

經濟前景擔憂與財報令股市震盪，本週美聯儲會議將吸引全球目光

過去一週市場回顧

過去一週在美聯儲激進緊縮預期、中國疫情拖累經濟前景擔憂、美國大型企業財報等因素牽動下，國際股市繼續呈現較明顯波動。其中，美股主要指數皆較明顯下挫，歐洲股市則大多溫和走低，亞洲地區股市則跌多於漲。

◆ 大型企業財報好壞參雜令美股震盪，主要指數最終再度收低

過去一週美股三大指數走勢相當震盪，最終道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低2.47%、3.27%、3.93%，費城半導體和中小型股的羅素2000指數也跌2.34%與3.95%。債券利率方面，10年公債殖利率攀升至2.937%，續為2018年12月以來高點，而5年公債殖利率升至2.962%，5和10年呈現倒掛。

上週美國投資市場主要受到對經濟前景擔憂及大型企業財報等因素牽引，呈現較明顯的波動。由於預期美聯儲準備採取激進緊縮措施，同時中國疫情範圍擴大，封控措施暫難解除，投資者對經濟發展恐受拖累感到擔憂，因此一度引發較明顯的避險情緒。不過，部份科技大廠財報結果令人感到滿意，如微軟、Meta(FB)、高通等，帶給股市不小提振，掩蓋第一季GDP負增長1.4%的不佳結果。然而，亞馬遜、蘋果、英特爾等科技巨頭的財報展望使市場感到失望，在4月最後一個交易日令股市賣壓再起，致使美股主要指數最終明顯收低。

標普500指數主要類股皆收於平盤之下，在亞馬遜暴跌的拖累之下，非必需消費下挫7.89%表現最弱，不動產下修5.66%次之，科技、能源、必需消費、健康照護、工業、通訊服務、公用事業、金融等跌1.26%至4.59%，原物料小幅走低0.82%。

◆ 歐股走勢較美股穩健些，主要指數大多僅溫和小幅走低

上週歐洲股市走勢較美股沉穩些，大型企業財報帶來一定支持，幫助主要指數僅溫和收低。歐洲Stoxx 600指數小跌0.64%，英國股市小漲0.3%，而德國和法國股市小幅收低0.31%與0.72%。

法國總統大選最終由現任總統Macron連任，雖然令市場鬆一口氣，但由於美聯儲緊縮政策和中國疫情擴大，短期內難以看到封控解除，投資者對經濟前景的擔憂上升，致使歐洲主要股市面臨壓力。不過，部份大型企業財報表現不差，如英國渣打和Barclay銀行、瑞士銀行UBS和商品交易商巨頭Glencore、法國能源商TotalEnergies等，加上週中美股漲勢的帶動效應，所以稍微幫助歐股主要指數削減跌勢，但主要指數整週最終依然收低。

主要類股跌多於漲，金融下挫3.24%較為疲弱，景氣循環消費、工業、不動產等修正1.33%至1.91%，科技小幅收低0.64%，而公用事業、原物料、非景氣循環消費等走升1.02%至1.49%，健康照護和能源則維持平盤。

◆ 亞股受美股拖累大多地區股收低，而中概股正面消息激勵港股逆勢收漲

過去一週亞洲市場大多地區股市收低，僅香港恆生、中國滬深300、印尼等股市指數收於平盤之上。其中，中共政治局會議提出要促進平台經濟健康發展，實施常態化監管，有望結束監管風暴，同時消息指出中國正與美國監管機構磋商討論細節，避免中概股強制下市，激勵中國互聯網巨頭走高，幫助港股恆生指數整週收漲2.18%並結束連三週跌勢，為亞股最亮眼者，而台股走低超過2%，為亞股最弱市場。

上週台灣股市再度回落，加權股價指數收跌2.54%，對美聯儲積極緊縮和經濟發展前景的相關擔憂，為拉低大盤指數的重要因素。由於先前美聯儲主席鮑威爾偏鷹派的言論，同時中國疫情擴大至北京，拖累上星期一亞洲市場，台股難以避免受波及而出現較大幅下挫，而國際市場對經濟發展前景恐受拖累，令上星期三台股再度較明顯受挫，成為過去一週大盤指數最終收低的主要理由。

主要類股幾乎皆收於平盤之下，電子、金融和多數傳產皆表現不佳。其中，鋼鐵挫低6%表現較疲弱，生技、光電、造紙等下挫5%以上，金融、電子、運輸等跌1.2%至3.3%。

中國股市過去一週為先跌後漲走勢，主要指數呈分化結果，上證指數整週跌1.29%，而滬深300則止跌回升0.07%。由於疫情擴大至北京，市場對封控恐拖累經濟前景的擔憂加重，加上對美聯儲激進緊縮政策的緊張感升高，致使上週前兩個交易日出現較明顯下挫，為整週偏弱的重要因素。不過，中央財委會強調全面加強基礎設施建設，市場認為運用基建穩增長的重要性上升，同時政治局會議令市場對出台積極支持經濟措施有所期待，為幫助陸股連三交

易日回漲的重要推手。然而，回升力道稍嫌不足，最終上證連續第四週收低。

主要類股跌稍微多於漲，疫情擴大令大眾交通運輸挫低9%較疲弱，金融、大數據、半導體、旅遊等下挫1%以上，消費和房地產也收低。不過，互聯網暴漲14%最亮眼，新能源車、碳中和、基建、電池等走高超過1%，為協助支撐大盤的重要產業板塊。

