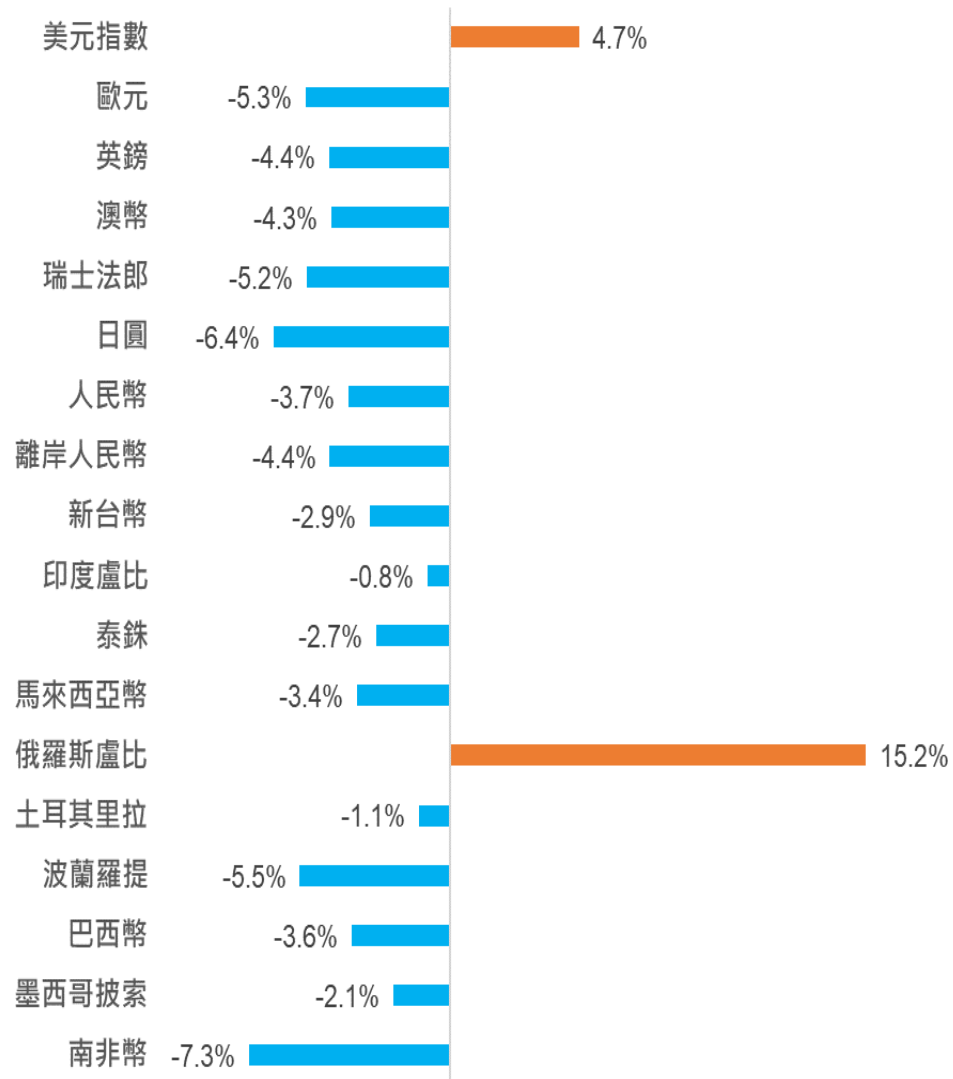
2022年5月3日

4月國際股匯市表現

國際股市指數漲跌幅



國際匯市漲跌幅



資料來源：CMoney, 截至2022/4/30

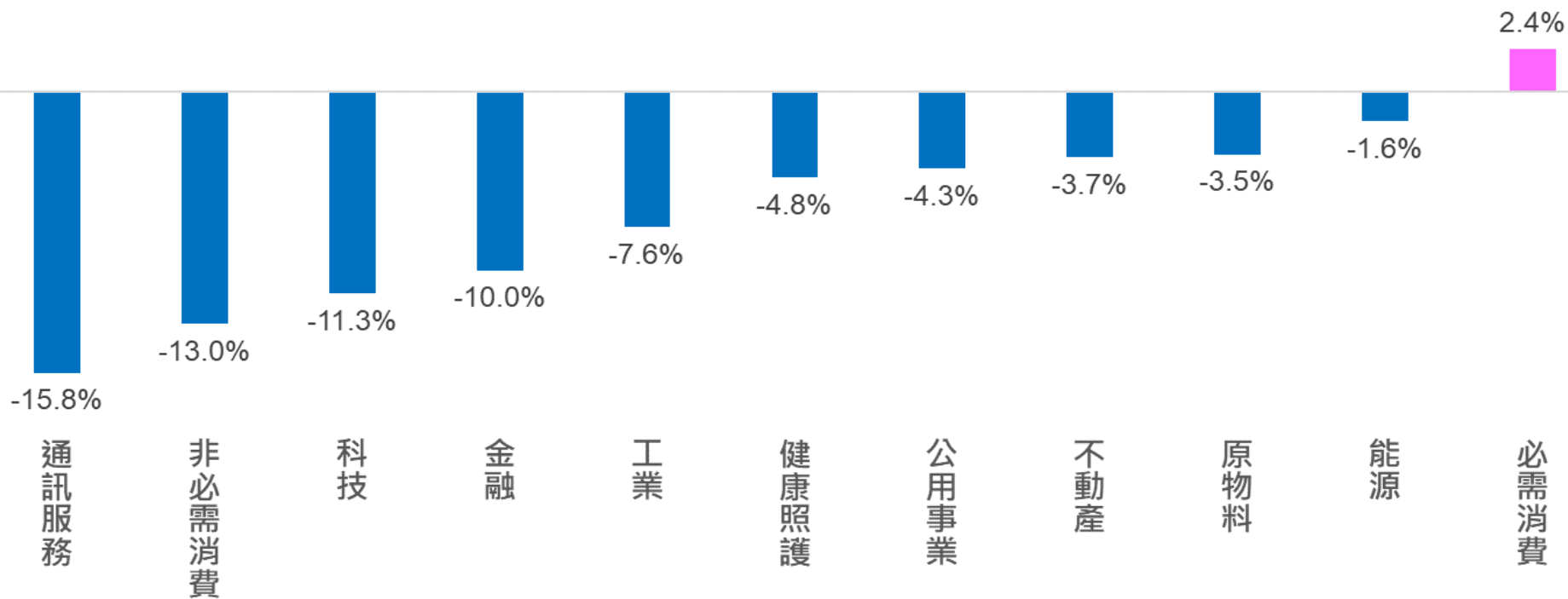


成熟市場

多重因素影響，4月美股呈現較大幅修正

- 4月道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別下挫4.91%、8.8%、13.26%，費城半導體和羅素2000指數也修正14.85%與9.95%，那斯達克為2008年10月以來最大單月跌幅。
- 類股方面，僅必需消費漲2.4%，其餘皆下挫，而金融、科技、非必需消費、通訊服務跌10%以上。
- 美國10年公債殖利率由2.327%攀升2.937%，來到2018年12月以來高點。
- 美聯儲準備激進緊縮預期、經濟前景放緩擔憂、大型企業財報等多重因素影響，促使美股主要指數最終以較大幅下修作收。

4月標普500指數主要類股漲跌幅

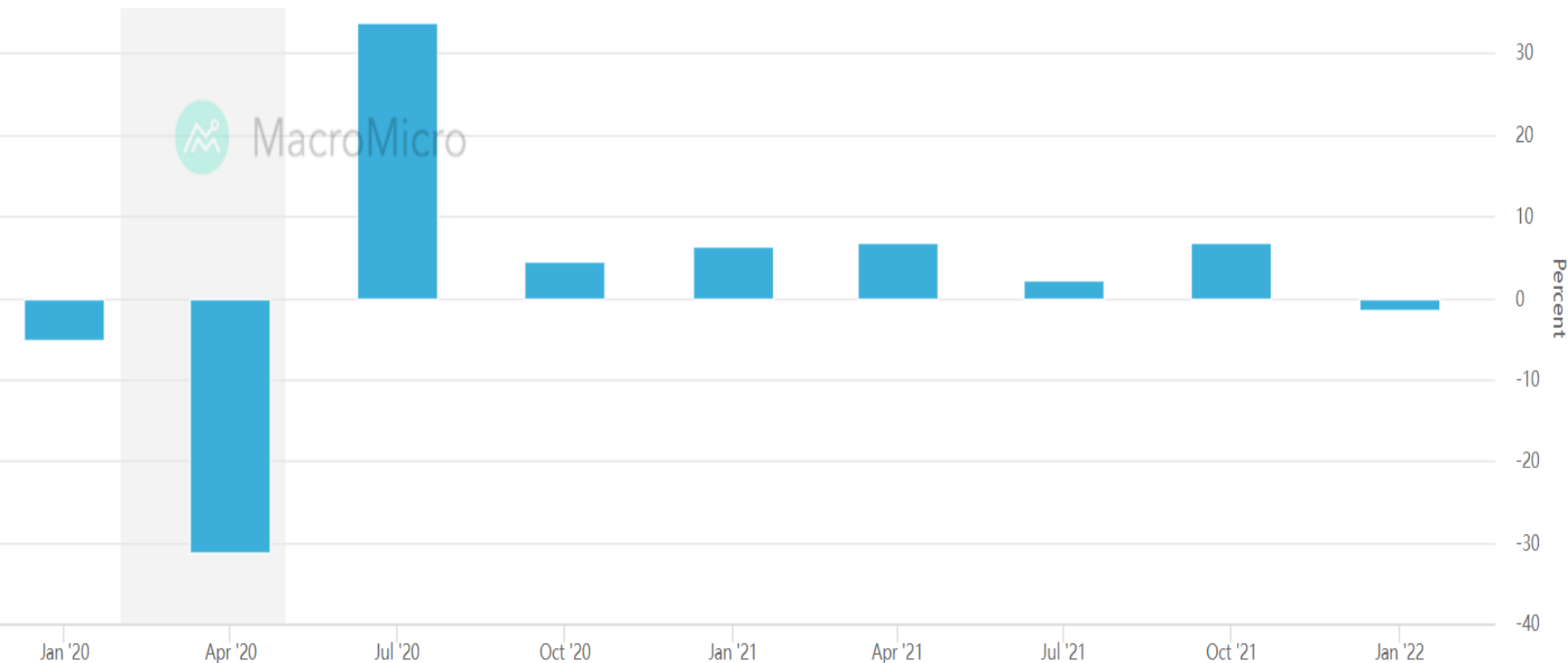


資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/4/30

第一季GDP意外負增長，但消費依然穩健

- 美國第一季GDP初值意外年化季減1.4%，為2020年第二季以來首次負成長。
- 依據主要分項來看，消費和民間投資正成長2%以上，說明內需仍佳，但出口減少5.9%且進口大增17.7%，淨出口明顯縮減，因此令首季經濟意外負成長。
- 基本上，消費保持穩健仍有助於維持美國經濟表現，未來季度有機會重回正成長。

