

# 國際投資市場月報與展望

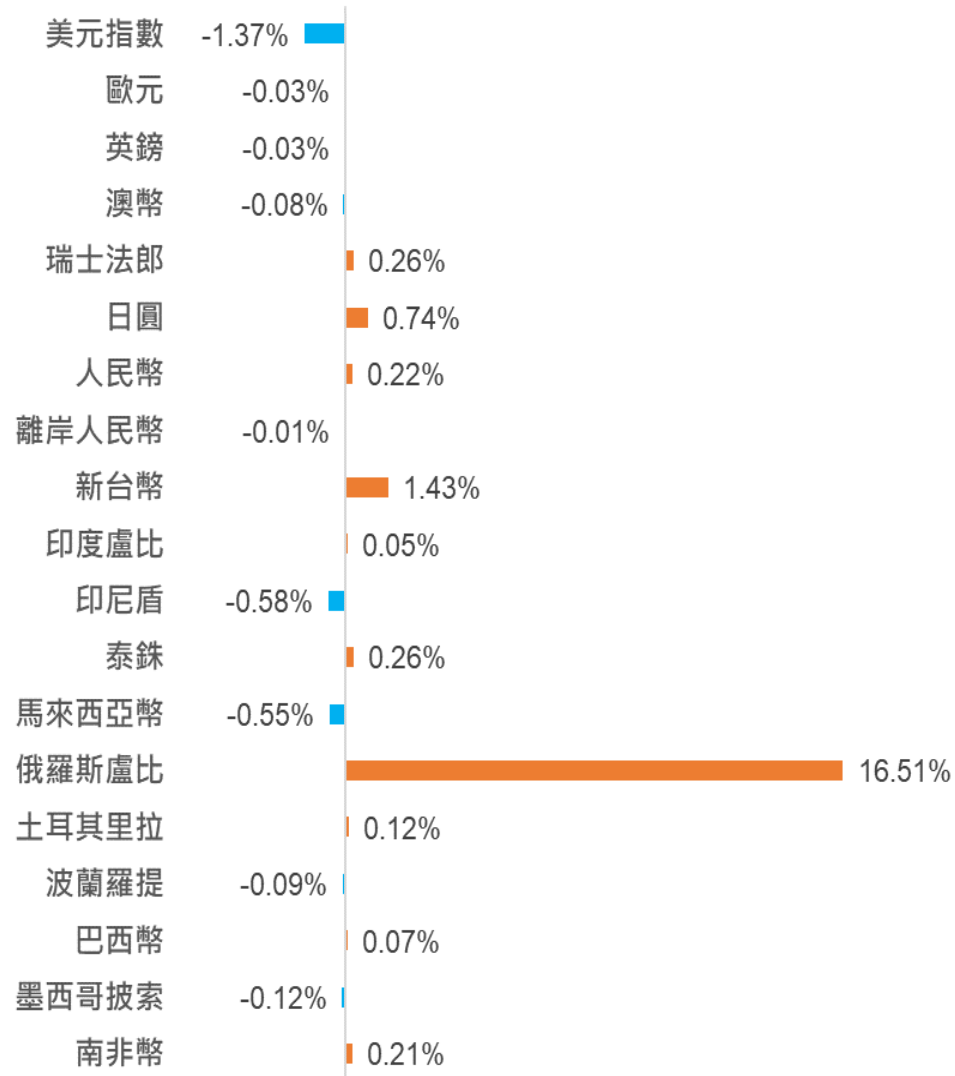
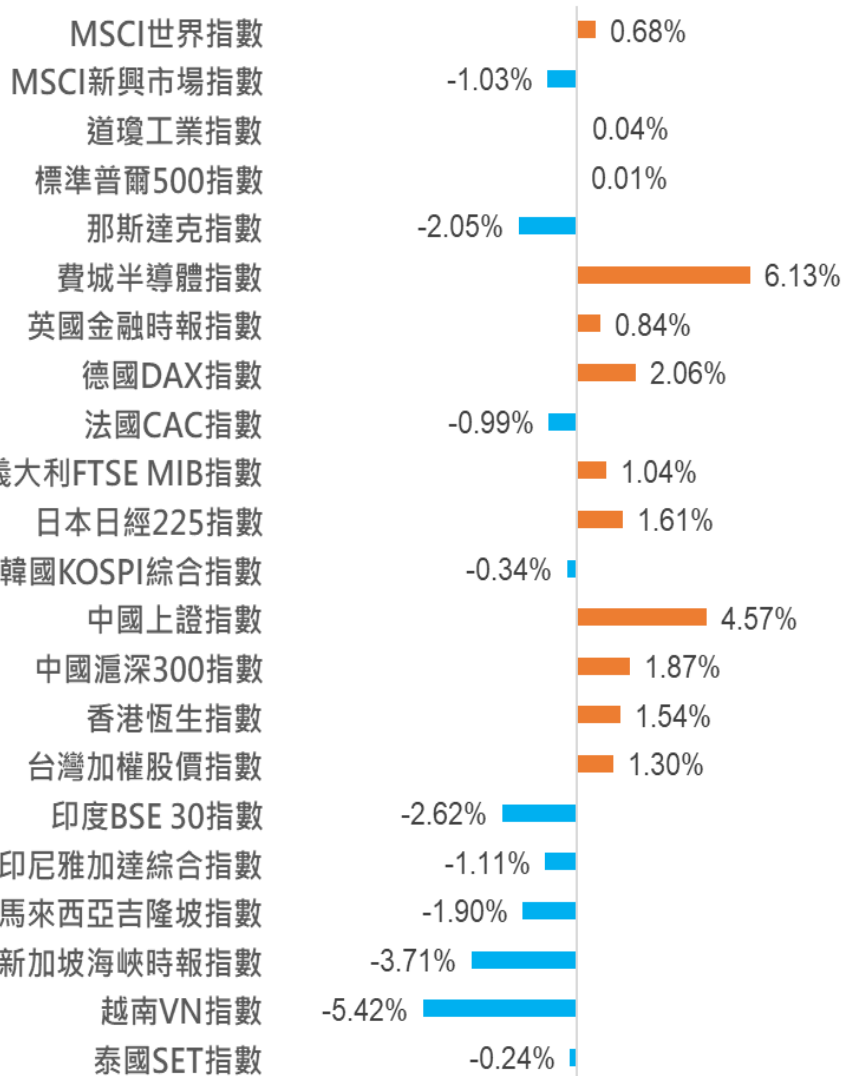
---

2022年6月2日

# 5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2022/5/31

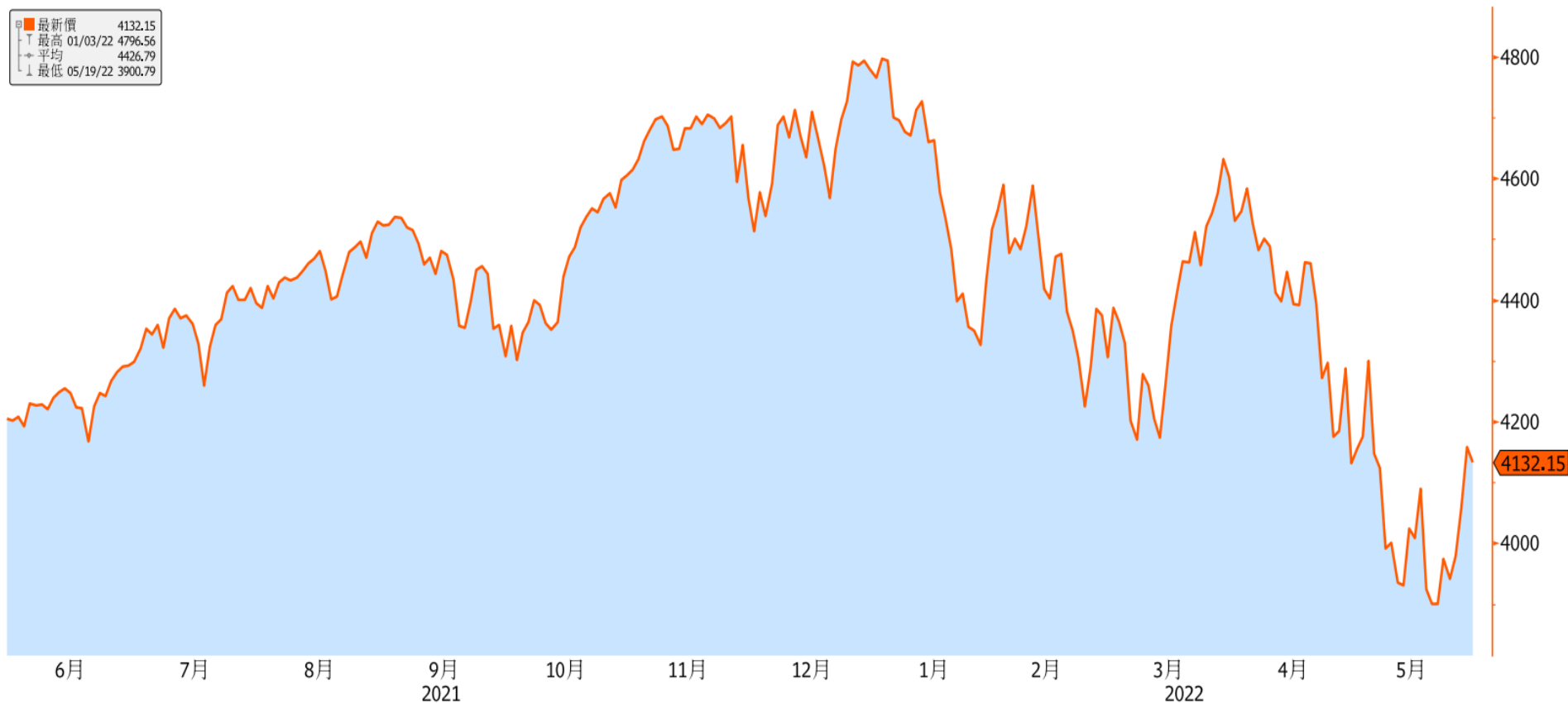


# 成熟市場

## 市場情緒稍微回穩，5月美股有所回升

- 5月道瓊工業和標普500指數小幅回升0.04%和0.01%，那斯達克指數續跌2.05%，而費城半導體指數強勢彈升6.13。
- 美國10年公債殖利率由2.885%小幅走低至2.85%，市場資金具有逐漸回流債市的跡象。

