

國際投資市場週報

2022/5/2~5/6

美公債利率攀升令上週國際股市受挫，本週關注公債利率及美中通膨

過去一週市場回顧

過去一週國際股市受到美聯儲會議相關影響，繼續呈現較大幅波動。其中，美股主要指數最終再度收低，歐洲股市則跌幅擴大，亞洲地區股市幾乎皆收於平盤之下。

◆ 10年公債利率攀升引發避險情緒，主要指數最終大多再度收低

過去一週美股三大指數先漲後跌，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別收低0.24%、0.21%、1.54%，中小型股的羅素2000指數也續跌1.32%，而費城半導體指數經先前連五週走低並修正15%後，整週則反彈回漲2.13%。債券利率方面，10年公債殖利率於美聯儲會議後連兩天攀升並來到3.1%水位，為2018年11月底以來高點。

上週在美聯儲會議及公債利率走高等因素的牽引下，美股呈現較大幅震盪。美聯儲公布會議結論前，市場基本已消化可能升息和縮表的預期，所以主要指數出現連漲。美聯儲確定宣布升息2碼，為2000年以來最大幅，並且6月將啟動縮表，從每月475億美元開始，三個月後提高至每月950億美元。主席鮑威爾表示未來會議仍可能升息2碼，但排除一次升息3碼的情況，市場認為鷹中偏鴿，當天股市呈利空出盡的大漲走勢。

然而，後續債市反應未來持續積極升息預期，10年公債殖利率收盤站上3%大關，對科技股衝擊提高，致使美股較明顯下挫。在如此波動之下，雖然主要指數較前一週回穩些，但最終整週依然收於平盤之下。另外，非農就業再度增長42.8萬人，優於預估的39.1萬人且連16個月增長，就業市場良好狀態或將更穩固6月至少升息2碼的機率。

標普500指數主要類股跌稍微多於漲，雖然因歐盟準備逐步禁運俄國原油和OPEC不願擴大增產，支持油價走高並帶動能源類股強漲10%，而且工業、金融、通訊服務、公用事業等漲0.35%至1.24%，但不動產和非必需消費下挫3.3%以上，健康照護、原物料、科技、必需消費等跌0.45%至1.34%，致使指數最終依然收低。另外，目前標普500指數已有435間企業公布財報，79%獲利優於市場預估，預期首季獲利年增率為10.4%。

◆ 美聯儲會議令歐洲投資者感到緊張，主要指數跌幅較前一週擴大

上週歐股走勢較美股明顯疲弱，投資者對美聯儲會議的緊張感似乎明顯高於美國，致使歐洲Stoxx 600指數收低4.55%，英國、德國、法國股市分別下修2.08%、3%、4.22%。

過去一週在中國經濟放緩、美聯儲會議、美股下挫等因素影響下，歐洲股市走勢較為偏弱些。中國產業PMI皆進一步下滑緊縮，與中國市場較緊密的歐洲地區，對其經濟放緩前景的擔憂上升，同時美聯儲宣布結論前，歐洲投資者對積極緊縮具有一定緊張感，因此股市表現不如美股來得穩健。雖然美股對美聯儲會議的短暫利空出盡強漲帶來些許支撐，但美國10年公債殖利率攀升令美股下挫，則再度拖累歐股走勢，致使歐洲主要股市指數最終跌幅較先前一週擴大。另外，英國央行再度升息，基準利率調高至1%，並警告今年國內通膨年增率或來到10%，預期未來可能繼續加息。

主要類股幾乎皆走低，僅能源受油價走升帶動而漲3.67%。不動產下挫9%表現最疲弱，景氣循環消費修正6.28%次之，公用事業、健康照護、金融、非景氣循環消費、原物料、工業、科技等跌3.27%至5.6%

◆ 美聯儲緊縮和美股下挫，拖累亞洲地區股市普遍走低

過去一週亞洲許多市場皆有部分交易日休市，所以交投顯得較為清淡些。在美聯儲會議和美股波動等因素影響下，主要地區股市幾乎皆以下行走勢為主，僅日經225指數小漲0.58%，日本政府準備最快本月開放邊境，帶來一定正面激勵。然而，香港恆生指數下挫5.16%最疲弱，滴滴出行上市案遭美國證監會調查，提高投資者對中概股被迫下市的擔憂，加上美股下挫拖累，致使港股出現較大幅回跌。

上週台灣股市在美聯儲會議與美股漲跌的影響下，加權股價指數最終收低1.11%，連續第二週跌幅超過1%。投資者對美聯儲可能積極緊縮較為緊張，會議結論宣布前，台股走勢顯得較謹慎些。美聯儲確定再升息並執行縮表後，美股強漲帶動台股跟隨強漲，不過公債利率攀升令美股受挫，則拖累台股最終整週繼續偏弱。

主要類股大多走低，電器電纜下挫4.7%，連續第二週較大幅修正，金融跌3.6%次之，電子、半導體、百貨貿易、鋼鐵、生技等跌幅也達1%以上，而運輸反彈4%為表現最佳的產業。

由於五一長假，過去一週中國股市僅交易兩日，上證和滬深300二指數收低1.49%與2.67%。長假期間一行兩會舉行專題會議，針對維護資本平穩運行、支持改善住房需求、促進平台經濟規範健康發展等進行發聲，一度給予股市正面支持。不過，美股大幅下挫，以及市場對經濟前景放緩仍有擔憂，致使主要指數最終較明顯收低。