美國各季度經濟成長率

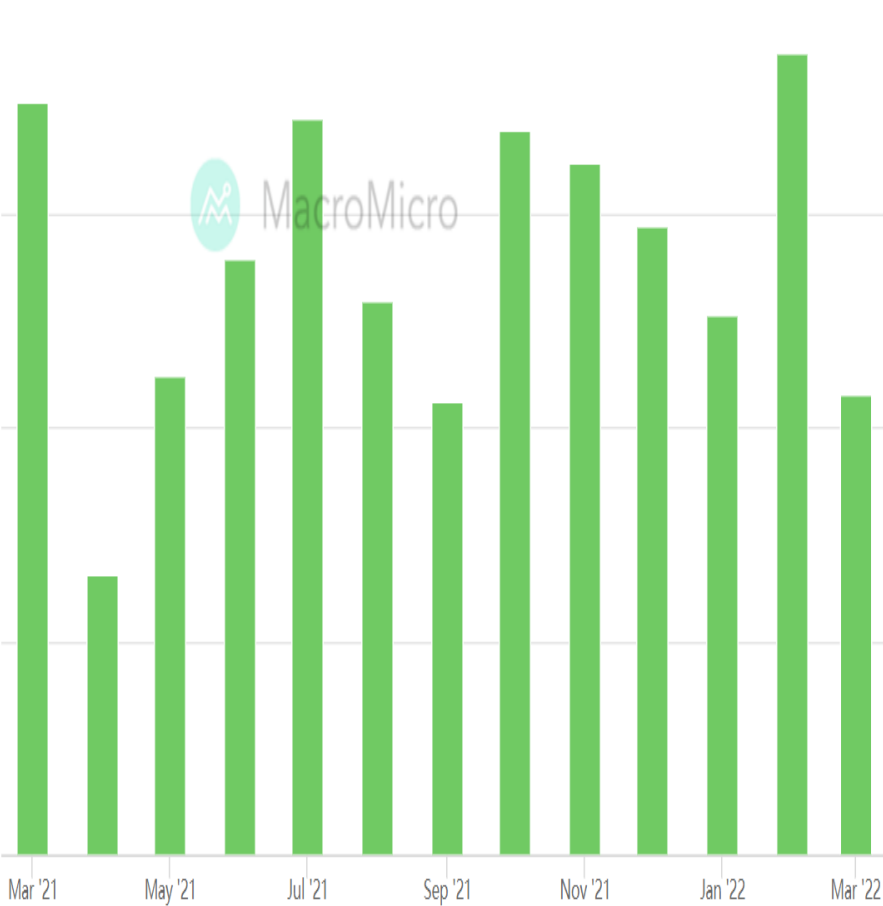


資料來源：US BEA, 財經M平方, 截至2022/3/31

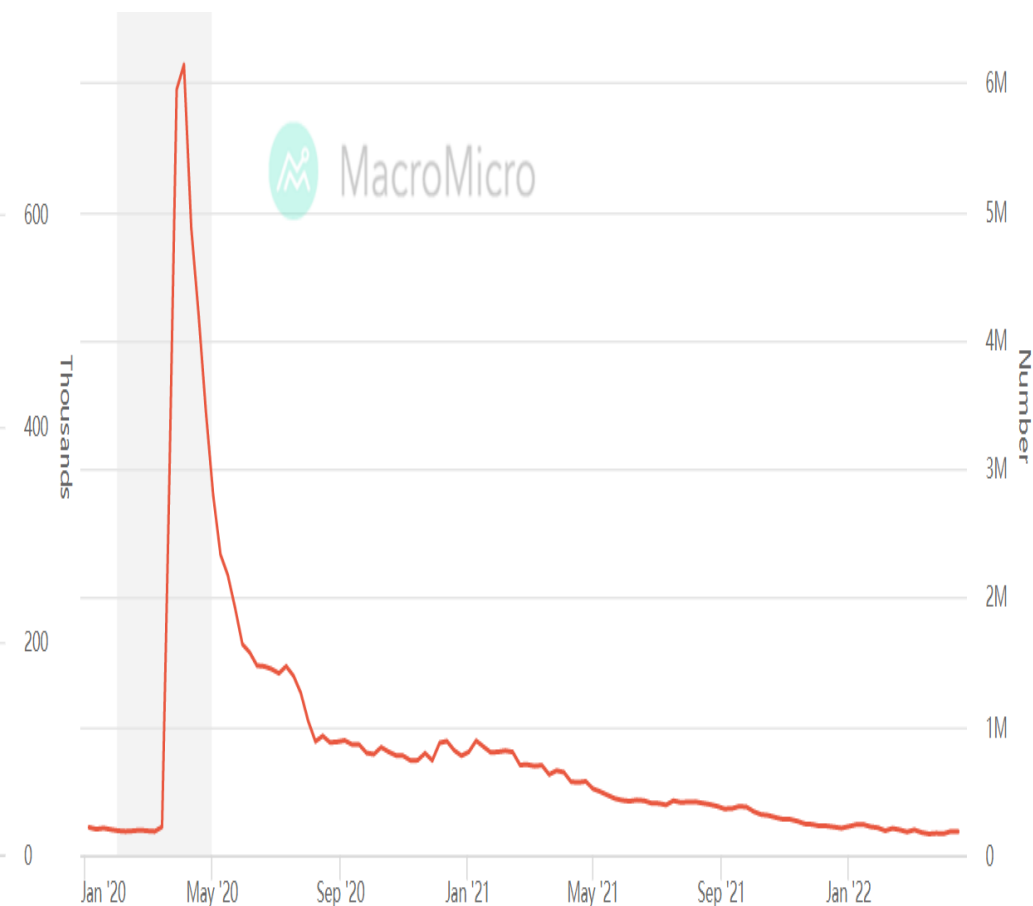
就業數據維持正面，勞動力市場良好穩健發展

- 3月非農就業增長43.1萬人，連15個月正成長，一週初申請失業救濟金人數18.4萬人，為疫情以來低點。結果說明就業市場狀態良好，對基本面具一定支持。

非農就業增長



一週初申請失業救濟金人數



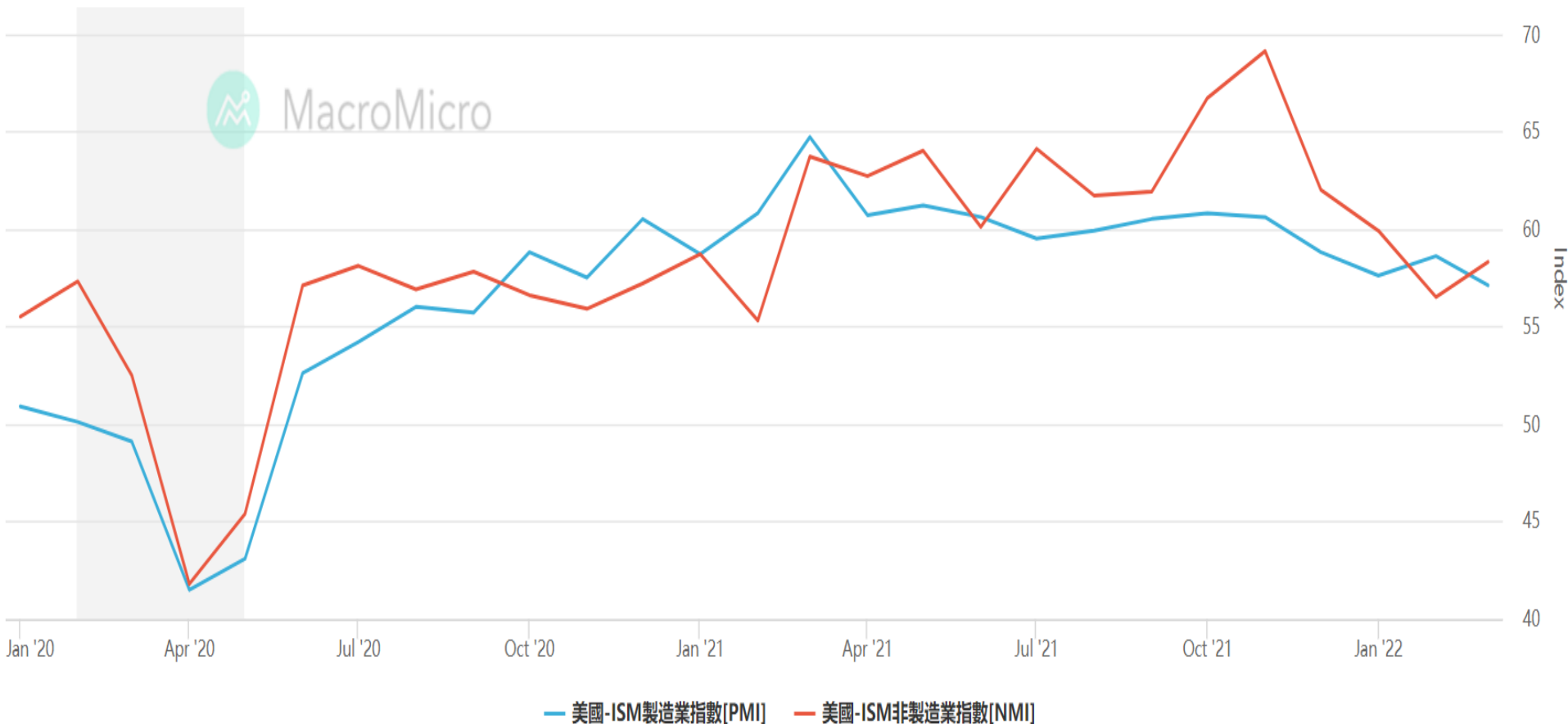
資料來源：財經M平方，截至2022/3

資料來源：財經M平方，2022/4

PMI維持穩健熱絡水平，產業狀態支持基本面發展

- 3月ISM製造和非製造業PMI續處於57以上，連續22個月處於50以上擴張區間，產業活動持續擴張，有利於支持經濟增長。

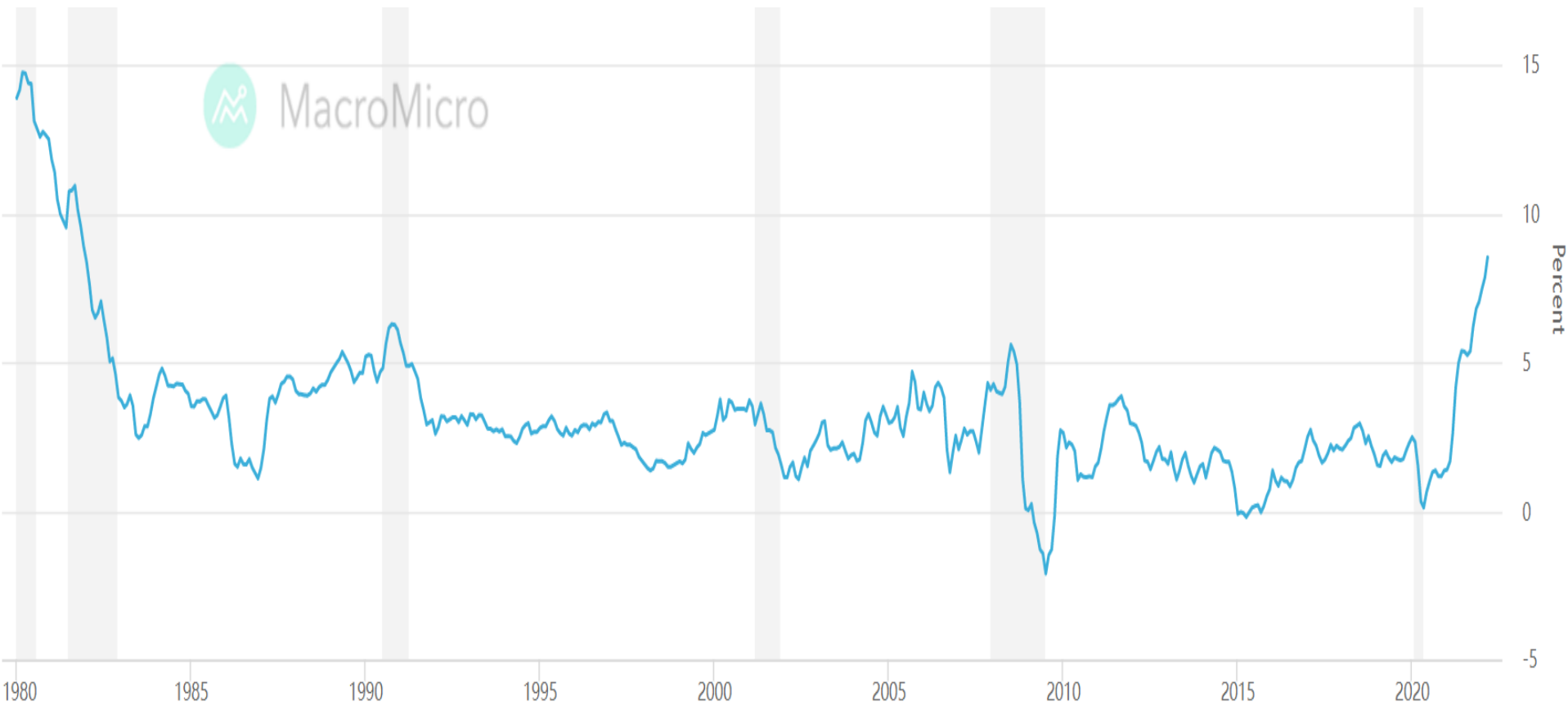
美國製造(藍)與非製造業(紅)PMI



通膨年增率續攀升，令美聯儲積極鷹派基調越來越明確

- 3月通膨年增率由7.9%升至8.5%，維持於40年以來高位水平，物價上升壓力暫尚未趨緩。
- 美聯儲主席鮑威爾演說表示，5月會議升息2碼為檯面選項之一，且不排除未來會議持續如此加息，積極緊縮政策的鷹派基調已越來越明確。