### 標普500指數走勢

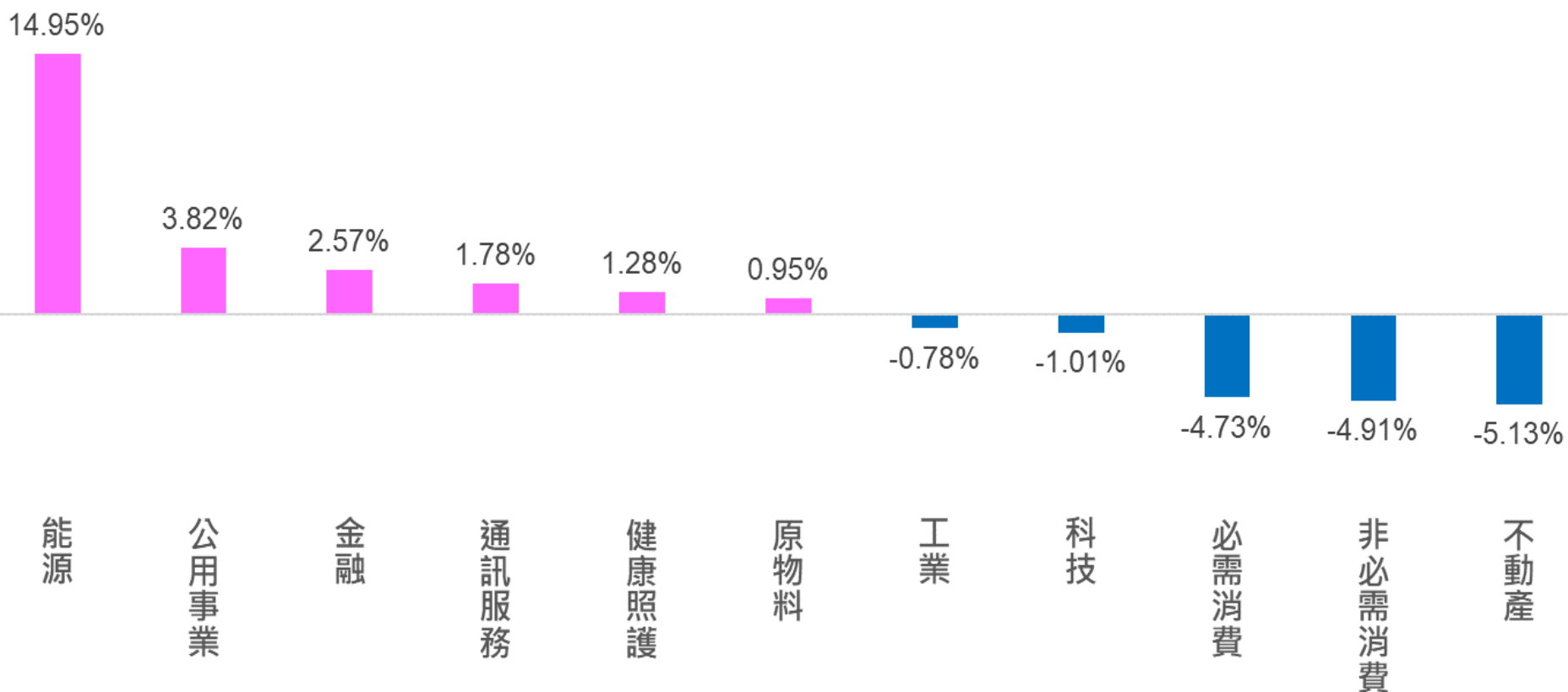


資料來源：Bloomberg，截至2022/5/31

## 能源帶給5月美股回升動能，科技和非必需消費續跌令漲勢受壓

- 類股方面，國際油價持續位於高位，推助能源強漲將近15%，為支持美股回升的主要產業，而科技和非必需消費等成長型類股繼續走低，則壓抑股市回升動能。

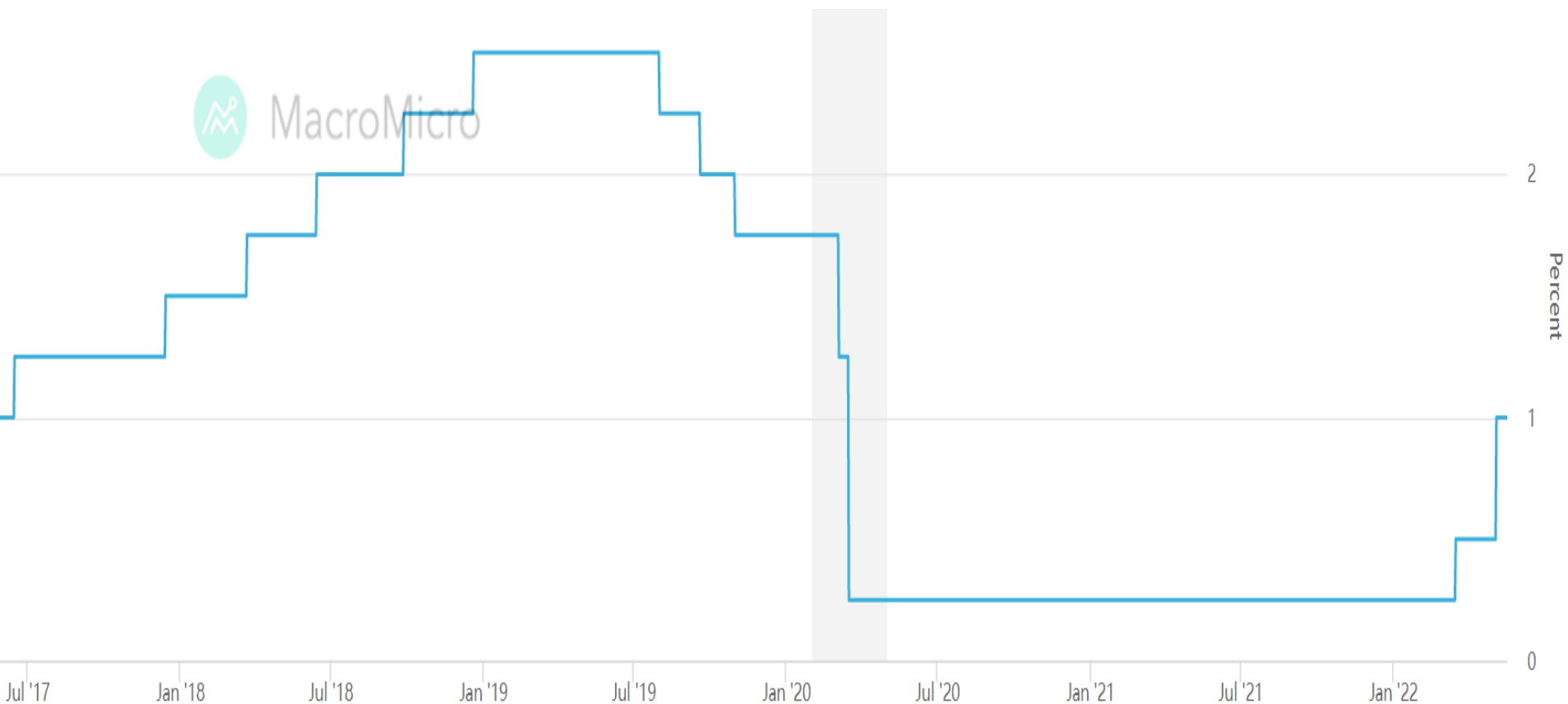
### 5月標普500指數主要類股漲跌幅



## 美聯儲升息2碼並宣布6月啟動縮表

- 美聯儲宣布升息2碼，為2000年以來最大幅升息，同時6月開始啟動縮表，最初每月縮減475億美元，三個月後將提高至每月縮減950億美元。
- 主席鮑威爾表示通膨太高，加息為合適的，未來可能會再繼續升息2碼，但或將不會單次加息3碼。

