

### 通膨和跌深反彈牽動上週股市，本週關注美中經濟數據結果

#### 過去一週市場回顧

過去一週在美國通膨數據和跌深反彈等因素交互影響之下，國際股市呈現大起大落走勢。其中，美股主要指數再度走低且跌幅擴大，歐洲股市最終逆轉收漲，亞洲地區股市大多收低。

#### ◆ 通膨回落不如預期引發避險需求，美股主要指數再度偏弱收低

過去一週美股三大指數起伏較大，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別續跌2.14%、2.41%、2.8%，道瓊工業指數連七週走低，費城半導體和羅素2000指數也跌0.39%與2.55%。債券利率方面，避險需求促使資金回流債市，週中10年公債利率一度回落至2.819%，最終整週收於2.928%，較前一週下滑。

投資者對美聯儲積極緊縮前景的反應持續，同時通膨數據結果令人擔憂未減，成為整週美股主要指數較明顯收低的重要因素。雖然上星期五美股強力跌深反彈，但卻無法協助四大指數收漲，主要因美聯儲加大升息力度帶來的避險情緒，於上週初延續，而週中公布的4月通膨年增率為8.3%，雖然較3月的8.5%下滑且或許已經觸頂，但卻高於預估的8.1%，市場對繼續處於40年高位的結果相當不滿意，對於未來美聯儲再積極升息能否有效壓抑通膨亦有所疑慮，也憂慮經濟可能逐漸放緩的前景，致使美股主要指數呈現較疲弱走勢。

上週美聯儲主席鮑威爾接受專訪時表示，支持6月和7月會議皆升息2碼，但無法確定是否能避免造成經濟衰退的情況，因此通膨和緊縮政策仍會帶給後續市場不確定性。

標普500指數主要類股幾乎皆走低，僅必需消費小漲0.3%。其中，非必需消費、科技、金融、不動產等下挫3.41%至3.87%，公用事業、原物料、工業、能源等跌1.33%至2.91%，通訊服務和健康照護則小幅走低0.16%與0.94%。

#### ◆ 通膨緊縮和美股下挫帶來一定影響，跌深反彈助歐洲主要指數逆勢收漲

上週歐洲股市先走低後跌深反彈，最終順利逆勢收漲。歐洲Stoxx 600指數回漲0.83%，英

國、德國、法國股市分別回升0.41%、2.59%、1.67%。

過去一週在通膨前景、緊縮預期、美股下挫等因素綜合影響之下，前四個交易日歐洲主要股市指數走勢也較為偏弱，不過上星期五呈現強力跌深反彈，促使主要指數最終得以止跌回升。先前美聯儲積極緊縮帶來一定影響，備受關注的美國通膨數據下滑幅度不如預期，令人感到失望同時亦一度拖累歐洲投資市場表現。對於歐央行政策前景，目前已有越來越多官員公開支持7月應升息的看法，其中主席拉加德也呼應此一言論，認為下季度初有機會加息，此舉或令歐洲投資者對積極升息前景的緊張感提高。不過，英國第一季GDP年增率達8.7%，僅小幅低於預估的9%，目前來看經過4次升息後的英國基本面尚屬穩健。

主要類股大多走升，僅原物料、能源、健康照護等走低。其中，金融和非景氣循環消費走高2%以上表現最佳，科技和景氣循環消費漲1.36%和1.91%，公用事業、工業、不動產等走低0.26%至0.71%。

#### ◆ 亞洲股市大多受美股下挫牽累走低，而中國股市則逆勢反彈收漲

過去一週亞洲受到美國通膨數據和美股下挫牽累，地區股市大多走低，僅中國股市漲2%以上表現最佳。其中，香港恆生指數僅小跌0.5%，跌勢已明顯較先前一週緩和，而越南股市整週暴跌11%，應與房地產發生問題有關。

上週台灣股市在美股表現偏弱且氛圍不佳的拖累下，加權股價指數下挫3.51%，連三週修正達1%以上且為今年以來最大單週跌幅。雖然上星期五因美股出現跌深反彈，帶動台股強勢大漲，但因積極緊縮政策及通膨持續偏高的擔憂衝擊美股，連帶影響台股走勢，加上大盤指數跌破前一波段低點，市場信心更為疲弱，致使台股最終整週跌幅進一步擴大。

主要類股幾乎皆收於平盤之下，僅紡織纖維小漲0.7%左右。其中，電子和金融分別走低2%及7%，為拖累大盤的主要類股，而電器電纜下挫10%，連三週修正且表現最疲弱，玻璃陶瓷、造紙、鋼鐵、水泥、運輸等也下修6%以上。

中國股市上星期呈現跌深反彈走勢，上證和滬深300二指數分別回漲2.76%與2.04%。其中，上證指數經過連五週跌勢並修正約9%後，順利止跌回升。雖然防疫的封控措施持續，但市場分析看好中國半導體類股的估值已來到吸引水平，同時通膨年增2.1%，依然相當溫和，寬鬆空間仍不小，市場預期未來會持續積極穩增長，因此吸引資金逢低進場，帶動大盤指數