美國通膨年增長率

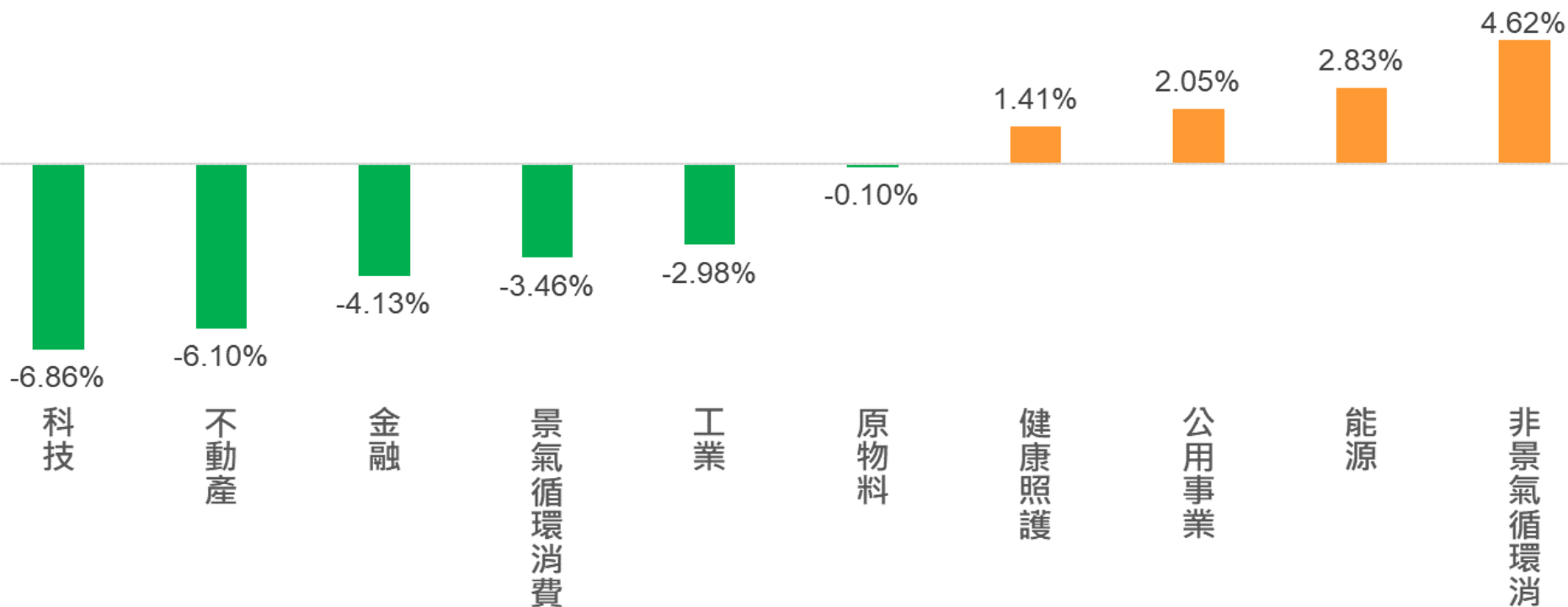


資料來源：財經M平方，截至2022/3

俄烏衝擊及美聯儲緊縮預期，拖累4月歐陸股市走弱

- 4月泛歐Stoxx 600指數跌1.2%，位於歐陸的德國和法國股市跌2.2%及1.89%，英國則漲0.38%。
- 科技和不動產下挫6%以上較疲弱，工業、景氣循環消費、金融等跌2.98%至4.13%，原物料小跌0.1%，而健康照護、公用事業、能源、非景氣循環消費等漲1.41%至4.62%。
- 俄烏衝突未見停戰且能源價格處於高位，加上預期美聯儲準備採取積極收緊政策，且投資者對經濟前景具擔憂，致使歐陸主要股市走低。