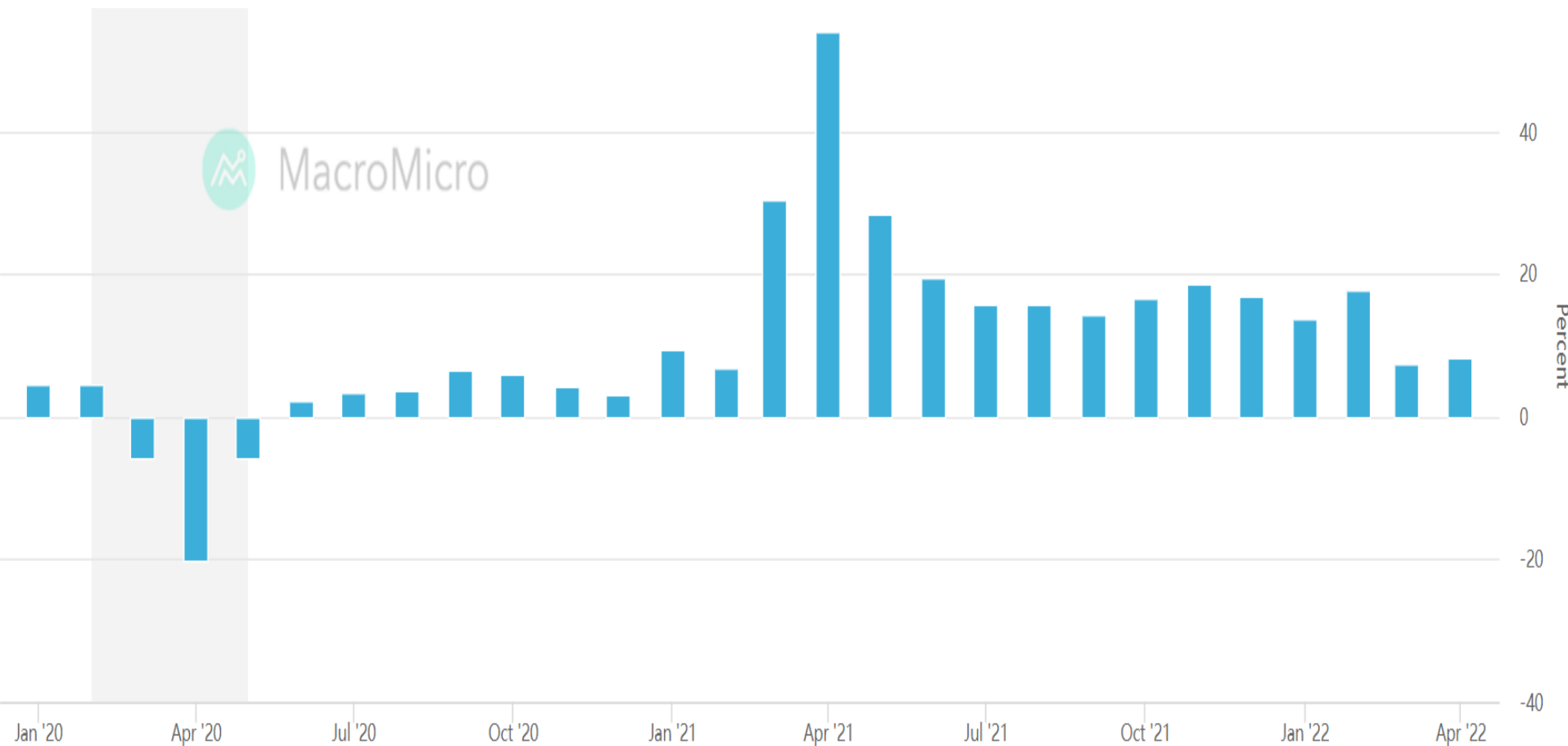
### 美聯儲基準利率



## 民間消費保持良好動能

- 4月零售銷售月增0.4%，連4個月正成長；年增8.2%，連23個月正成長。
- 結果顯示民眾消費意願良好，目前對經濟發展持續可帶來正面支持。

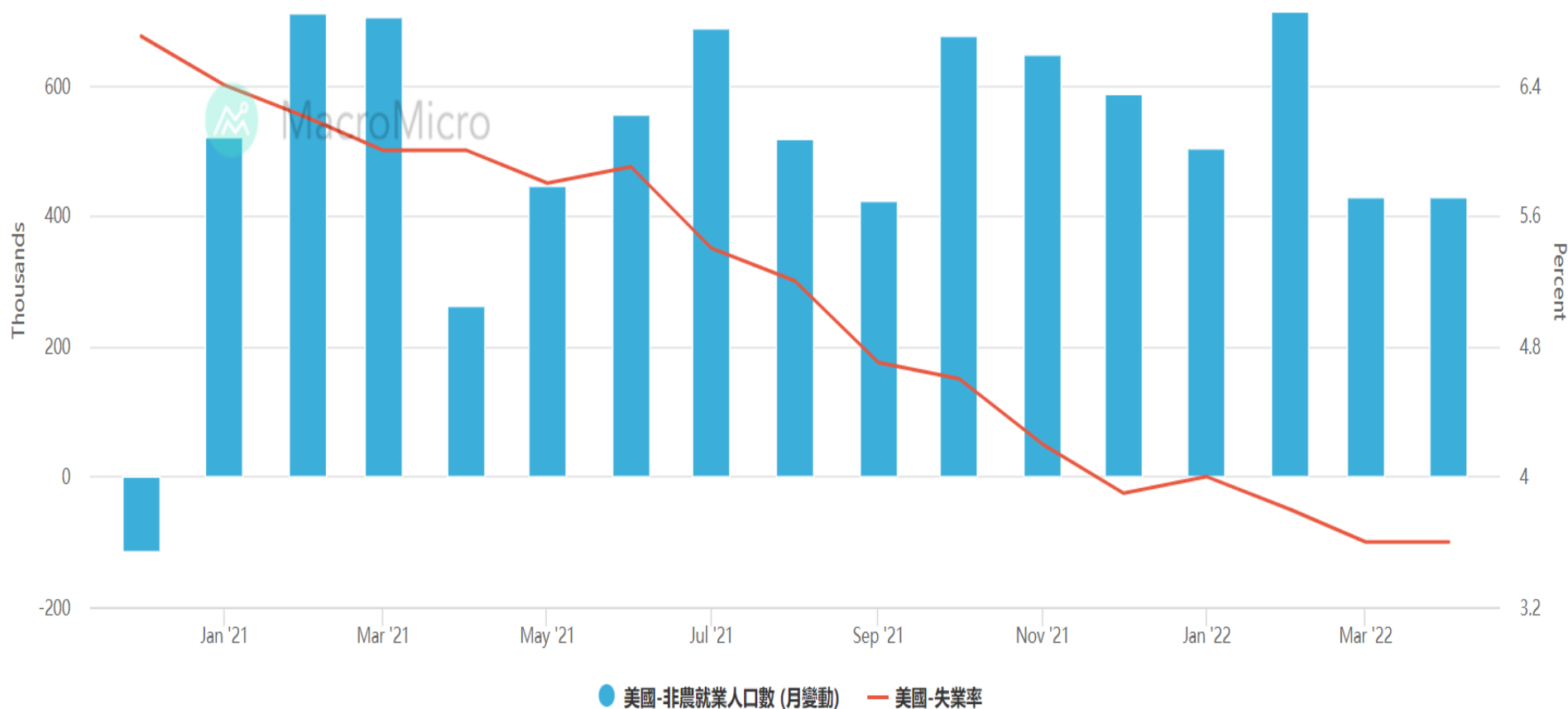
### 零售銷售年增長率



## 非農就業再度良好增長，失業率維持低位

- 4月非農就業繼續增長42.8萬人，連16個月正成長且連續12個月超過40萬人。
- 失業率維持於3.6%，繼續處於疫情以來相對低位，整體就業市場表現穩健。

### 非農就業增長與失業率

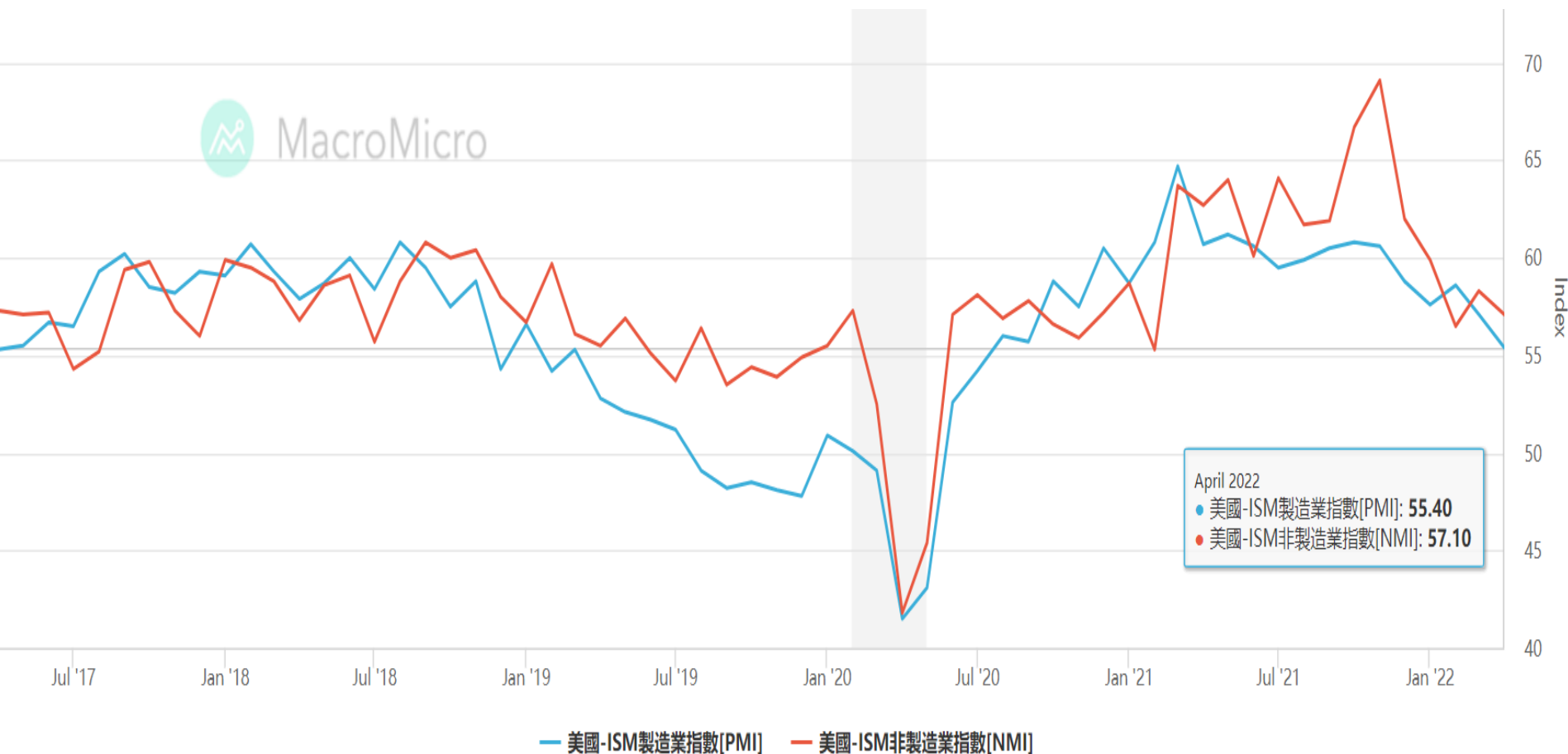




## PMI繼續處於50以上，產業活動穩定擴張

- 4月ISM製造和非製造業PMI續處於55以上，連續23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。