未來一週市場展望

★ 美聯儲會議重磅登場，超級財報週與經濟數據也不可忽略

未來一週對全球投資市場來說，最矚目的焦點為美聯儲會議結論。目前預期升息2碼的機率達99%，基本上在4月中旬主席鮑威爾一席積極鷹派的演說後，市場普遍認為5月會議升息50個基點應該是可確定的，同時投資者也將關注是否會宣布啟動縮表，以及會後記者會內，鮑威爾言論中是否會繼續透露出未來將持續積極緊縮。目前市場預期6月升息3碼的機率超過八成，7月再升息2碼的機率也達80%。若鮑威爾言論給出會更激進緊縮的推測，則對後續會議升息力度加大的預期會更明確，需留意投資市場的牽連反應。不過，美聯儲3月會議宣布升息後，因政策確定反而令股市出現利空出盡的反彈走勢，因此5月會議結論公布後，或可關注出現利空出盡的可能情況。

除美聯儲會議之外，企業財報與經濟數據依然需關注。目前標普500已275間公司公布財報，其中80%獲利優於預期，預估標普500首季獲利年增率為10.1%。本週將持續超級財報週，預定約160間標準普爾500企業準備公布財報，或可留意Biogen、輝瑞藥廠、雅詩蘭黛、AMD、星巴克等大型公司。同時，歐洲Stoxx 600指數也有77間企業預定公布財報，可注意福斯汽車、法拉利、Airbus、愛迪達等公司。經濟數據方面，美國準備公布的ISM製造和非製造業PMI，以及非農就業增長不可忽略。預估ISM的產業PMI仍可維持良好擴張，非農就業有機會繼續增長38萬人，或將持續顯示美國基本面的穩健狀態。

國際股市指數	當日收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	32,977.21	-2.47%	-6.56%	-5.03%	-9.25%
S&P 500指數	4,131.93	-3.27%	-10.79%	-6.77%	-13.31%
NASDAQ指數	12,334.64	-3.93%	-15.63%	-10.43%	-21.16%
費城半導體指數	2,919.74	-2.34%	-19.47%	-11.61%	-26.01%
英國金融時報指數	7,544.55	0.30%	0.10%	1.05%	2.17%
德國DAX指數	14,097.88	-0.31%	-4.87%	-7.97%	-11.25%
法國CAC指數	6,533.77	-0.72%	-3.80%	-6.20%	-8.66%
義大利FTSE MIB指數	24,252.16	-0.11%	-4.17%	-8.71%	-11.32%
日本日經225指數	26,847.90	-0.95%	-4.97%	0.49%	-6.75%
韓國KOSPI綜合指數	2,695.05	-0.36%	-1.68%	1.19%	-9.49%
台灣加權股價指數	16,592.18	-2.54%	-5.45%	-6.12%	-8.93%
上海綜合	3,047.06	-1.29%	-4.90%	-9.35%	-16.28%
滬深300	4,016.24	0.07%	-2.85%	-12.00%	-18.71%
香港恆生指數	21,089.39	2.18%	-3.82%	-10.45%	-9.87%
印度BSE 30指數	57,060.87	-0.24%	-1.52%	-0.24%	-2.05%
印尼雅加達綜合指數	7,228.91	0.05%	3.10%	8.78%	9.84%
馬來西亞吉隆坡指數	1,600.43	-0.10%	1.07%	5.29%	2.10%
新加坡海峽時報指數	3,356.90	-0.13%	-2.24%	3.41%	7.47%
越南VN指數	1,366.80	-0.90%	-8.74%	-7.58%	-8.78%

國際匯市	當日收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.19	1.95%	4.87%	6.09%	7.52%
歐元	1.0562	-2.27%	-3.98%	-5.14%	-6.68%
英鎊	1.2559	-2.70%	-4.08%	-6.19%	-6.79%
澳幣	0.7160	-2.11%	-4.53%	2.02%	-1.32%
瑞士法郎	0.9721	-1.37%	-3.87%	-4.14%	-5.87%
日圓	130.02	-1.54%	-4.94%	-11.10%	-11.51%
人民幣	6.59	-1.51%	-3.26%	-3.39%	-3.15%
離岸人民幣	6.64	-1.72%	-4.05%	-4.14%	-4.05%
新台幣	29.480	-0.76%	-2.42%	-5.62%	-6.06%
印度盧比	76.51	0.00%	-0.53%	-1.73%	-2.54%
泰銖	34.22	-0.81%	-1.42%	-2.60%	-2.50%
馬來西亞幣	4.35	-0.79%	-3.12%	-3.63%	-4.03%
俄羅斯盧比	70.75	9.28%	35.34%	9.96%	4.82%
土耳其里拉	14.85	-0.77%	-0.12%	-8.18%	-15.01%
波蘭羅提	4.43	-2.73%	-3.22%	-7.63%	-8.45%
巴西幣	4.93	-3.21%	-2.68%	10.09%	15.53%
墨西哥披索	20.35	-0.18%	-1.05%	1.99%	1.22%
南非幣	15.76	-1.14%	-6.69%	-1.93%	1.33%

資料來源：CMoney，截至2022年4月29日

【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。