4月歐洲Stoxx 600指數各類股漲跌幅

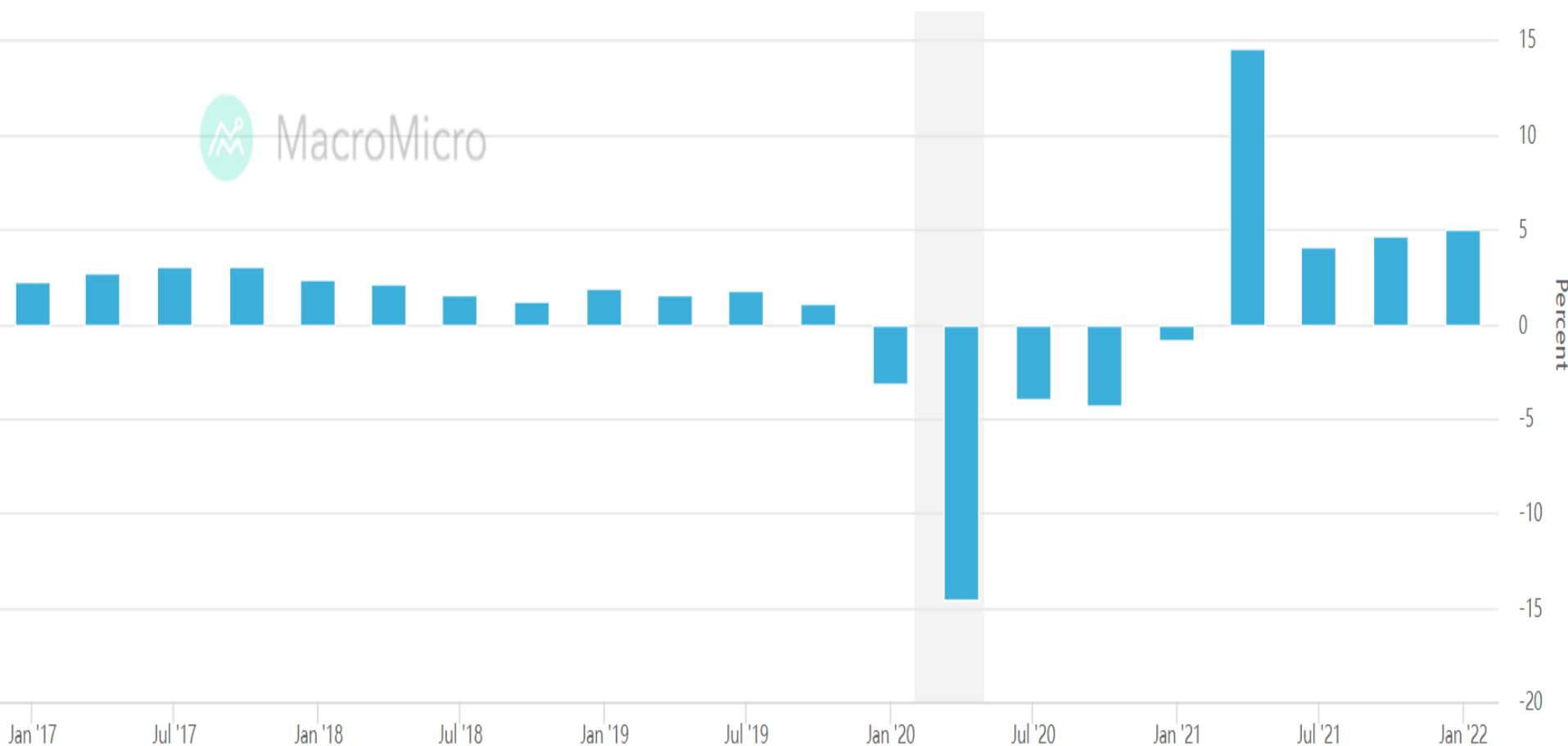


資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/4/30

歐元區第一季GDP維持正成長，符合市場預期

- 歐元區第一季GDP初值年增5%，符合市場預估並較去年第四季的4.7%稍高，說明歐洲基本面狀態尚屬穩健。

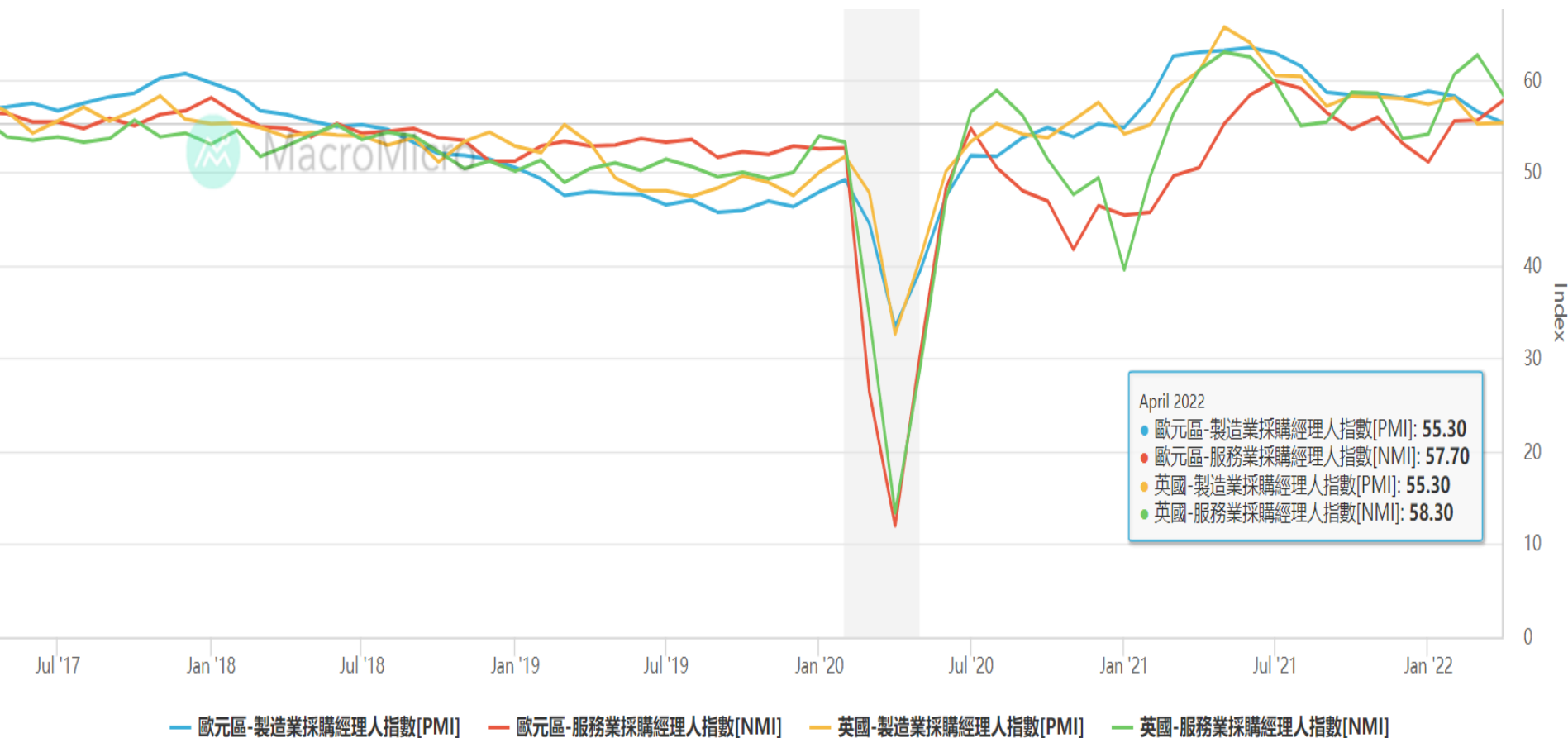
歐元區各季度經濟成長率



歐洲PMI穩定擴張，俄烏衝突和疫情等對產業影響應已淡化

- 歐元區和英國4月製造和服務業PMI繼續處於50以上，產業活動維持穩定擴張。
- 目前來看，俄烏衝突和疫情對歐洲產業活動的影響應越來越淡化。

歐元區和英國產業PMI

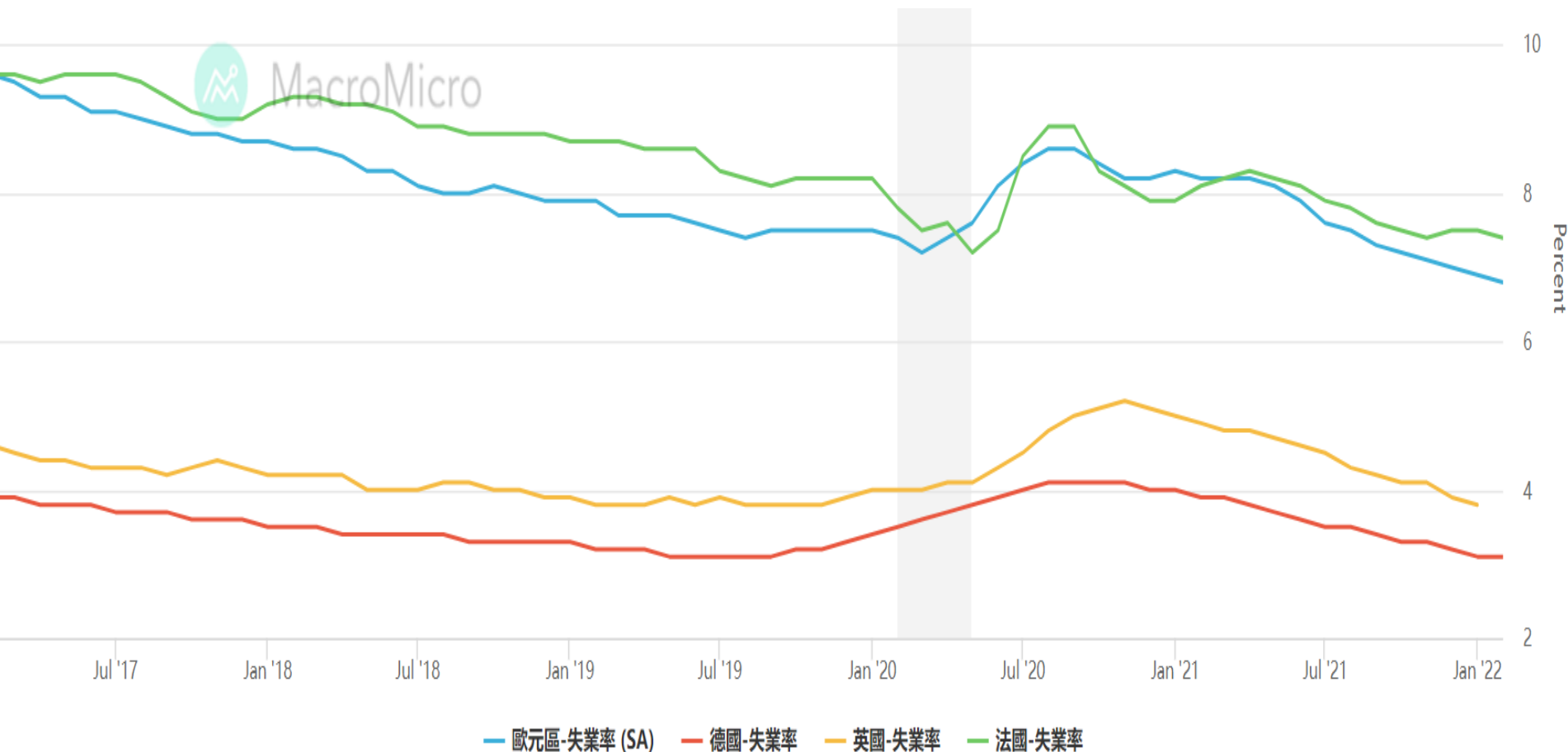


資料來源：財經M平方, 2022/4

歐洲失業率維持低位，就業市場相當活絡

- 歐元區以及德國、法國、英國等歐洲大國，失業率處於近5年的相對低位，說明目前歐洲就業市場亦相當穩健活絡，對經濟發展前景有利。

歐元區(藍)、德國(紅)、法國(綠)、英國(黃)失業率

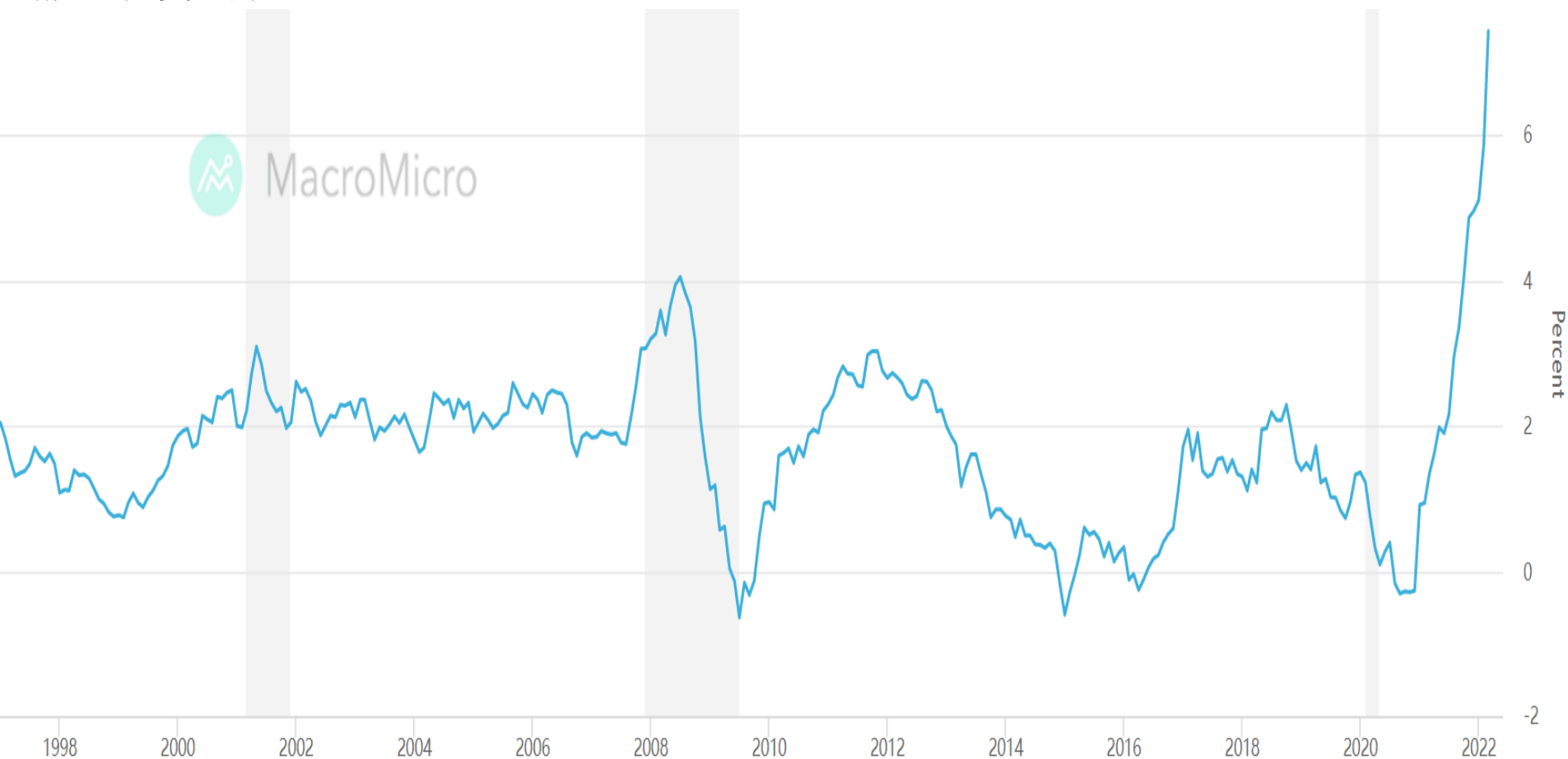


資料來源：財經M平方, 2022/2

歐洲通膨增長持續攀升，央行官員言論趨向積極鷹派

- 3月歐元區消費通膨年增率由5.9%走高至7.4%，續創歷史新紀錄，高油價為主要推升因素。
- 歐央行態度已逐漸轉向鷹派，而部份官員發聲表示有可能最快於今年7月開始升息。

歐元區消費通膨年增率

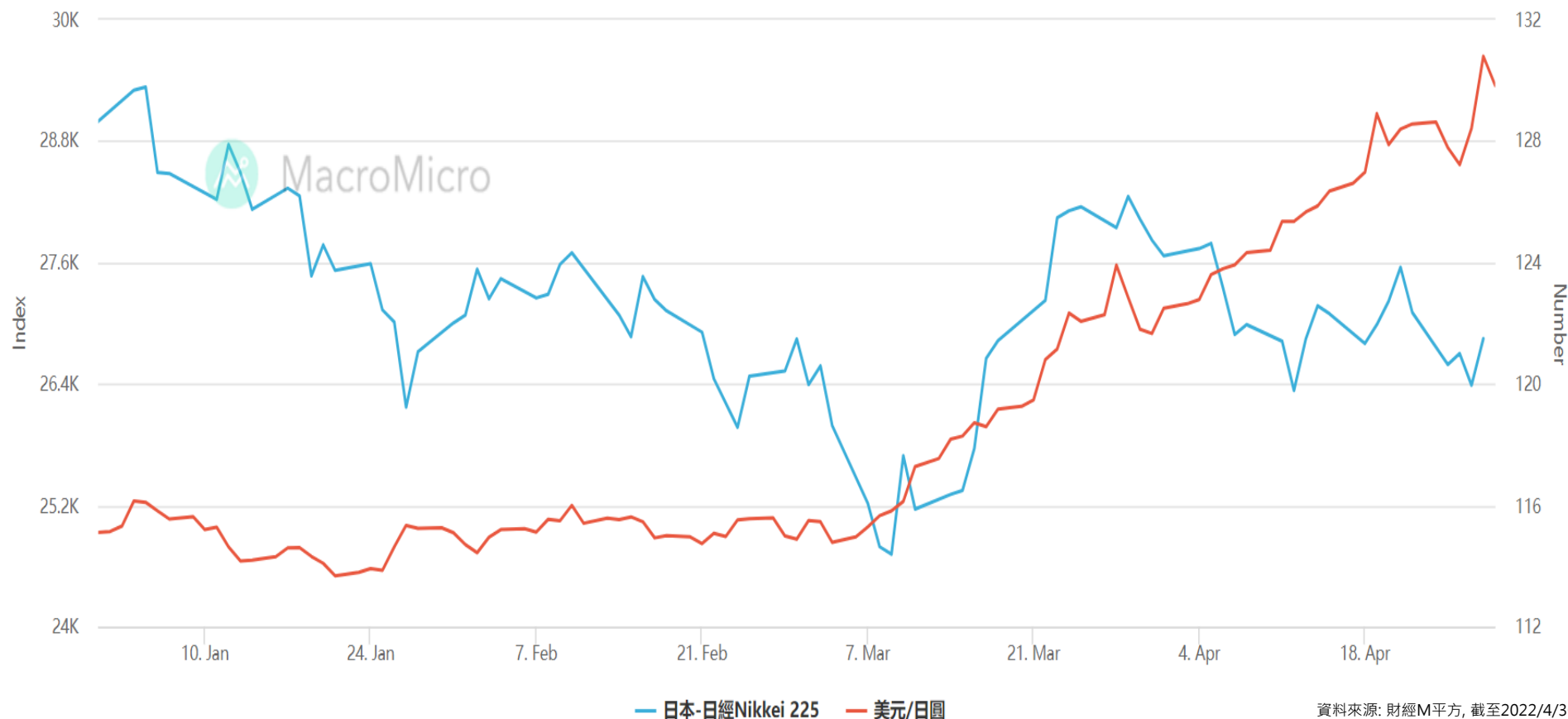


資料來源：財經M平方，截至2022/3

受國際市場震盪影響，4月日本股市回跌

- 受美股下挫和國際市場動盪拖累，4月日經225指數回跌3.5%。
- 日圓持續走貶帶來輸入性通膨可能升高的擔憂，不過日本央行將持續執行寬鬆措施，而且防疫措施已解禁，對後續日本股市的支持或可逐漸顯現。