主要類股僅少數走升，大多跌幅為1%以上。在防疫封控持續之下，五一長假消費銳減，旅遊和大眾交通運輸等下挫超過5%，互聯網在滴滴出行上市案受美國證監會調查的影響下，整週下修6.7%，大金融、煤炭、消費、新能源車、半導體等表現也不甚理想。

未來一週市場展望

★ 關注美國公債殖利率變化，美國和中國通膨數據不可忽視

未來一週財報對投資市場的影響應會逐漸減少，經過超級財報週後，美國較受矚目的大型科技巨頭財報幾乎已公布完畢，同時美聯儲也已宣布升息和縮表進程，因此市場應會重新尋求焦點。在美聯儲會議結論宣布後，股市呈現利空出盡的漲勢。雖然主席鮑威爾排除6月會議加息3碼的激進選項，但繼續升息2碼的機率應該是相當高的。在如此預期之下，美國10年公債殖利率收盤站上3%大關，衝擊國際股市。因此，或需繼續留意美國公債殖利率波動情況，可能為本週美股及其他國際股市變化的重要指引。

本週部份經濟數據需關注，中國預定公布出口(5/9)、消費通膨率(5/11)、生產者物價增長率(5/11)；美國預定公布通膨率(5/11)、生產者物價增長率(5/12)、密西根消費者信心指數(5/13)等。目前市場預期中國出口應可維持良好的正成長，通膨維持溫和增長的機率較高，而備受矚目的美國通膨年增率結果如何將相當重要。若美國通膨持續走高，6月會議再加息2碼的機率會再提升，需留意對股市的影響，若增長幅度放緩，或有機會提振股市。另外，中國防疫封控措施是否持續，以及俄國於5月9日勝利日節慶時，對此次戰爭是否會有新的宣布等事件，也應該密切關注。

國際股市指數	當週收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	32,899.37	-0.24%	-4.63%	-6.24%	-9.46%
S&P 500指數	4,123.34	-0.21%	-7.98%	-8.38%	-13.49%
NASDAQ指數	12,144.66	-1.54%	-12.56%	-13.86%	-22.37%
費城半導體指數	2,982.06	2.13%	-6.63%	-13.64%	-24.43%
英國金融時報指數	7,387.94	-2.08%	-2.63%	-1.71%	0.05%
德國DAX指數	13,674.29	-3.00%	-3.37%	-9.44%	-13.92%
法國CAC指數	6,258.36	-4.22%	-3.70%	-9.97%	-12.51%
義大利FTSE MIB指數	23,475.72	-3.20%	-3.97%	-11.76%	-14.16%
日本日經225指數	27,003.56	0.58%	-1.27%	-1.59%	-6.21%
韓國KOSPI綜合指數	2,644.51	-1.88%	-3.31%	-3.85%	-11.19%
台灣加權股價指數	16,408.20	-1.11%	-6.36%	-7.16%	-9.94%
上海綜合	3,001.56	-1.49%	-8.58%	-10.71%	-17.53%
滬深300	3,908.82	-2.67%	-8.33%	-14.35%	-20.88%
香港恆生指數	20,001.96	-5.16%	-9.41%	-18.60%	-14.51%
印度BSE 30指數	54,835.58	-3.90%	-8.01%	-6.50%	-5.87%
印尼雅加達綜合指數	7,228.91	0.00%	1.76%	7.39%	9.84%
馬來西亞吉隆坡指數	1,564.34	-2.26%	-2.52%	2.73%	-0.20%
新加坡海峽時報指數	3,291.89	-1.94%	-3.83%	-1.19%	5.38%
越南VN指數	1,329.26	-2.75%	-12.72%	-10.12%	-11.28%
泰國SET指數	1,629.58	-2.27%	-4.21%	-2.67%	-1.69%

國際匯市	當週收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.69	0.71%	4.11%	8.60%	8.04%
歐元	1.0521	-0.39%	-3.43%	-5.51%	-7.04%
英鎊	1.2313	-1.95%	-5.76%	-8.02%	-8.61%
澳幣	0.7074	-1.20%	-6.65%	0.79%	-2.51%
瑞士法郎	0.9859	-1.40%	-5.40%	-5.48%	-7.19%
日圓	130.52	-0.39%	-5.08%	-11.45%	-11.85%
人民幣	6.68	-1.46%	-4.80%	-4.80%	-4.57%
離岸人民幣	6.71	-1.00%	-5.12%	-5.10%	-5.00%
新台幣	29.660	-0.59%	-2.99%	-6.18%	-6.62%
印度盧比	76.94	-0.54%	-1.29%	-2.26%	-3.06%
泰銖	34.40	-0.55%	-2.29%	-3.13%	-3.04%
馬來西亞幣	4.37	-0.49%	-3.64%	-4.11%	-4.51%
俄羅斯盧比	68.00	4.10%	19.89%	14.47%	9.12%
土耳其里拉	14.95	-0.62%	-1.37%	-8.76%	-15.54%
波蘭羅提	4.45	-0.44%	-4.01%	-8.04%	-8.86%
巴西幣	5.06	-2.65%	-7.32%	7.17%	12.46%
墨西哥披索	20.11	1.18%	-0.26%	3.20%	2.41%
南非幣	16.00	-1.48%	-8.45%	-3.39%	-0.18%

資料來源：CMoney，截至2022年5月6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。