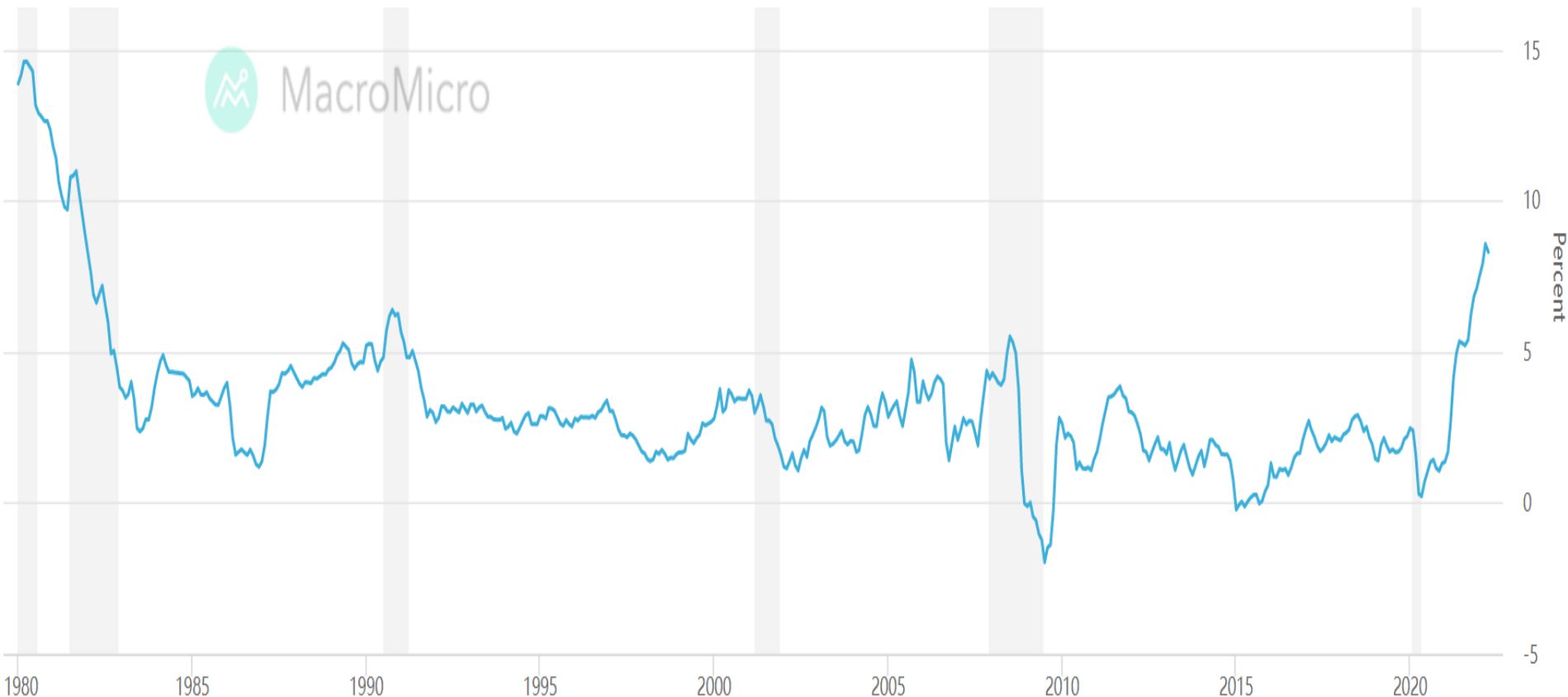
### 製造(藍)與非製造業(紅)PMI



## 通膨增長有所回落，但仍處於40年高位

- 4月通膨年增率由8.5%回落至8.3%，可能已經觸頂，但高於預估的8.1%，仍處於40年高位。
- 市場對通膨增長回落幅度不滿意，對於美聯儲積極升息抗通膨的效果有所疑慮。然而，此一結果將促使美聯儲6月會議持續積極升息緊縮。

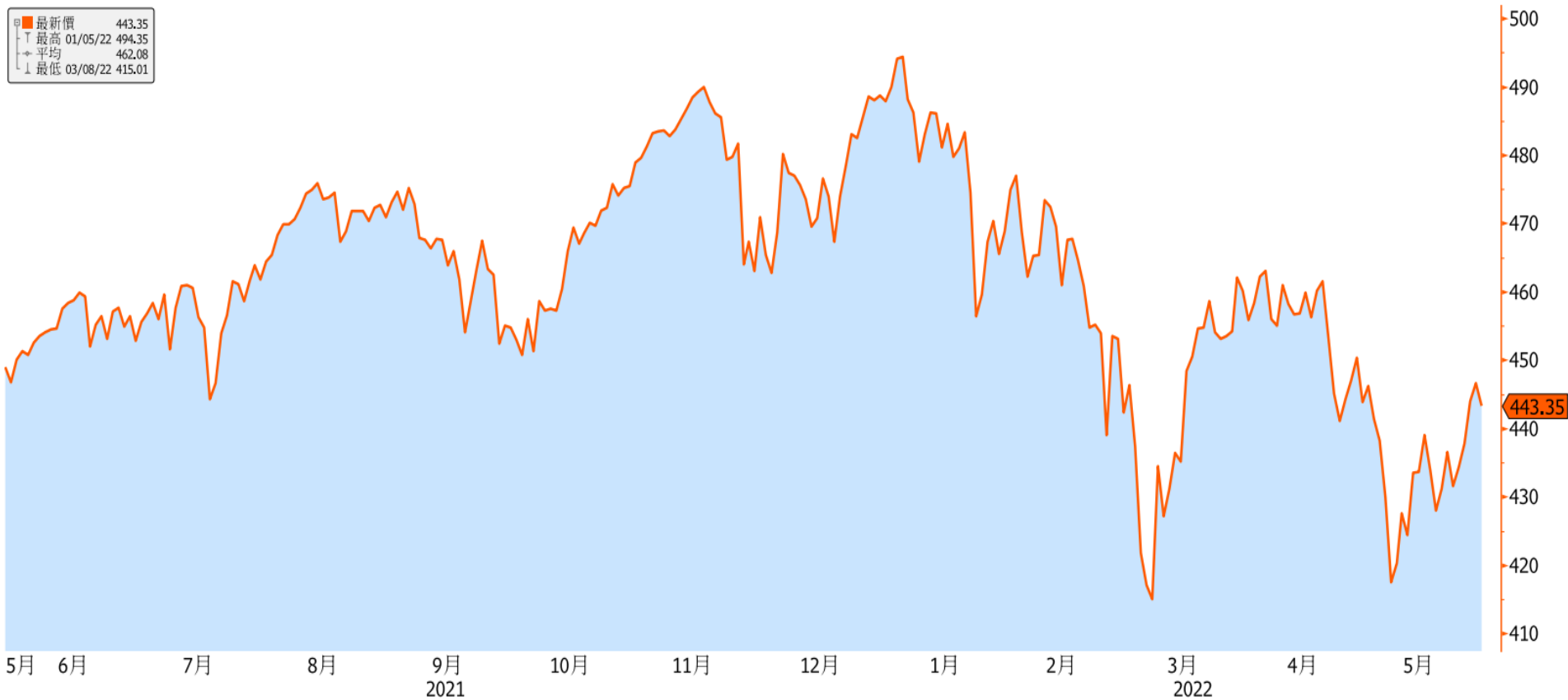
### 通膨年增長率



## 正負因素交互影響，5月歐洲股市漲跌互見

- 5月泛歐Stoxx 600指數續跌1.56%，德國和英國股市走高2.06%及0.84%，法國股市也續跌0.99%。
- 美股回穩和中國上海疫情好轉帶來部分正面支持，不過通膨持續攀升，緊縮預期加重，加上經濟放緩的擔憂，促使歐洲股市形成漲跌互見。

### 歐洲Stoxx 600指數走勢

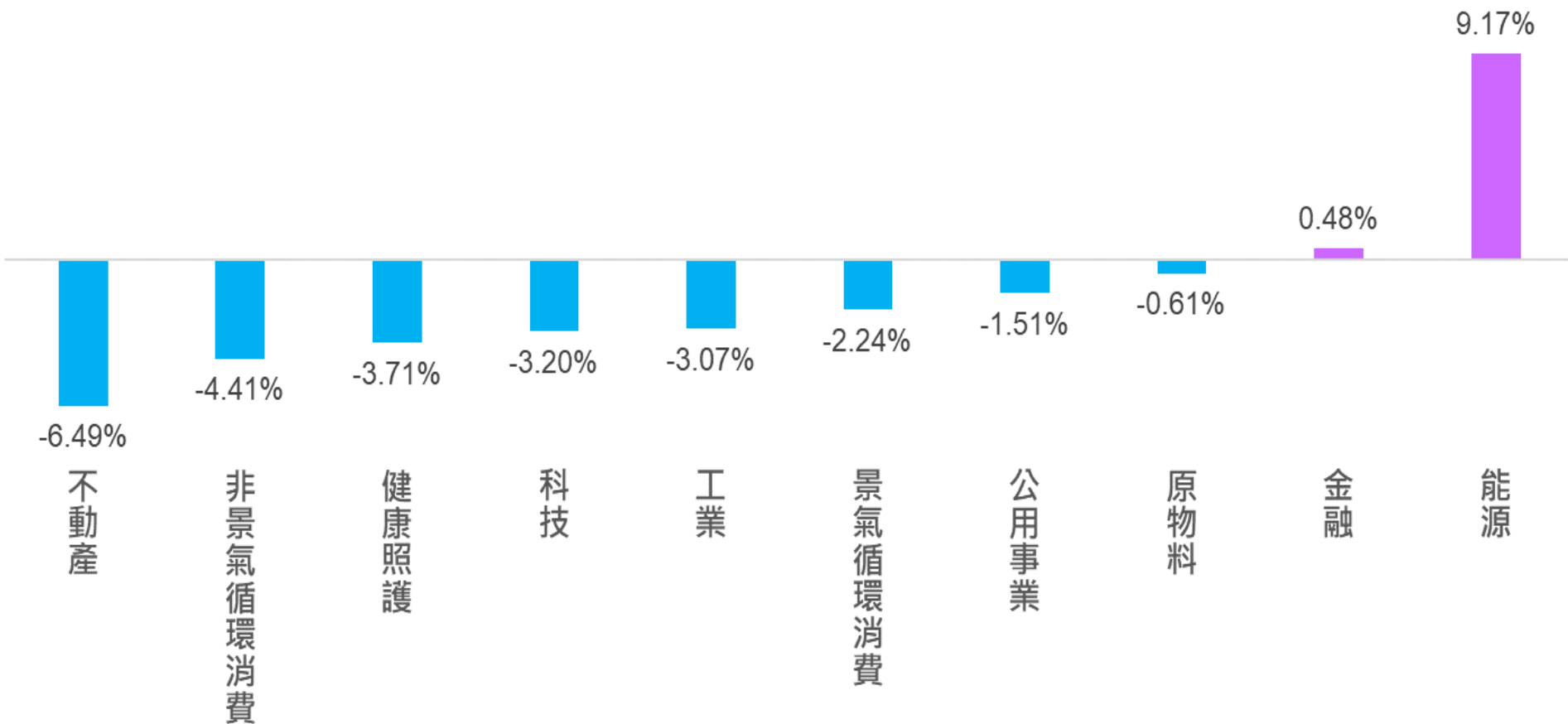


資料來源：Bloomberg, 截至2022/5/31

## 歐洲大多數類股表現不理想，而高油價助能源強漲

- 主要類股大多數走低，不動產下挫6.49%最疲弱，非景氣消費循環、健康照護、科技、工業、景氣循環消費等修正超過2%，為壓抑歐股表現的主要產業，而強勢油價則繼續推助能源走高9%。