今年以來日經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2022/4/30

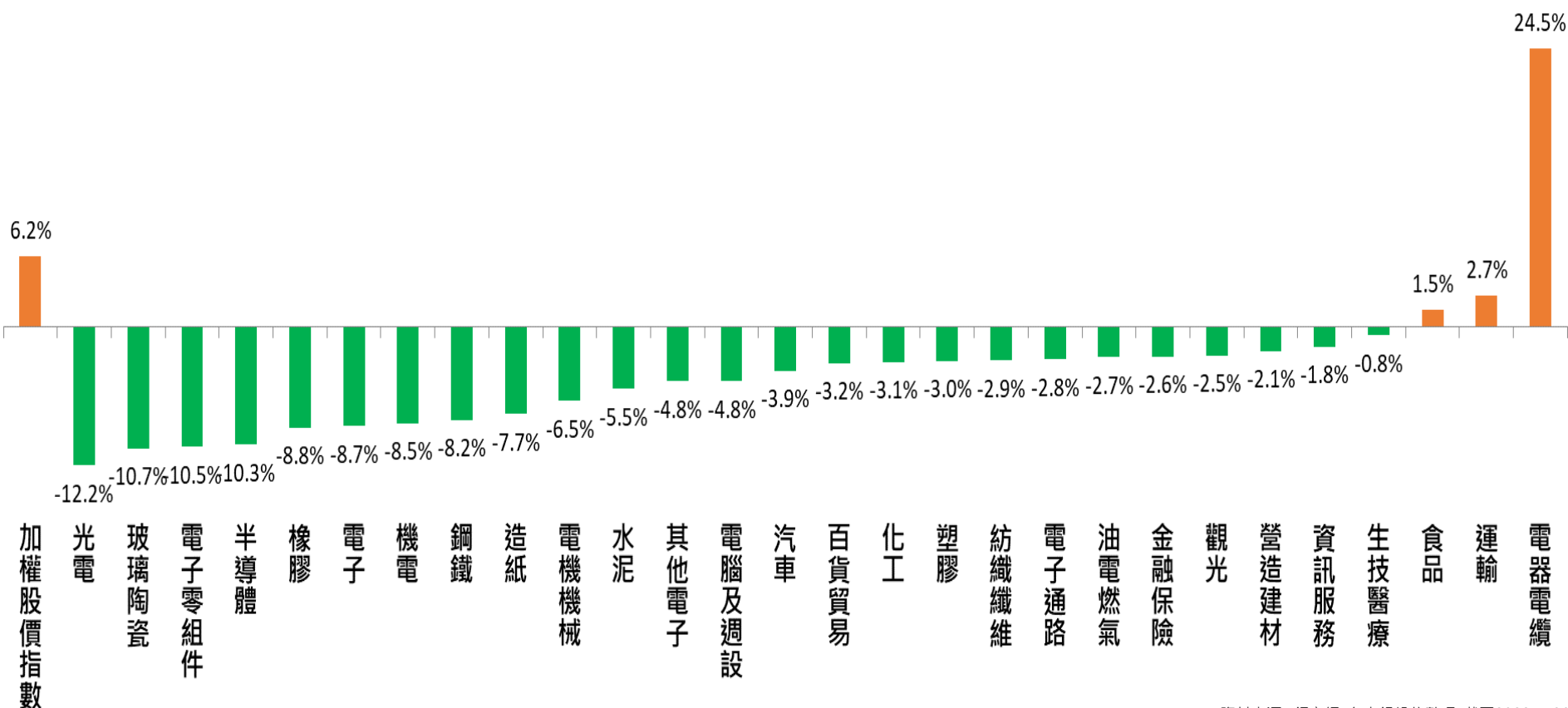


新興市場

美國科技股下挫帶來拖累，4月台股較明顯收低

- 美聯儲緊縮預期令科技股承受較大幅賣壓，4月加權股價指數受拖累下修6.22%，收在萬七之下。
- 類股方面，電器電纜強漲24%最佳，食品及運輸小漲，其餘皆收低。其中，半導體、電子零組件、玻璃陶瓷、光電等下挫10%以上，金融也跌2.6%。

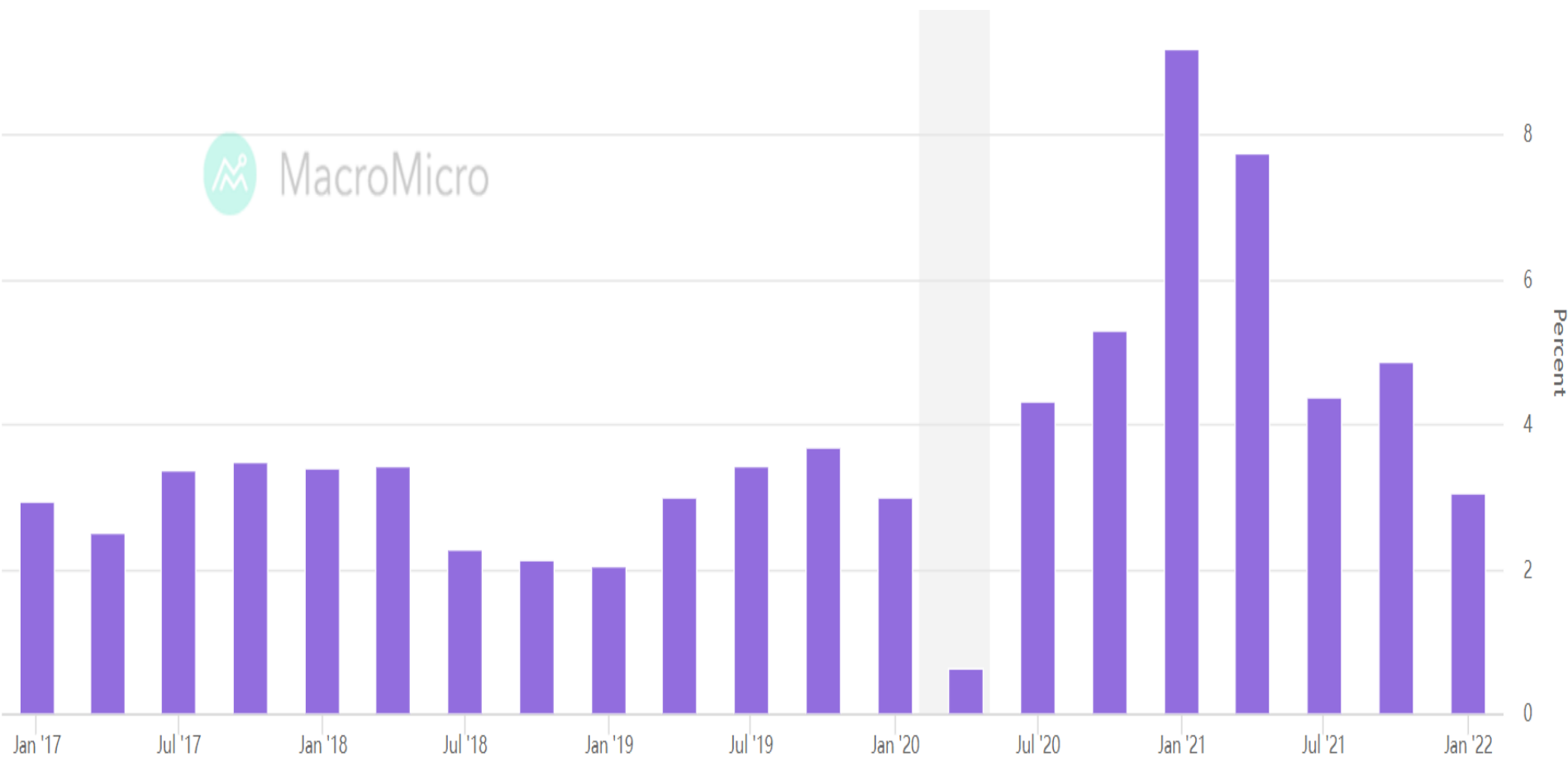
4月臺灣加權股價指數及各類股漲跌幅



出口助國內首季GDP持續良好增長

- 受惠於出口大幅成長，國內第一季經濟年增率達到3.06%，稍微高於先前預測的3%。
- 在假設未來三季預測不變之下，預期2022年國內經濟成長率由4.42%微幅調升至4.43%。

國內個季度經濟年成長率

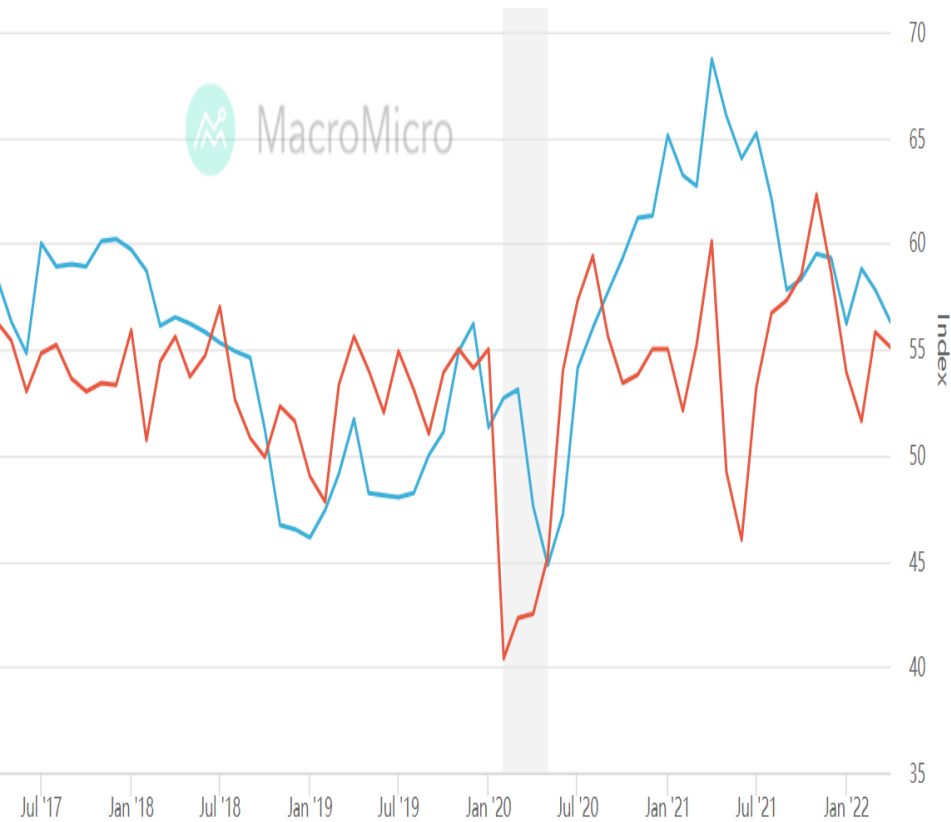


資料來源：主計處，財經M平方，截至2022/3/31

PMI維持50以上，產業活動穩定擴張

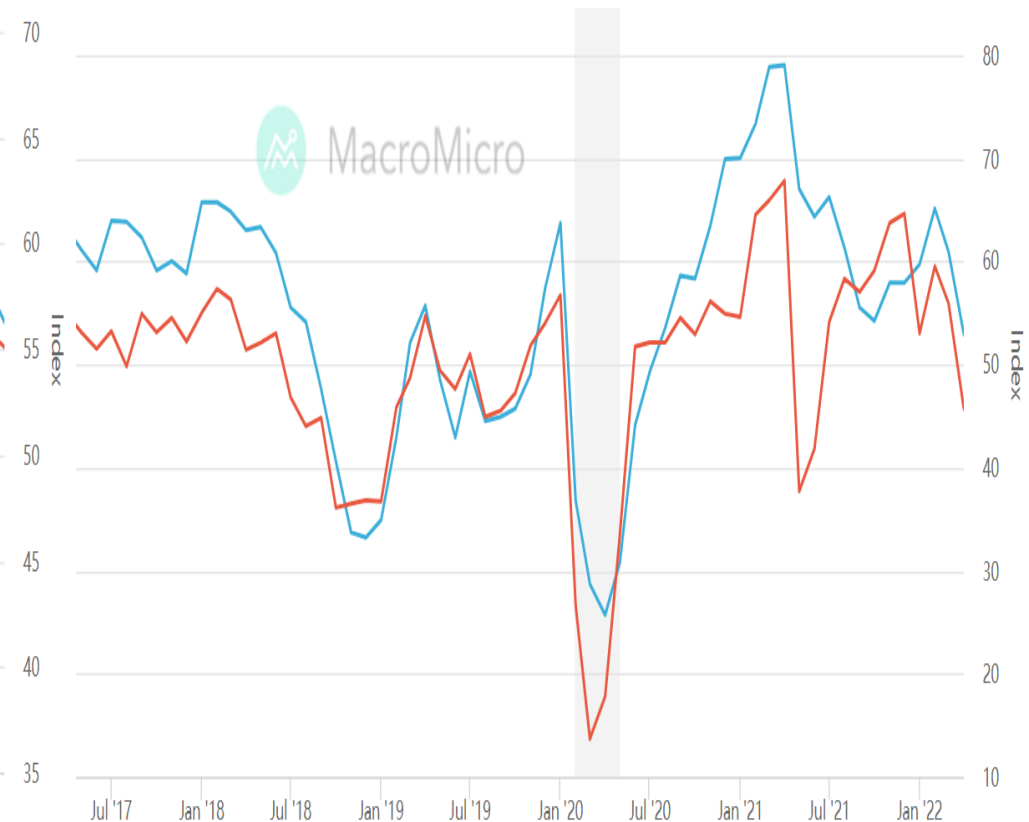
- 4月製造和非製造業PMI皆處於55以上，產業活動保持良好擴張狀態。
- 疫情回升令內需產業對短期前景較保守，非製造業未來六個月景氣PMI降至45.7的緊縮區間。

國內製造(藍)和非製造業(紅)PMI



— 台灣-製造業採購經理人指數[PMI] — 台灣-非製造業採購經理人指數[NMI]