較明顯反彈。

主要類股以走升為主，僅少數產業走低。其中，電池強漲10.4%最搶眼，汽車大漲9%次之，似乎促消費以穩增長帶來不小激勵。同時，新能源車、光電、半導體、碳中和等走高超過6%，為表現較突出的產業板塊。

## 未來一週市場展望

### ★ 美中經濟數據結果應需關注，美國公債利率波動仍需留意

未來一週美中經濟數據或受市場關注，同時美國公債利率變化所牽引的通膨和緊縮前景預期亦需留意。中國預定5/16(一)公布重要的4月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等月度數據，在動態清零封控政策持續令消費受限之下，預估零售銷售成長或將從3月的負3.5%擴大至負6%，工業產出和投資也將偏弱，市場將關注實際結果和預期的差異。美國預定5/17(二)公布4月零售銷售增長，目前預估仍為正成長，但物價增長偏高且積極緊縮政策令經濟放緩預期提高，投資者應會關注零售銷售代表的消費動能是否可繼續保持在正成長的趨勢。

上週避險需求令資金回流債市，促使美國10年公債利率下滑至3%之下。需留意股市經過短線較明顯修正後，逢低進場資金帶來反彈，但可能也再度帶動公債利率走升，加上經濟數據結果的影響，或將再度牽動股市呈現一定程度震盪。另外，根據媒體消息，中國政府預定日標5/20(五)解除上海的防疫封控，若屬實則有機會繼續帶來正面效應，但北京的疫情發展仍須留意。

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	32,196.66	-2.14%	-6.85%	-7.32%	-11.40%
標準普爾500指數	4,023.89	-2.41%	-9.51%	-8.93%	-15.57%
那斯達克指數	11,805.00	-2.80%	-13.48%	-14.40%	-24.54%
費城半導體指數	2,970.37	-0.39%	-4.78%	-11.73%	-24.73%
英國金融時報指數	7,418.15	0.41%	-2.15%	-3.17%	0.46%
德國DAX指數	14,027.93	2.59%	-0.34%	-9.06%	-11.69%
法國CAC指數	6,362.68	1.67%	-2.74%	-9.25%	-11.05%
義大利FTSE MIB指數	24,048.29	2.44%	-2.73%	-10.82%	-12.06%
日本日經225指數	26,427.65	-2.13%	-1.55%	-4.58%	-8.21%
韓國KOSPI綜合指數	2,604.24	-1.52%	-4.13%	-5.22%	-12.54%
台灣加權股價指數	15,832.54	-3.51%	-8.49%	-13.54%	-13.10%
上海綜合	3,084.28	2.76%	-3.22%	-10.93%	-15.26%
滬深300	3,988.60	2.04%	-3.65%	-13.32%	-19.27%
香港恆生指數	19,898.77	-0.52%	-6.90%	-20.11%	-14.95%
印度BSE 30指數	52,793.62	-3.72%	-9.51%	-9.22%	-9.37%
印尼雅加達綜合指數	6,597.99	-8.73%	-9.15%	-3.19%	0.25%
馬來西亞吉隆坡指數	1,544.41	-1.27%	-3.30%	-2.18%	-1.47%
新加坡海峽時報指數	3,191.16	-3.06%	-4.52%	-6.93%	2.16%
越南VN指數	1,182.77	-11.02%	-19.93%	-21.24%	-21.06%
泰國SET指數	1,584.38	-2.77%	-5.37%	-6.76%	-4.42%

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	104.50	0.81%	4.63%	8.76%	8.89%
歐元	1.0416	-1.00%	-3.89%	-8.51%	-7.97%
英鎊	1.2217	-0.78%	-6.02%	-9.73%	-9.32%
澳幣	0.6899	-2.47%	-7.30%	-3.16%	-4.92%
瑞士法郎	1.0014	-1.55%	-6.76%	-7.85%	-8.63%
日圓	128.80	1.31%	-2.14%	-9.98%	-10.70%
人民幣	6.78	-1.45%	-6.16%	-6.24%	-5.95%
離岸人民幣	6.80	-1.32%	-6.18%	-6.41%	-6.26%
新台幣	29.807	-0.50%	-2.41%	-6.57%	-7.09%
印度盧比	77.45	-0.69%	-1.68%	-3.08%	-3.73%
泰銖	34.73	-0.96%	-3.49%	-5.92%	-3.97%
馬來西亞幣	4.39	-0.42%	-3.69%	-4.63%	-4.91%
俄羅斯盧比	63.63	6.87%	29.92%	17.23%	16.62%
土耳其里拉	15.48	-3.44%	-5.73%	-12.93%	-18.44%
波蘭羅提	4.51	-1.37%	-5.36%	-13.16%	-10.10%
巴西幣	5.08	-0.36%	-7.74%	2.32%	12.06%
墨西哥披索	20.13	-0.08%	-1.60%	1.47%	2.33%
南非幣	16.16	-0.99%	-10.02%	-7.05%	-1.17%

資料來源：CMoney，截至2022年5月13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。