### 5月歐洲Stoxx 600指數各類股漲跌幅

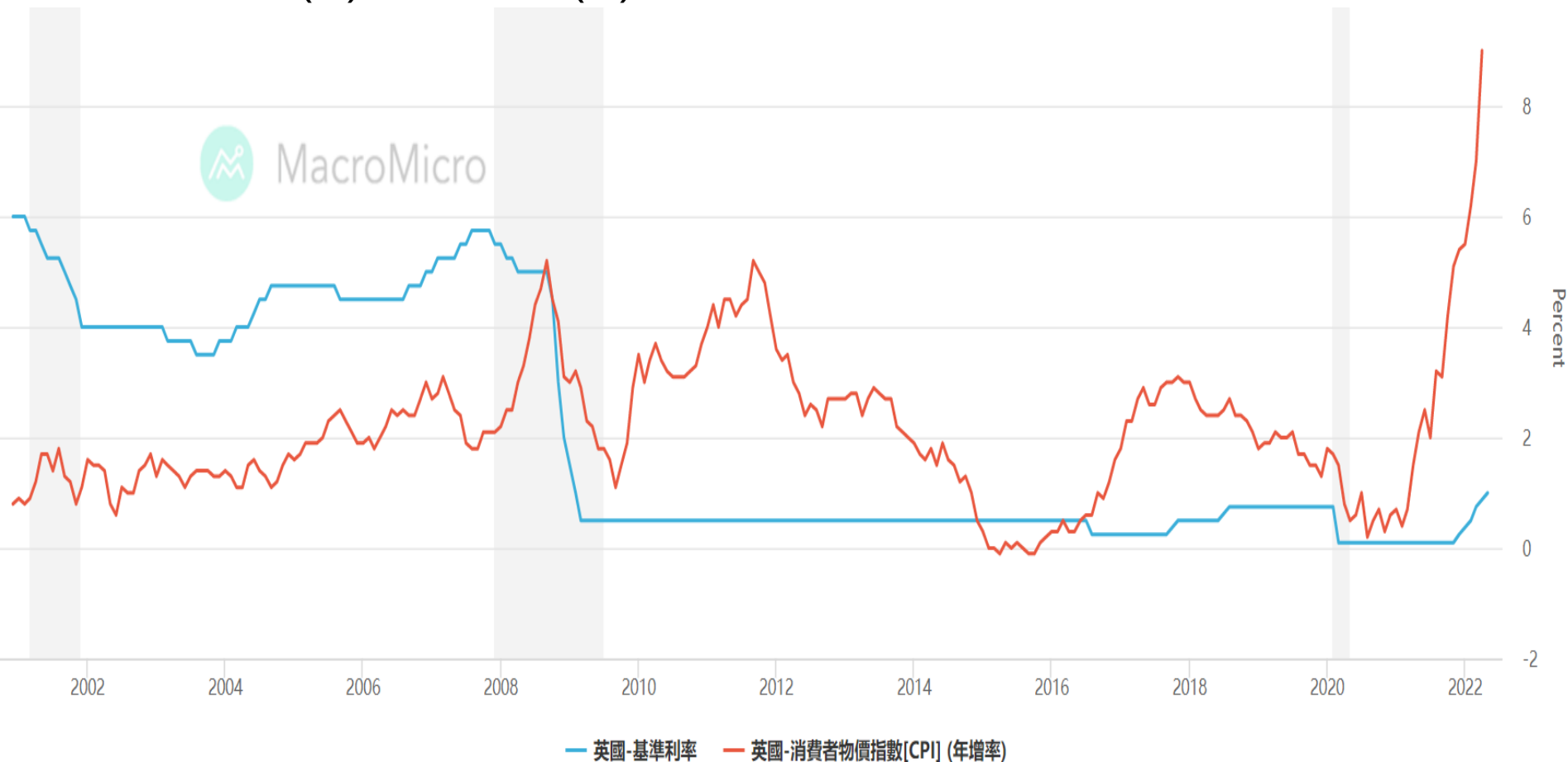


資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/5/31

## 英國央行四度升息，預期通膨率或升至10%

- 英國央行將基準利率升至1%，為去年以來第四度升息，預期通膨率可能攀升至10%。
- 4月英國通膨年增率9%，為40年高位，預計央行或將持續升息緊縮以壓抑通膨。

### 英國央行基準利率(藍)與通膨年增率(紅)



資料來源：財經M平方，截至2022/5

## 歐元區通膨續升，央行官員不排除7月升息可能

- 5月歐元區消費通膨年增率由7.4%走高至8.1%，再度刷新歷史紀錄，高油價續為推升主因。
- 歐央行越來越多官員發聲支持7月升息可能，主席拉嘉德也正面呼應此一論點。

### 歐元區消費通膨年增率

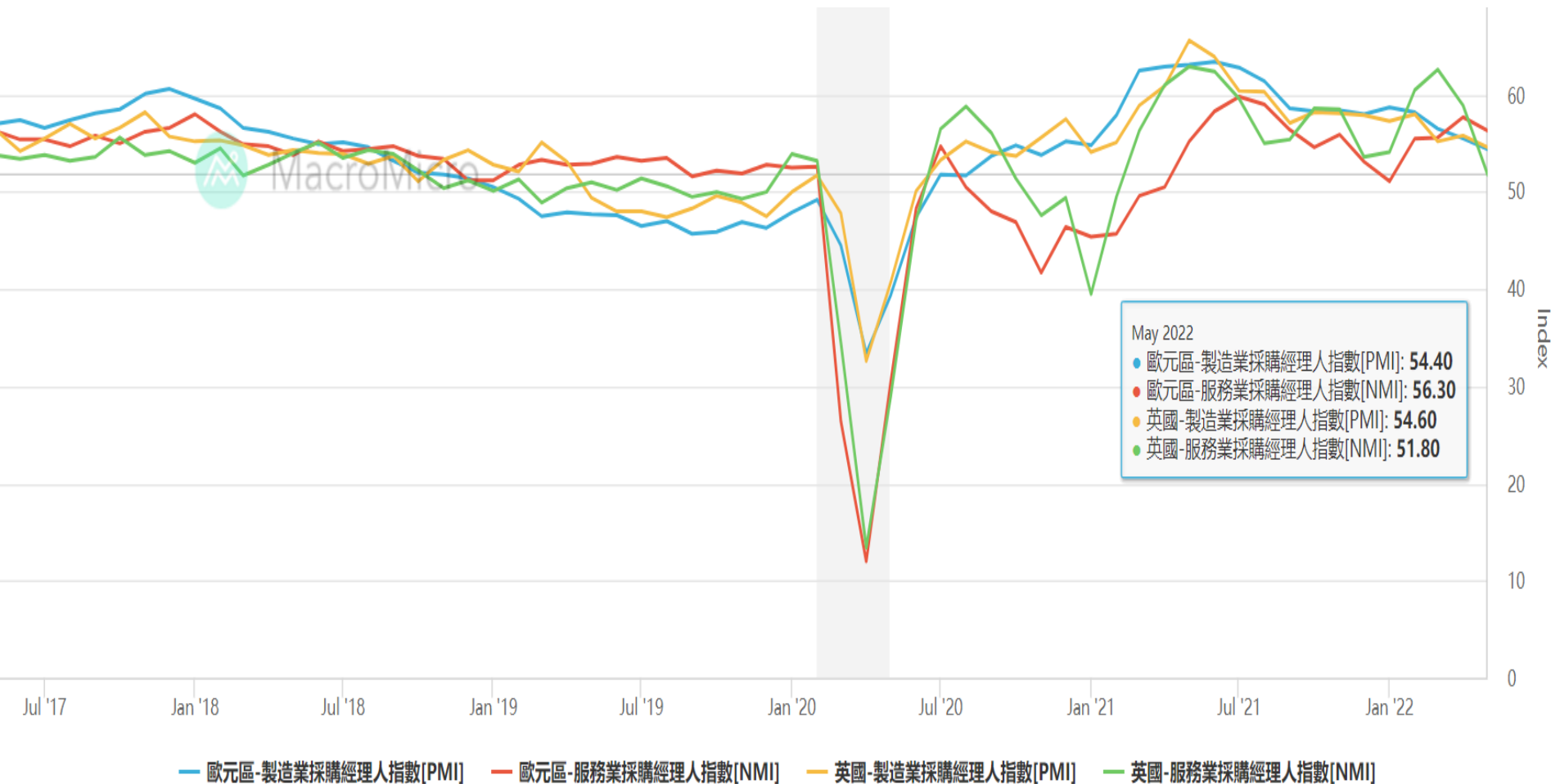


資料來源：財經M平方，截至2022/5

## PMI維持穩定水位，產業活動良好擴張

- 歐元區和英國5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。

### 歐元區和英國產業PMI

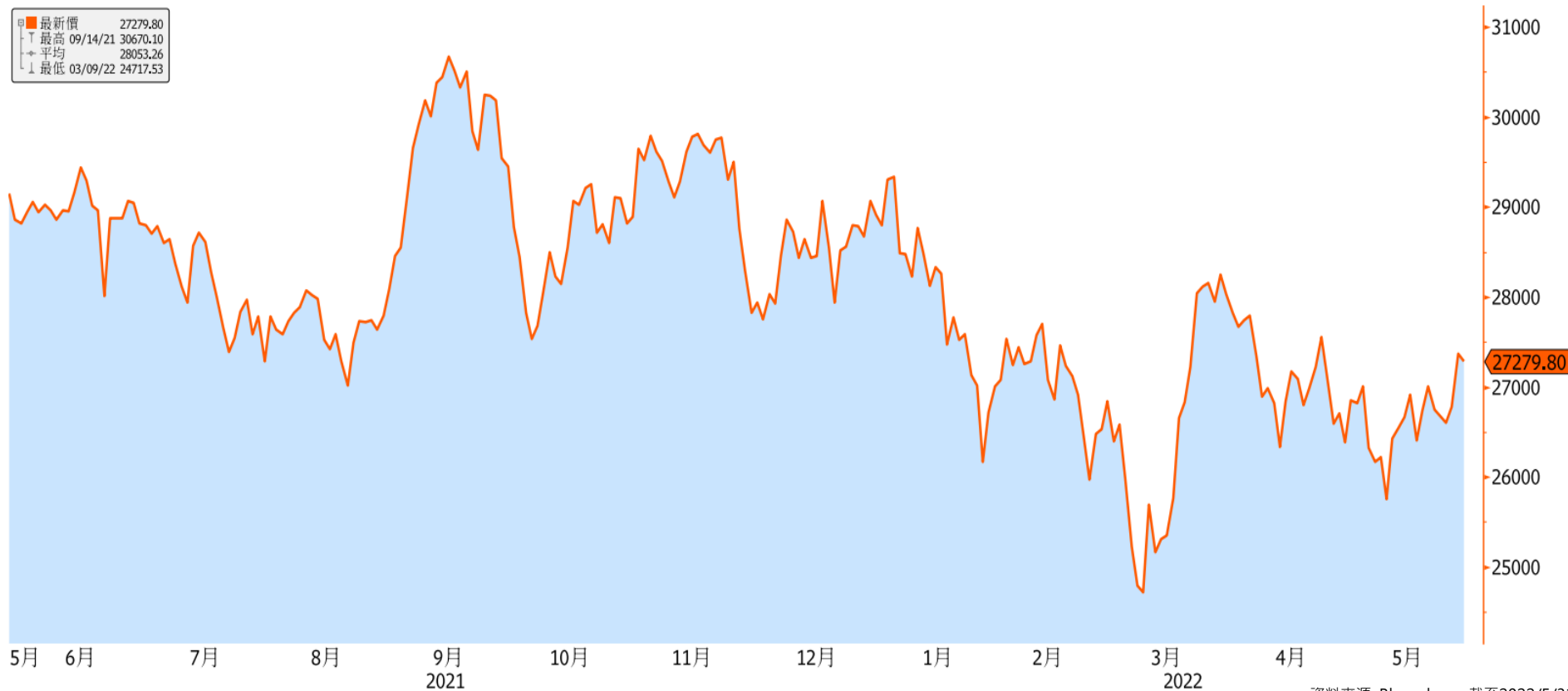


資料來源：財經M平方, 2022/5

## 5月日本股市順利反彈回升，在亞洲市場表現相當亮眼

- 5月日經225指數回漲1.61%，在亞洲主要地區股市的表現僅次於中國市場。
- 雖然通膨有所攀升，但日本央行將持續執行寬鬆政策，而且確定6月上旬將開放邊境，後續內需經濟前景有望好轉，加上美股走勢有所回穩，因此幫助日本股市順利反彈收漲。