國內製造(藍)和非製造業(紅)PMI-未來六個月景氣



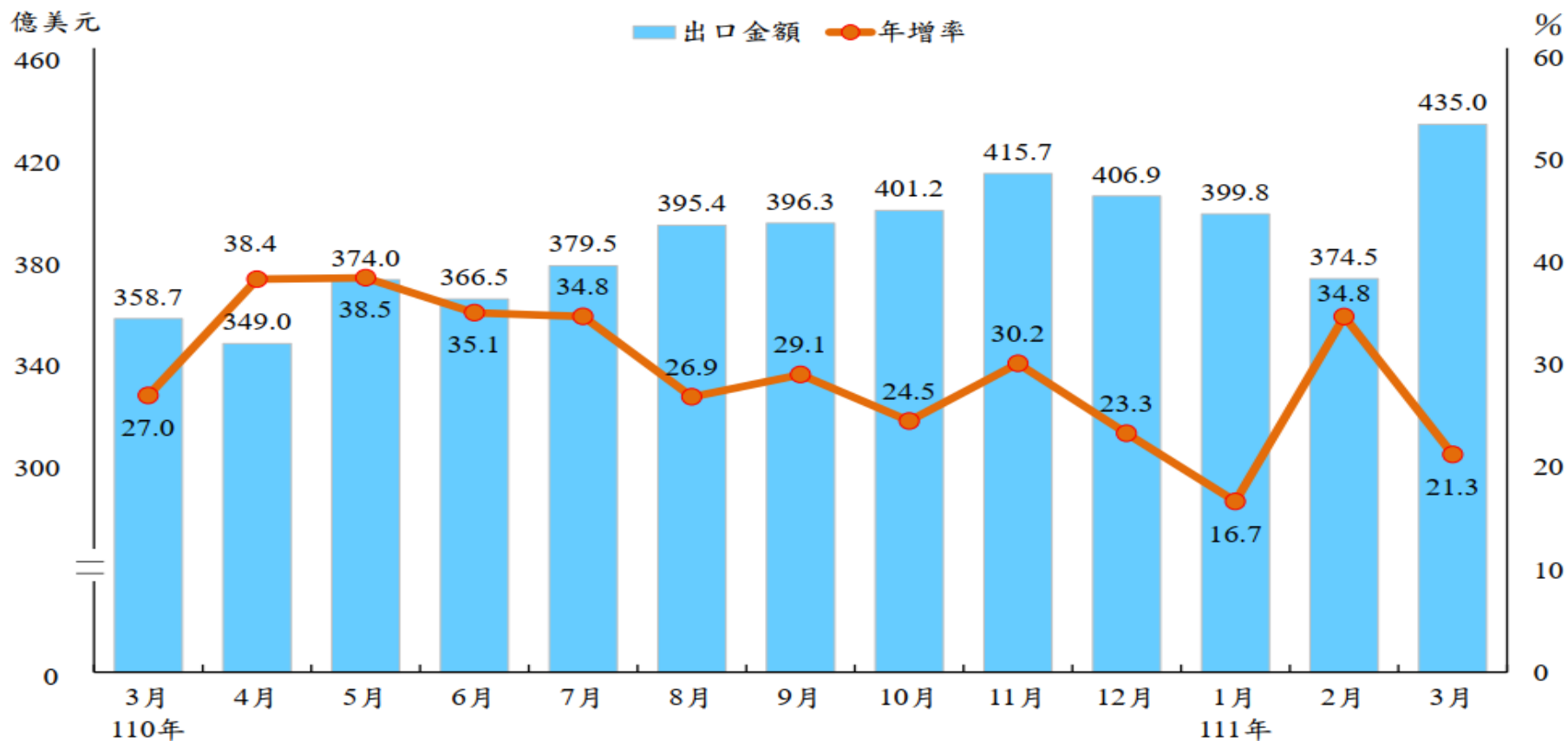
— 台灣-製造業採購經理人指數[PMI]-未來六個月的景氣狀況 — 台灣-非製造業採購經理人指數[NMI]-未來六個月的景氣狀況

資料來源：中經院，財經M平方，截至2022/4

出口再創歷年單月新高，提供經濟發展穩健支撐

- 3月出口435億美元，年增21.3%，再創歷年單月新高；首季出口1,209.3億美元，年增23.5%。
- 預期科技創新運用激勵之龐大晶片需求，以及國內半導體業者相應投資擴充產能，有助維繫出口動能，但隨著基期逐漸墊高，後續季度的增幅或受部份影響。

國內出口金額與年增率



資料來源：財政部，截至2022/3

國內通膨增長率攀升至3%之上

- 3月通膨年增3.27%，較前一月2.34%明顯攀升，為2012年8月以來首次超過3%水平且連八個月位於2%之上。
- 受到國際油價走高影響，與油料相關的交通項目對通膨增長牽動較明顯，若未來油價明顯走低應有機會令通膨降溫。

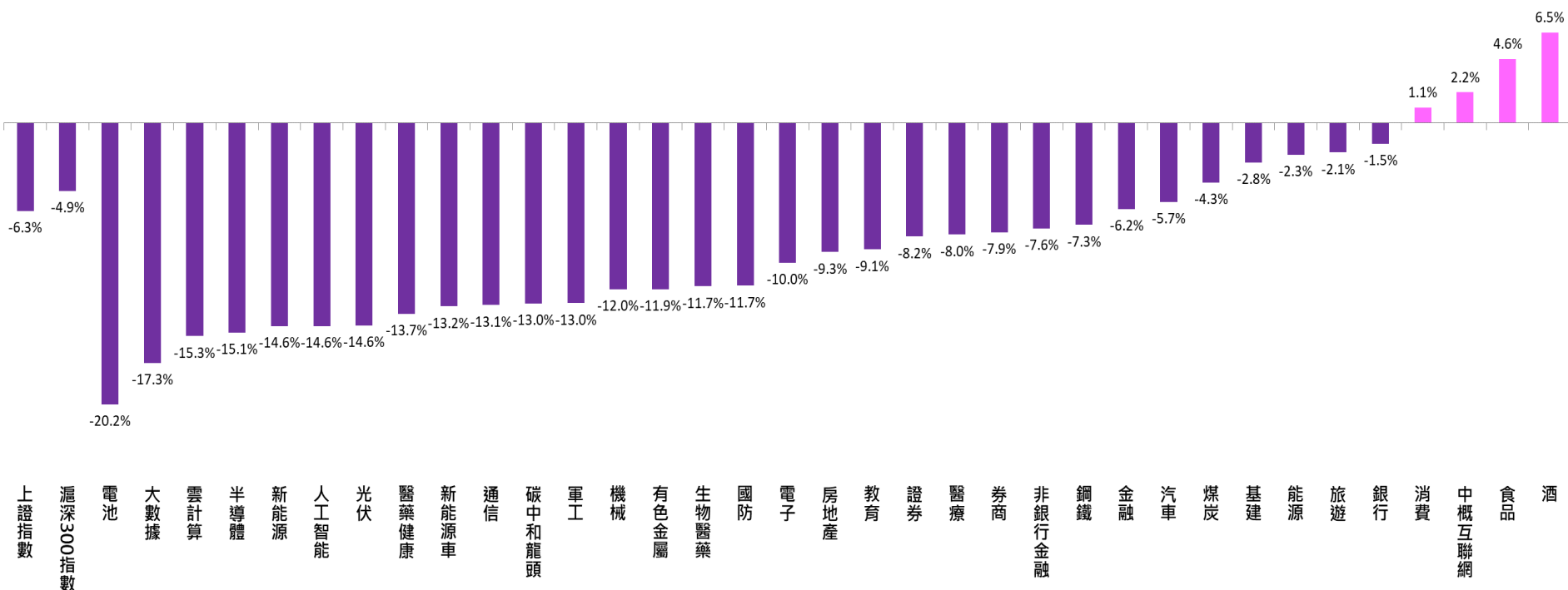
國內消費通膨年增率



美聯儲緊縮及疫情封控擔憂，令4月中國股市延續偏弱走勢

- 4月上證和滬深300二指數分別續跌6.31%與4.89%，連續第二個收低。
- 類股方面，大多皆收低，僅消費、酒、食品、互聯網等少數板塊收漲。其中，電池下挫20%最疲弱，科技、新能源車、碳中和、大金融等表現也不理想。

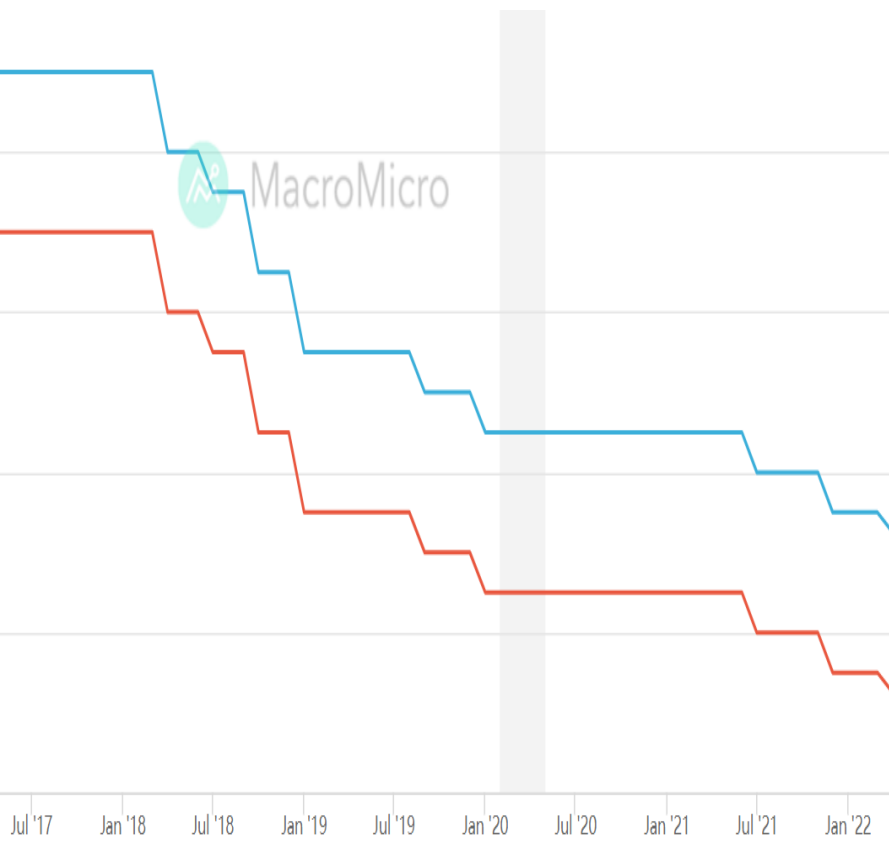
4月中國上證與滬深300指數及主要類股漲跌福



央行再次降準支持實體經濟，但未降息令市場稍感失望

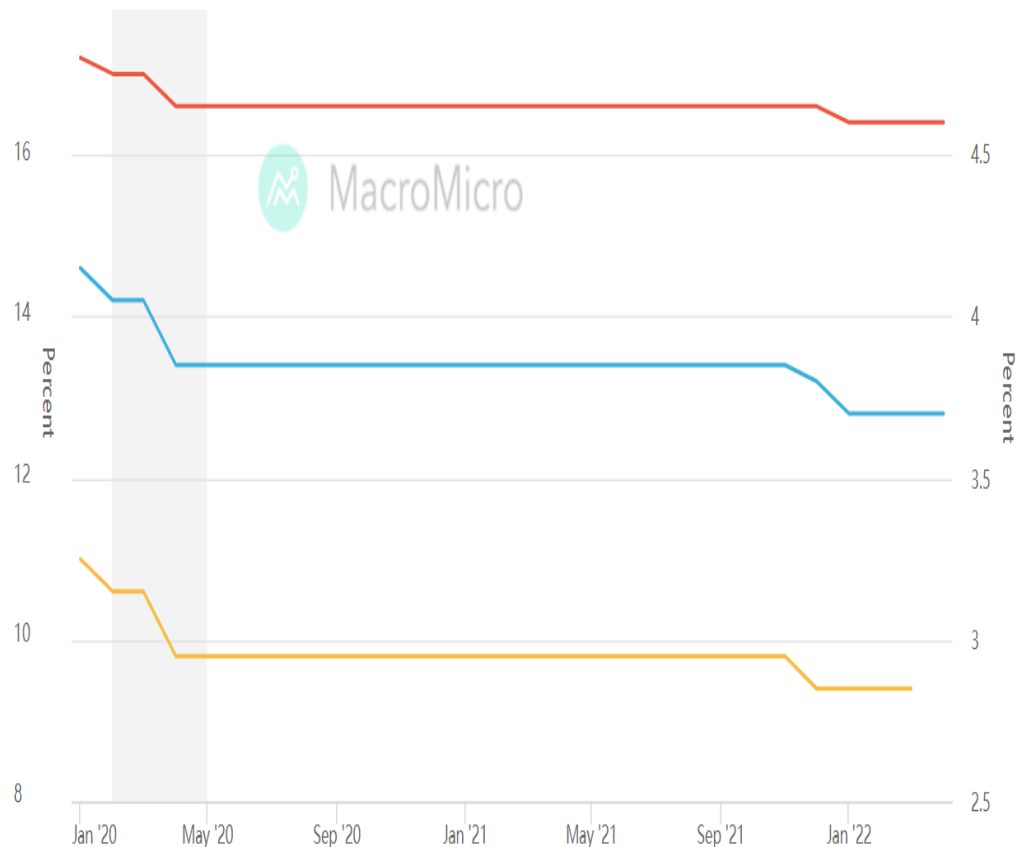
- 中國人行宣布從4/25起再度調降金融機構存準率25個基點，以寬鬆政策支持實體經濟。不過，並未調降1年和5年市場貸款利率，以及MLF利率，此舉稍微令市場感到失望。

中國金融機構存準率



— 中國-存款準備金率-大型金融機構 — 中國-存款準備金率-中小型金融機構

中國1年及5年市場貸款利率



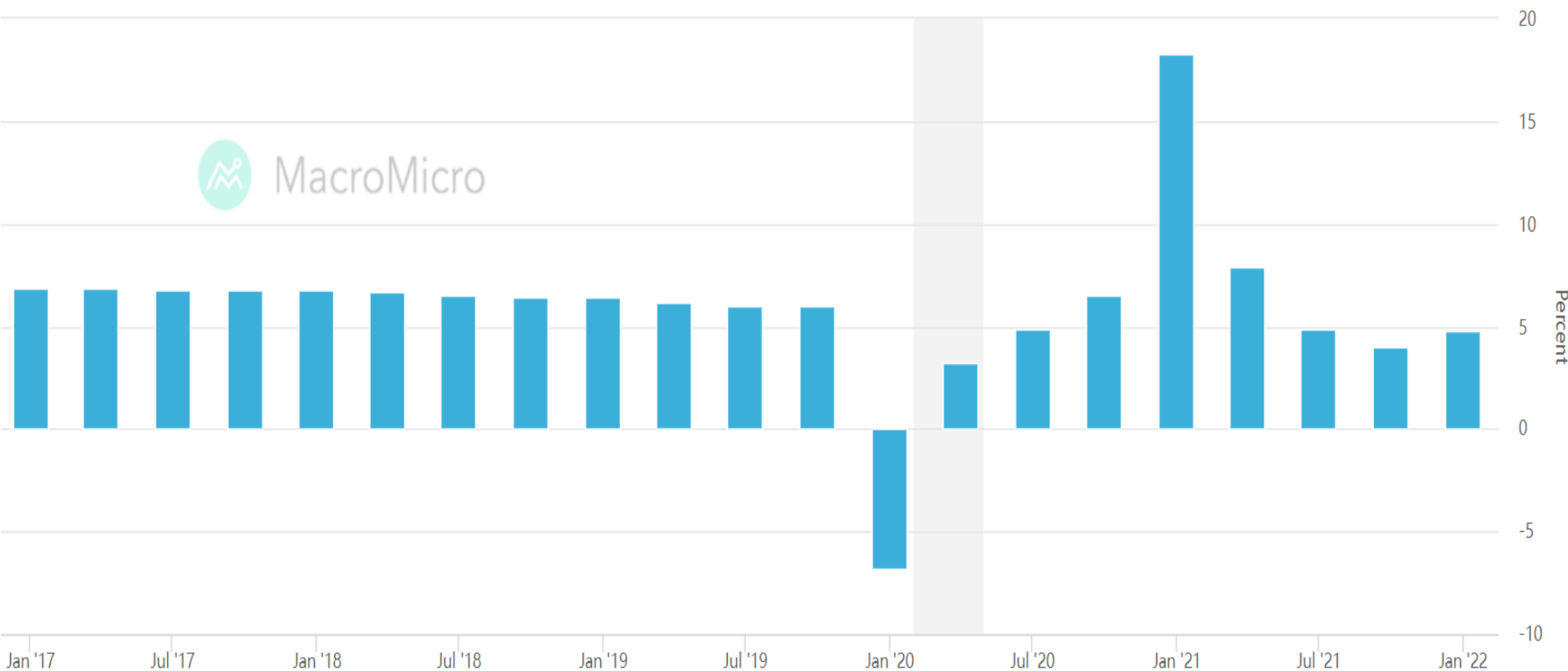
— 中國-貸款市場報價利率[LPR]-1年期 — 中國-貸款市場報價利率[LPR]-5年期 — 中國-中期借貸便利利率[MLF]-1年期

資料來源：財經M平方，截至2022/4

第一季GDP增長率高於市場預期

- 2022年第一季GDP年增4.8%，優於市場預估的4.4%，令市場稍微感到驚喜。
- 由於疫情升溫的防疫封控是三月才開始進行，因此第一季經濟成長率或許尚無完全反應此因素影響。不過，政府應會持續採取積極措施穩增長，應有望協助撐住整體經濟發展。

中國各季度經濟成長率

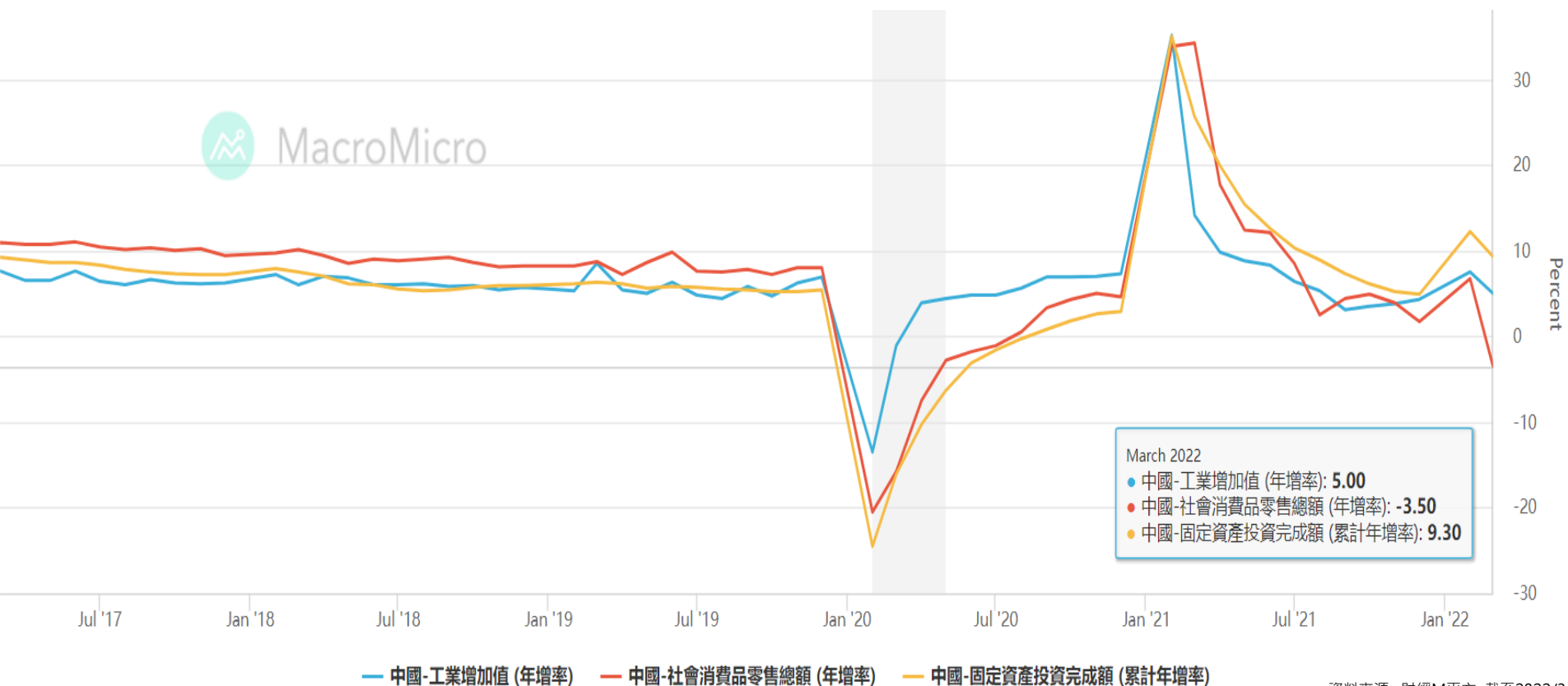


MacroMicro

工業和投資穩健，而防疫封控拖累消費增長

- 3月工業和固定資產增長較預估佳，而零售銷售受防疫封控影響則負增長3.5%，較市場預估的負1.6%疲弱。
- 預期未來隨著逐漸解封及積極政策推出，消費的復甦應可值得期待。