### 日經225指數走勢



資料來源: Bloomberg, 截至2022/5/31



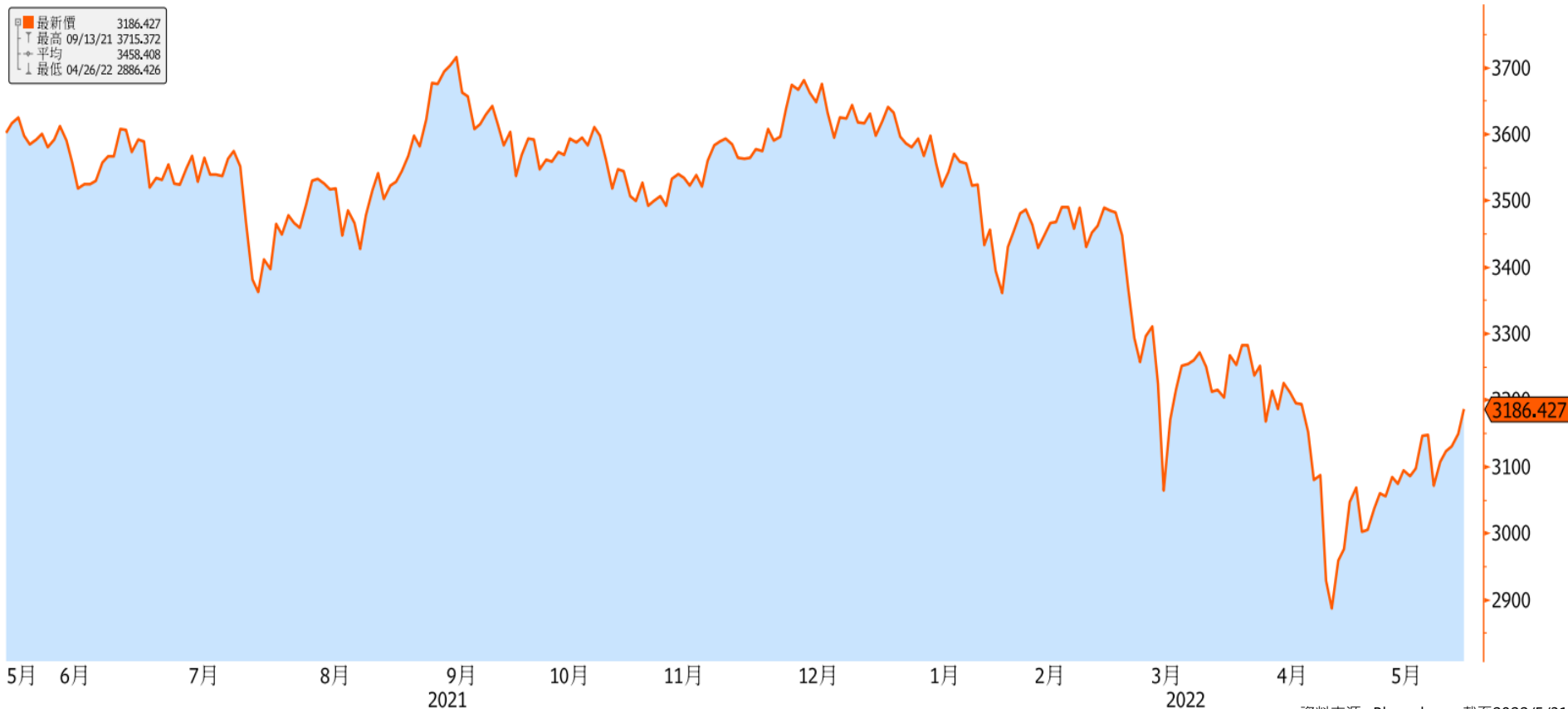


# 新興市場

## 疫情好轉與積極穩增長措施，激勵5月中國股市順利回漲

- 5月上證和滬深300二指數分別漲4.57%與1.87%，為亞洲主要地區表現最優異的股市。
- 中國上海疫情好轉且政府積極推出經濟支持計畫，令投資者看見經濟前景回穩的可能性，因此激勵主要股市指數跌深反彈，結束過去連兩月的跌勢。