中國社會零售銷售(紅)、工業產出(藍)、城鎮固定資產投資(黃)年增率

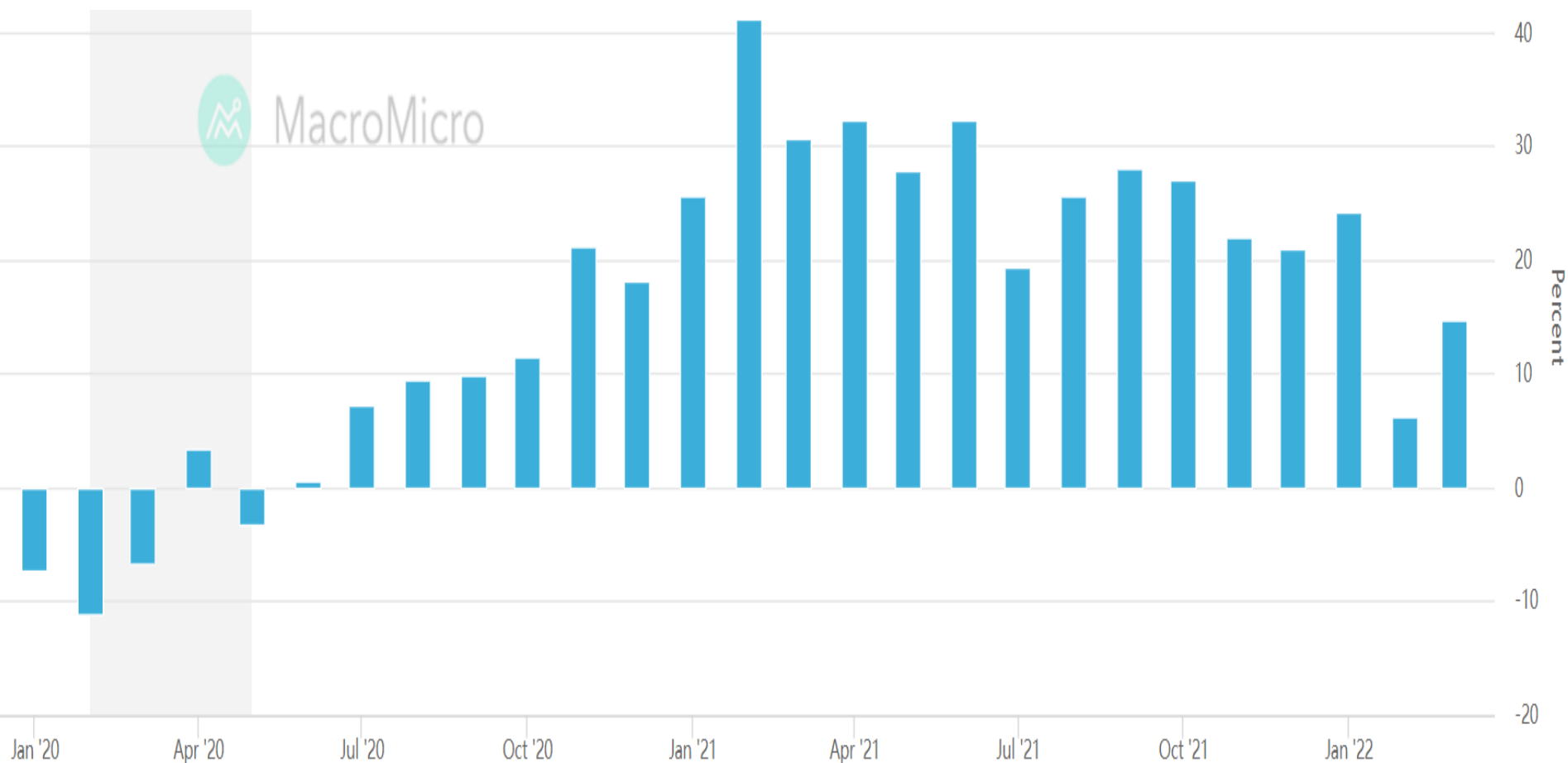


資料來源：財經M平方，截至2022/3

出口繼續保持良好增長，外貿需求提供經濟發展支持

- 中國出口連22個月正成長，其中17個月成長率達雙位數，顯示國際需求依然相當強勁，可望提供經濟成長適度支撐協助。

中國出口年增長率

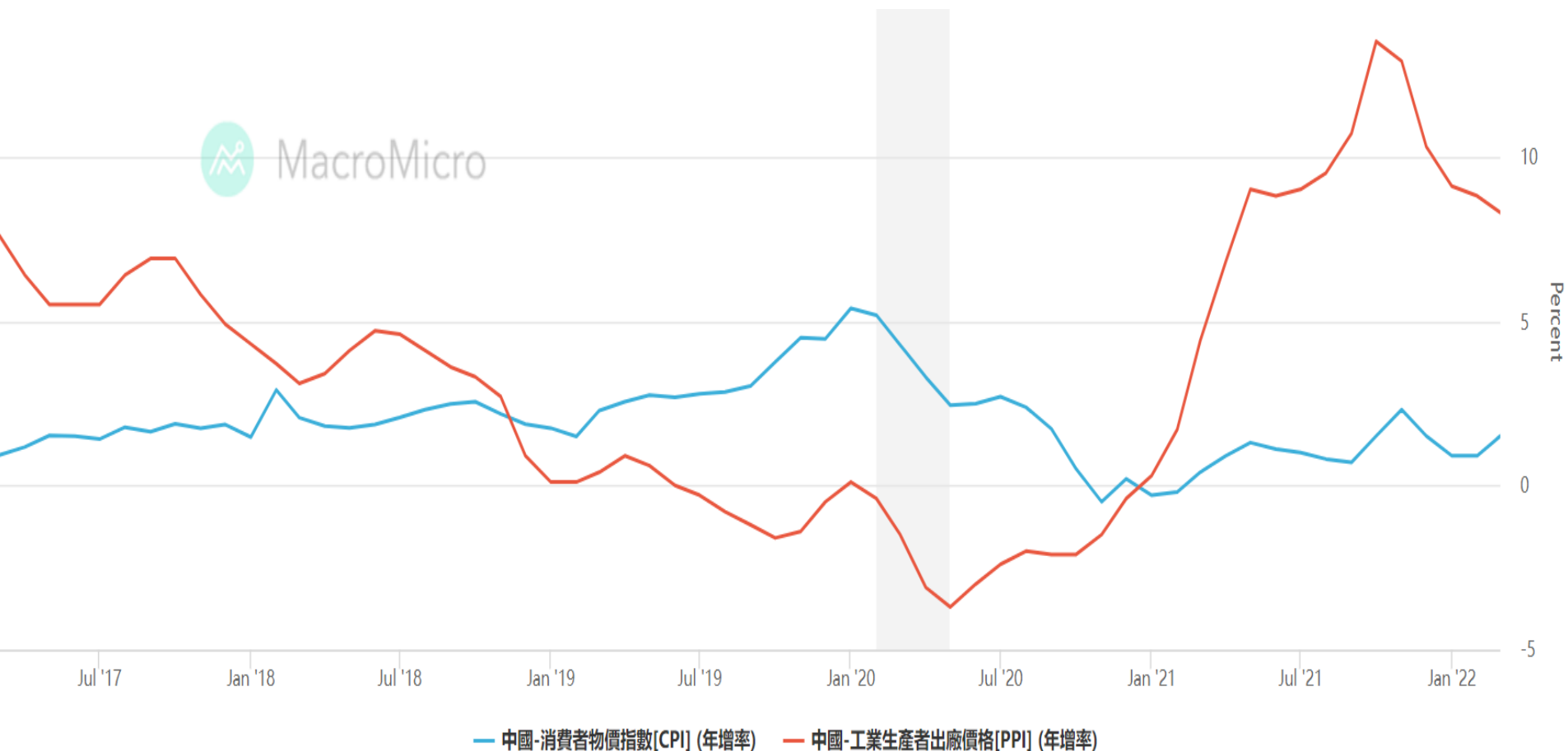


資料來源：財經M平方，截至2022/3

通膨增長依然溫和，具執行積極寬鬆政策空間

- 3月消費通膨年增率為1.5%，仍在近期偏低水位，工業出廠價格年增率由8.8%下滑至8.3%，說明消費通膨增長溫和，製造成本上漲壓力持續舒緩，提供政府繼續執行寬鬆政策空間。

消費者(藍)和生產者出廠(紅)物價年增率

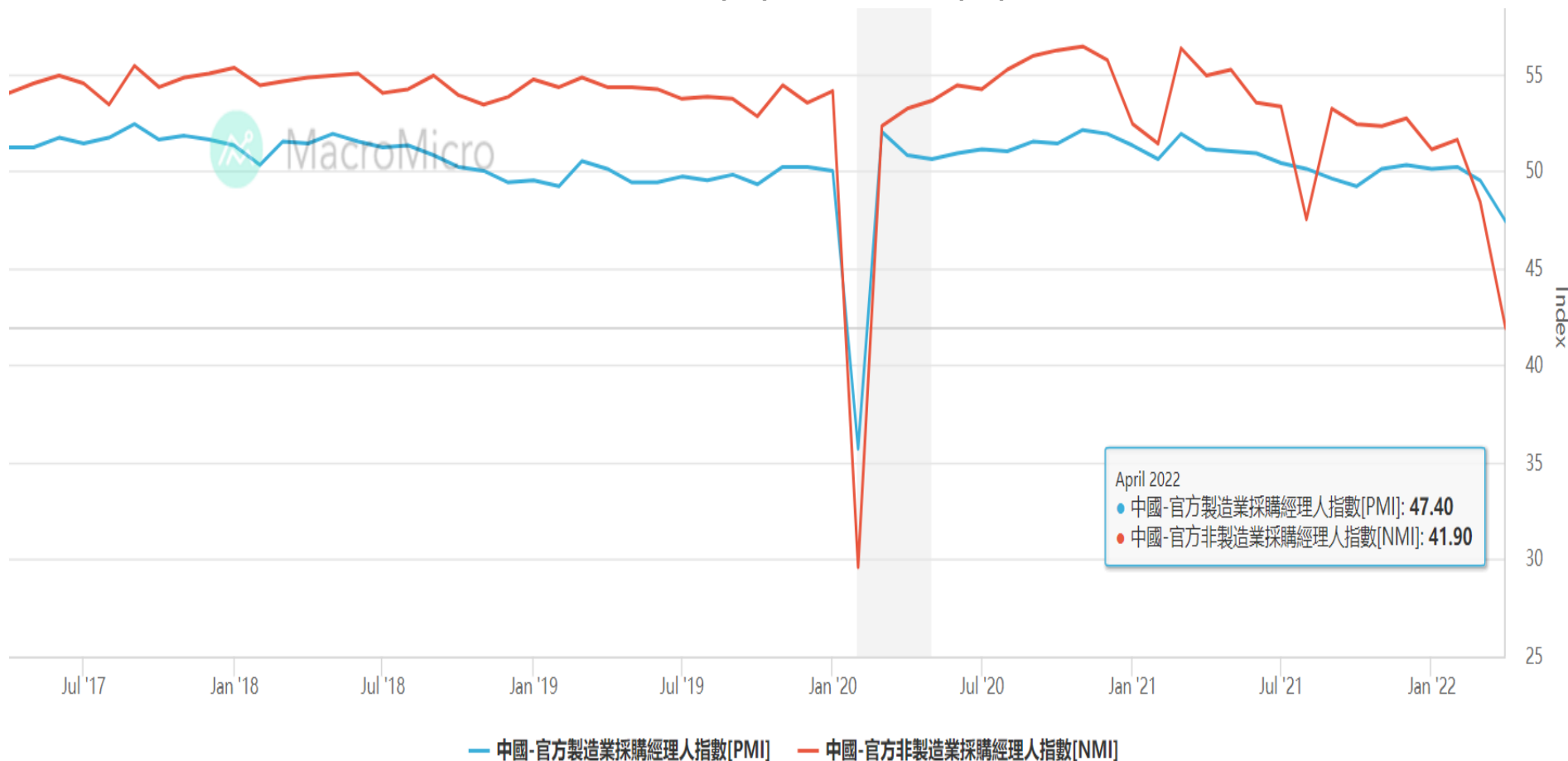


資料來源：財經M平方，截至2022/3

產業活動受疫情拖累，PMI進一步溫和收縮

- 4月官方製造和非製造業PMI進一步下滑來到47.4與41.9，疫情升溫帶來的封控措施，令產業停產及民眾消費縮減，致使產業活動進一步收縮。

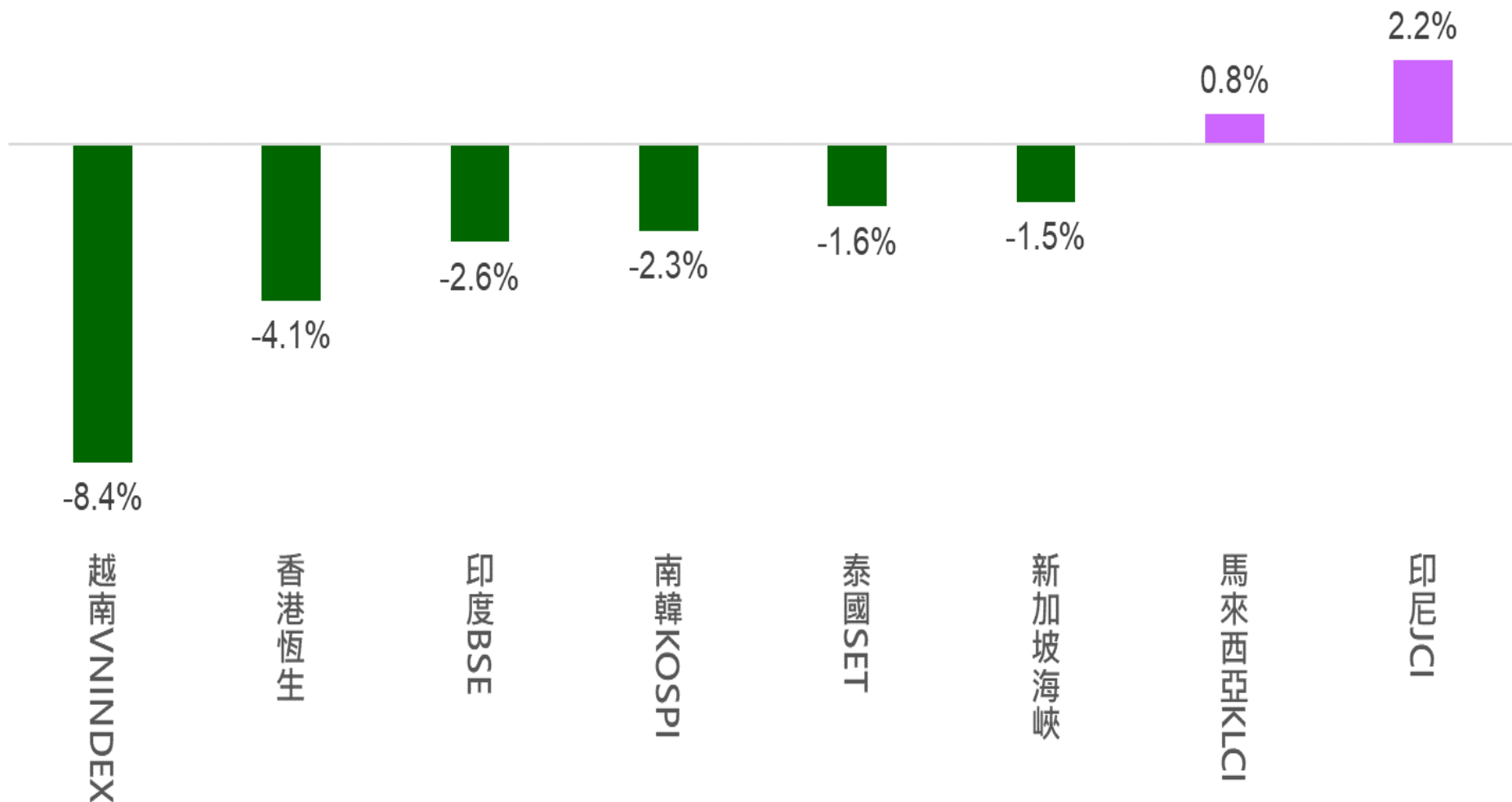
中國官方製造(藍)和非製造業(紅)PMI



資料來源：財經M平方，截至2022/4

4月其他亞股大多走低，越南和香港的下修幅度較大

越南、香港、印度、南韓、泰國、新加坡、馬來西亞、印尼股市漲跌幅





未來一個月
展望

1

美聯儲會議

經過4月中旬鮑威爾的演說後，市場預期5月升息2碼的機率極高。因此，投資者將關注5月會議是否升息2碼及縮表一起。

2

中國疫情封控

中國疫情範圍擴大，市場對封控影響經濟發展的擔憂上升。若5月疫情得以趨緩並逐漸解除封控措施，或將有利全球市場表現。

3

經濟數據

由於俄國對制裁採取反制措施，令油價暫時難以明顯下滑，或令通膨續高。因此，後續的通膨數據將繼續牽動各國央行政策前景。同時，經濟成長放緩擔憂有所上升，PMI和消費等相關數據亦需留意。

【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。

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