### 上證指數走勢

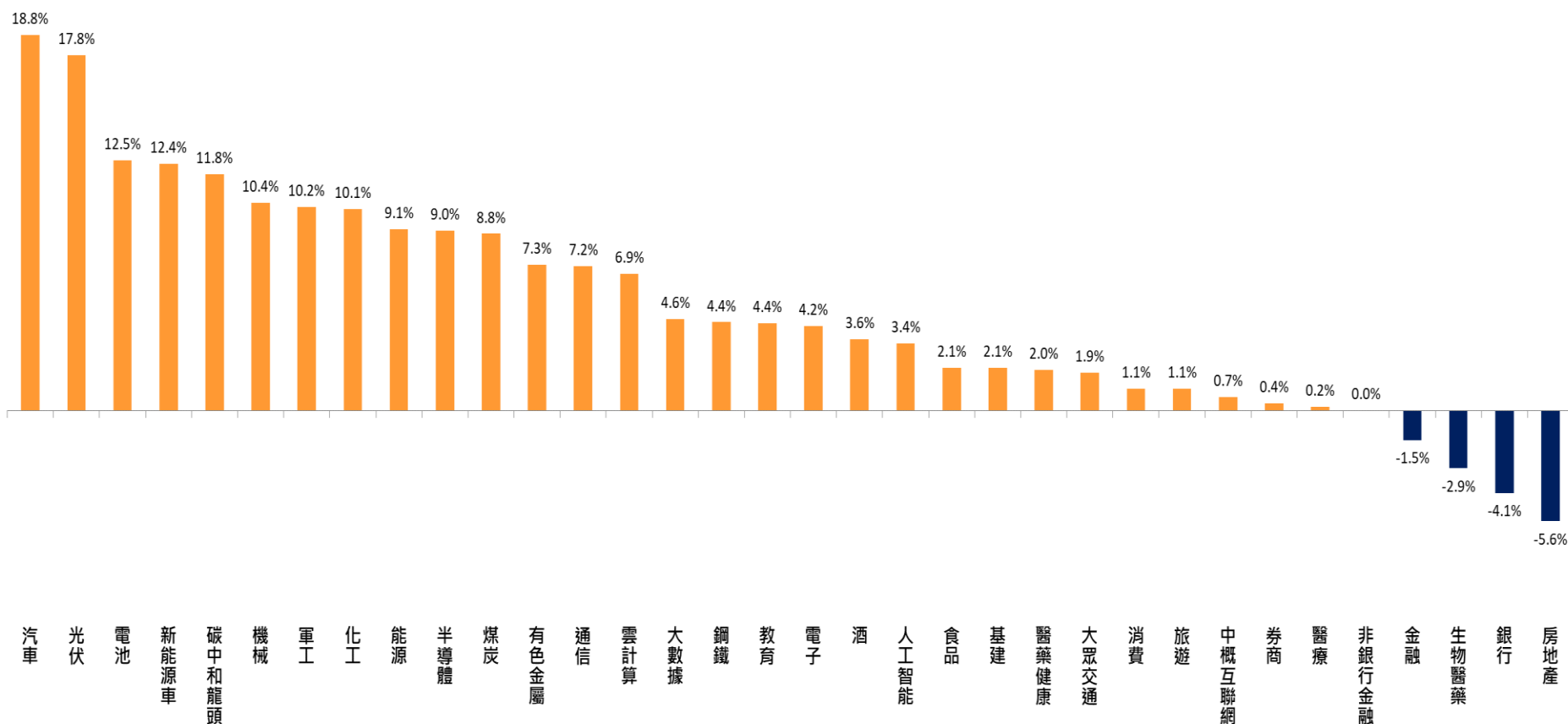


資料來源：Bloomberg，截至2022/5/31

## 大多數類股走升，汽車產業領漲5月中國股市

- 大多數類股走升，其中減徵部分乘用車購置稅措施激勵汽車大漲18%，光伏、電池、新能源車、碳中和、半導體等表現也相當優異，為支持大盤指數走升的重要產業板塊。

### 5月中國股市主要類股漲跌幅

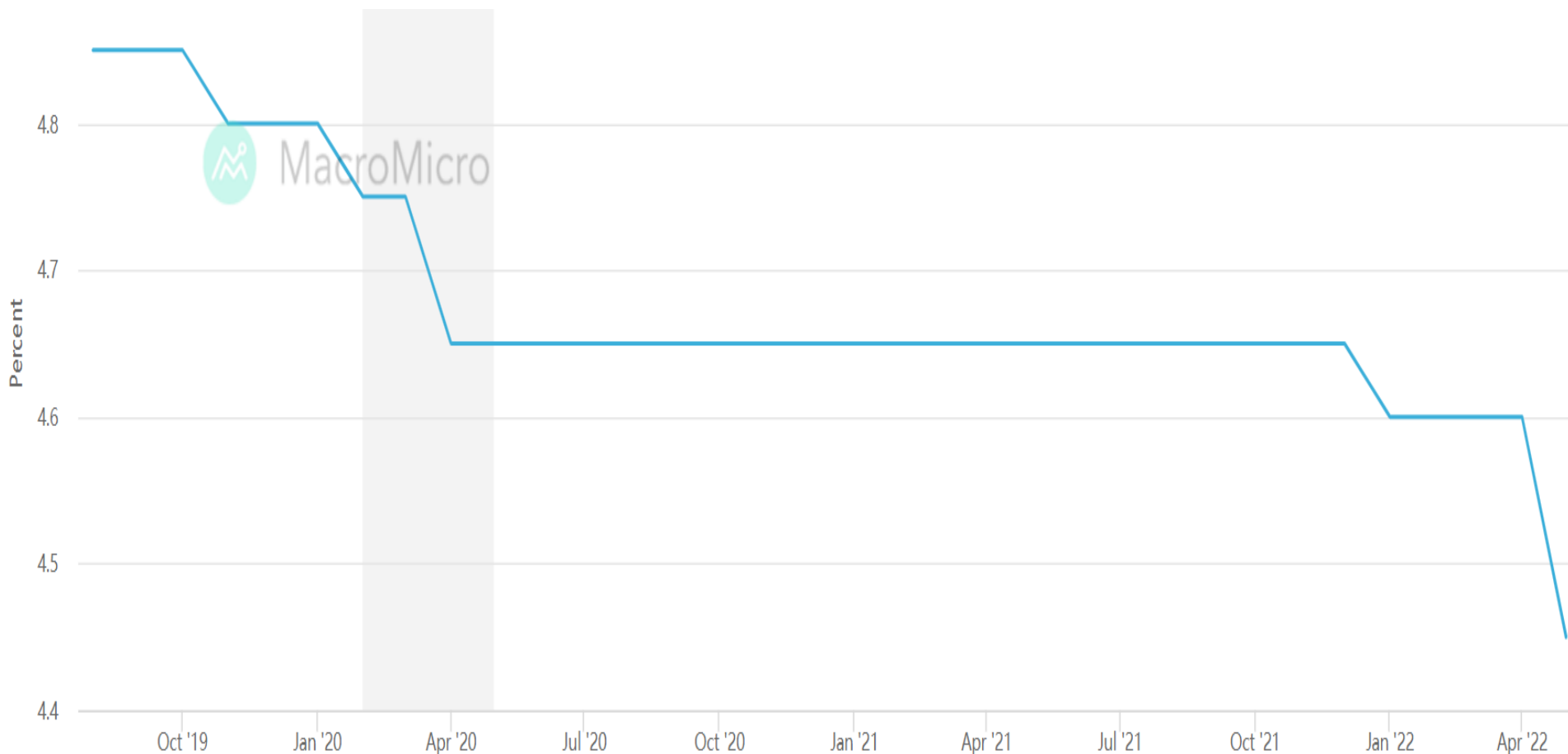


資料來源：鉅亨網, 台中銀投信整理, 截至2022/5/31

## 中國人行降息以支持實體經濟發展

- 5月20日中國人行宣布將5年期貸款市場報價利率由4.6%調降至4.45%，優於預期的4.55%。
- 經過防疫封控影響後，中國政府再度積極寬鬆以協助實體經濟的發展。

### 5年期貸款市場報價利率



資料來源：財經M平方，截至2022/5

# 市場預估今年中國政府支持實體經濟的措施將超過5兆美元

項目		刺激力度與帶動資金
財政政策	一般預算支出	◆ 前四個月約8.1兆元 ◆ 全年預計達26.7兆元
	地方專項債券	◆ 前四個月約發行1.65兆元 ◆ 全年預計發行3.65兆元
	退減稅	◆ 前四個月執行約0.21兆元 ◆ 全年預計2.5兆元
	小計	◆ 前四個月9.96兆元 ◆ 全年預計32.85兆元
貨幣政策	人行上繳結存利潤	◆ 截至5月10日已上繳逾0.8兆元 ◆ 全年預計上繳1.1兆元
	降準	◆ 4月降準釋放長期資金約0.53兆元
	政策性貸款	◆ 4月紓困措施祭出再貸款額度0.4兆元
	專項再貸款	◆ 煤炭清潔0.3兆元 ◆ 科技創新0.2兆元 ◆ 養老專項0.04兆元
	中小微企業與綠色項目相關支持	◆ 中小微企業約0.07兆元 ◆ 綠色項目約0.02兆元
	小計	◆ 全年至少2.66兆元
2022年支持措施總計		◆ 至少35.51兆元

- 為保經濟發展，中國連三年大規模祭出政策工具刺激經濟，根據統計2022年至今所披露的財政政策、貨幣政策，規劃金額至少人民幣35.5兆元(超過5兆美元)。
- 2022年可能是新冠疫情爆發以來，中國經濟危機最嚴峻的一年，未來政府如何擇定工具刺激經濟將成為市場關注重點。

## 積極穩增長，部署六大領域政策

## 政策領域

## 相關措施

## 財政與相關政策

- ◆ 留底退稅擴大至更多行業，增加退稅1,400億元，全年退減稅2.64兆元
- ◆ 緩繳社保費政策延續至年底，預計全年緩繳3,200億元，涉及中小微企業個體工商戶、5個特困行業及其他
- ◆ 失業保險留工培訓補助擴大至所有困難參保企業
- ◆ 國家融資擔保基金再擔保合作業務新增1兆元以上

## 金融政策

- ◆ 全年普惠小微貸款支持工具額度和支持比例增加一倍
- ◆ 支持銀行年內延期還包括中小企業貸款、車貸房貸等的本金利息
- ◆ 汽車央企下發900億元貸車貸款，銀企聯動延期半年還本金利息

## 穩產業供應鏈

- ◆ 改良復工打產政策
- ◆ 保障貨運通暢，取消疫情低風險地區通行限制
- ◆ 取消不合理高等收費
- ◆ 有序增加海內外航班

## 促消費與投資

- ◆ 階段性減徵部分乘用車購置稅600億元
- ◆ 因城施策支持剛性和改善性住房需求
- ◆ 新開一批水利、交通、社區改造等項目

## 保能源安全

- ◆ 調整煤礦核增產能政策
- ◆ 再開工一批能源項目

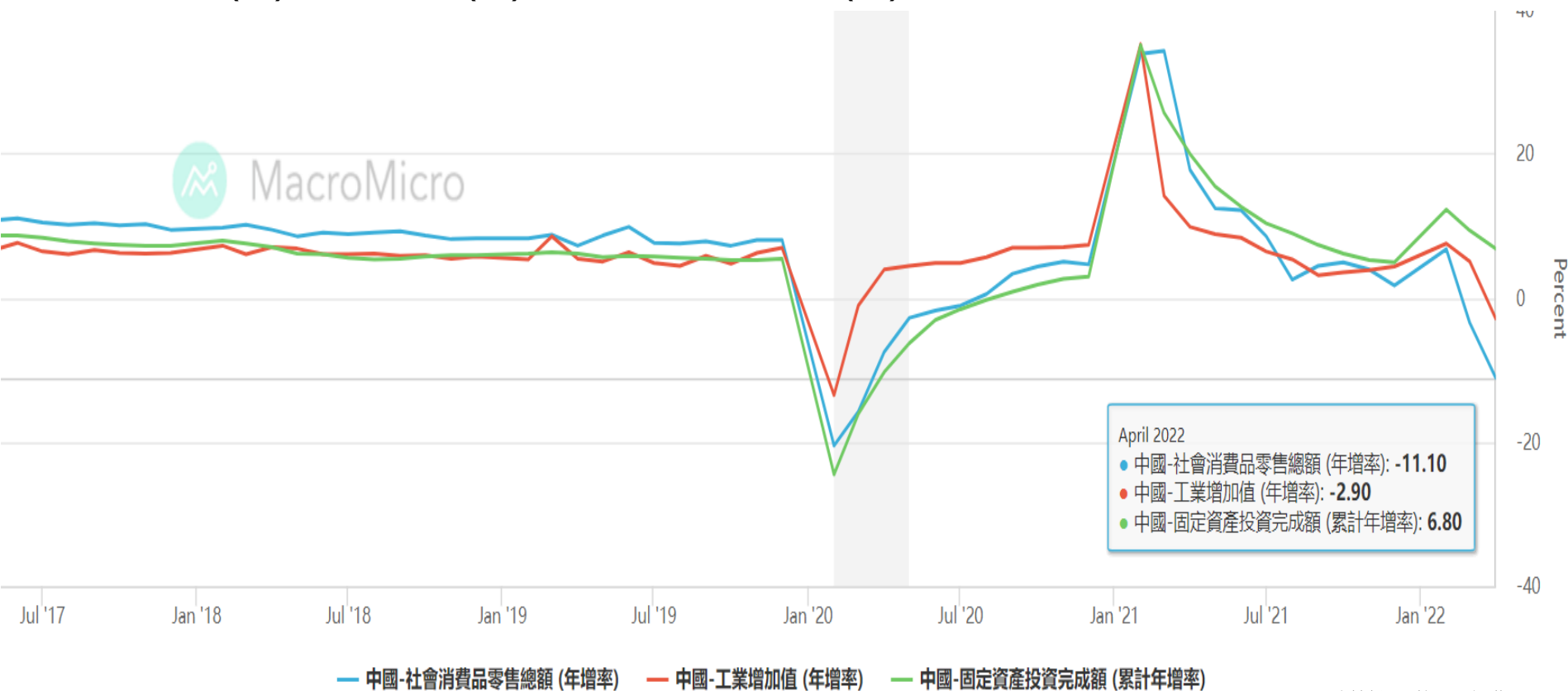
## 保失業困難群體

- ◆ 適時啟動社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤聯動機制

## 防疫封控明顯拖累數據表現，消費、工業、投資皆不如預期

- 4月社會零售銷售年減11.1%，差於預期年減6.1%；4月工業產出年減2.9%，不如預估年增0.4%；1至4月城鎮固定資產投資年增6.8%，低於預估的年增7%。
- 消費、工業、投資三駕馬車重大數據皆不如預期，封控對中國短期經濟帶來不小影響。

社會零售銷售(藍)、工業產出(紅)、城鎮固定資產投資(綠)年增率

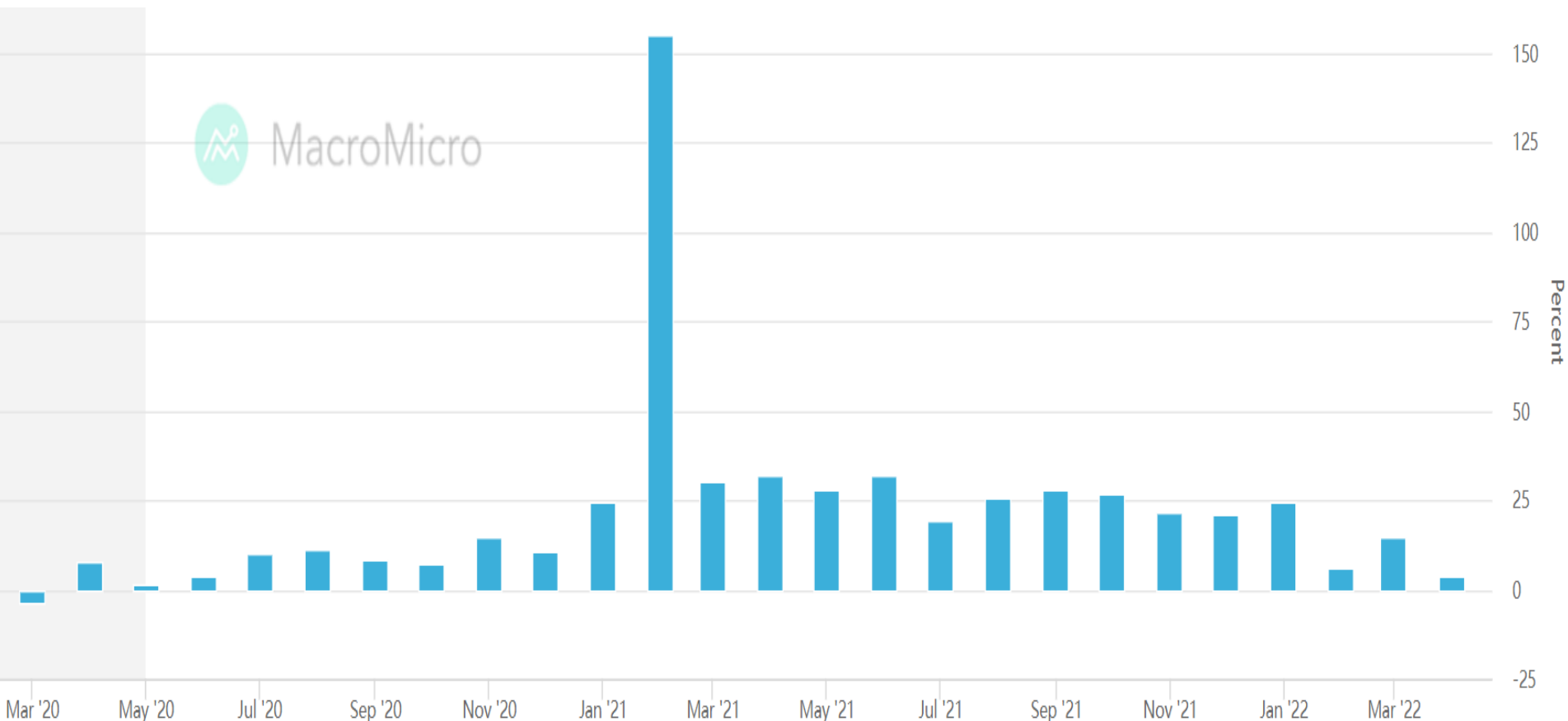


資料來源：財經M平方，截至2022/4

## 出口維持正成長，外貿對經濟發展仍有支撐

- 中國出口連25個月正成長，其中18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。

### 出口年增長率

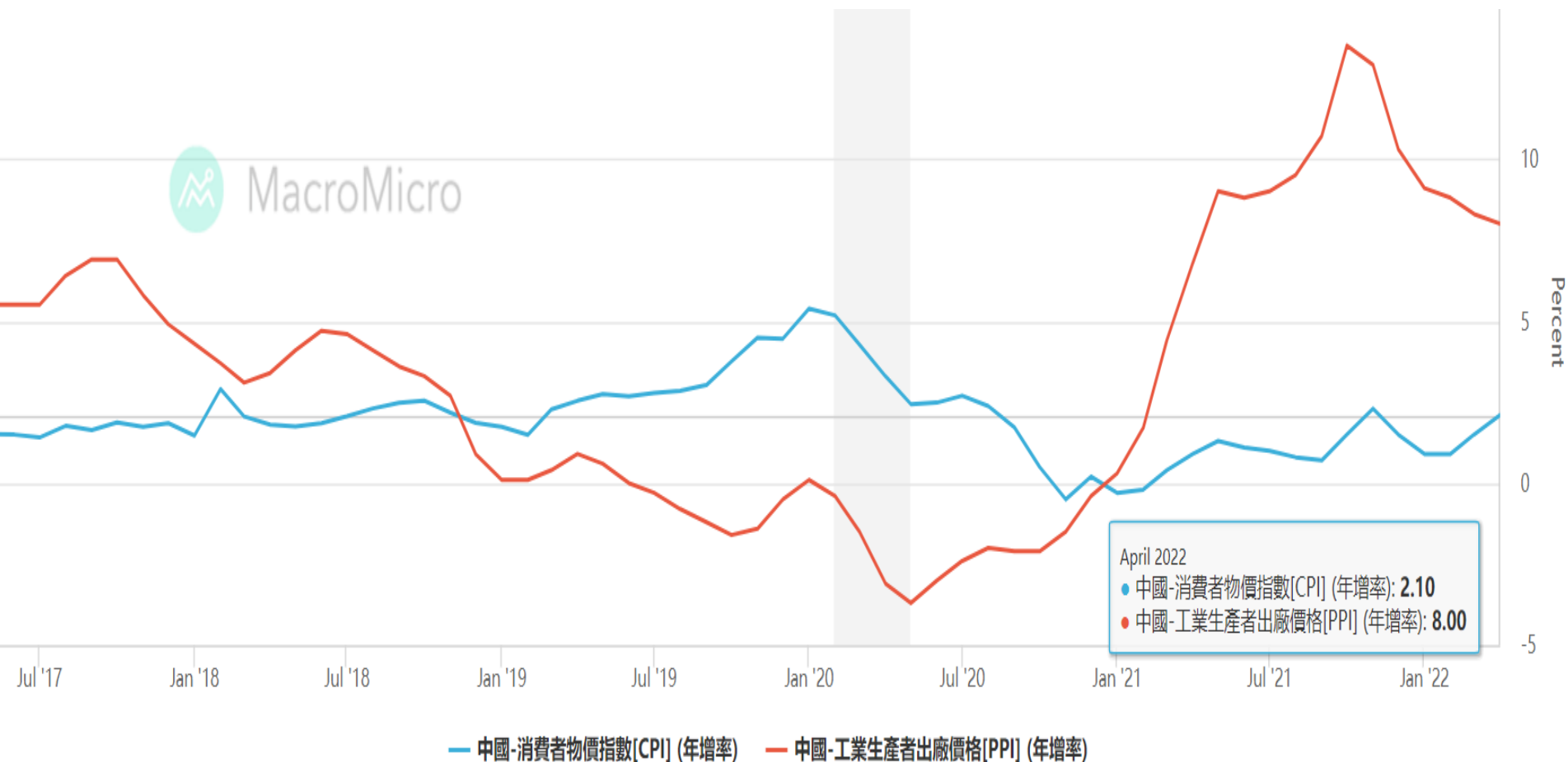




## 通膨增長仍溫和，寬鬆政策空間依然不小

- 4月消費通膨年增率由1.5%升至2.1%，而工業出廠價格年增率由8.3%繼續下滑至8%。
- 消費通膨增長仍屬溫和水平，而製造成本上漲壓力續舒緩，政府繼續寬鬆政策空間依然不小。

消費者(藍)和生產者出廠(紅)物價年增率

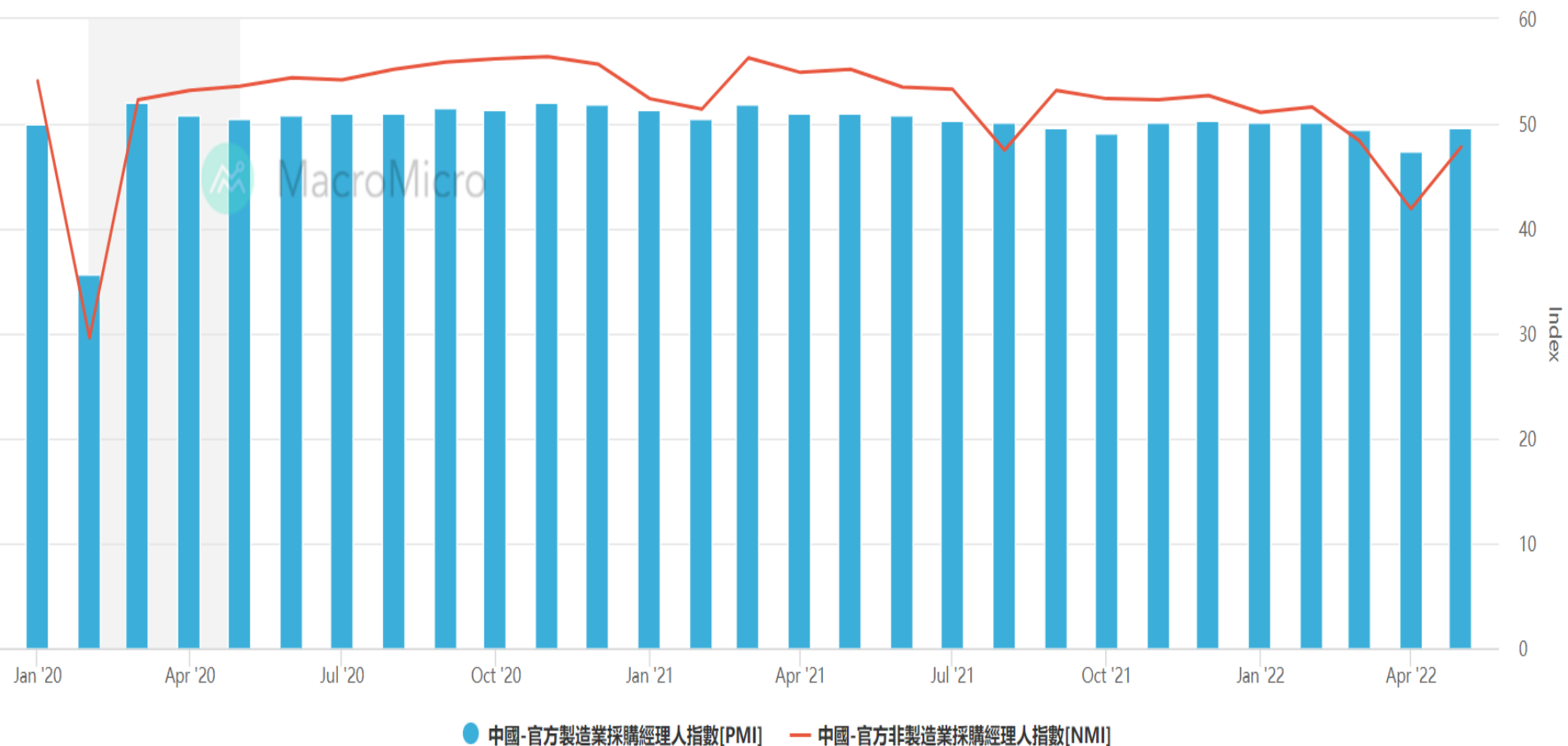


資料來源：財經M平方，截至2022/4

## 製造和非製造業PMI回升，產業經濟活動有所回復

- 5月官方製造業PMI由47.4回升至49.6，非製造業PMI由41.9回升至47.8，依然處於溫和緊縮狀態，但疫情好轉後產業活動有所復甦。

### 官方製造(藍)和非製造業(紅)PMI

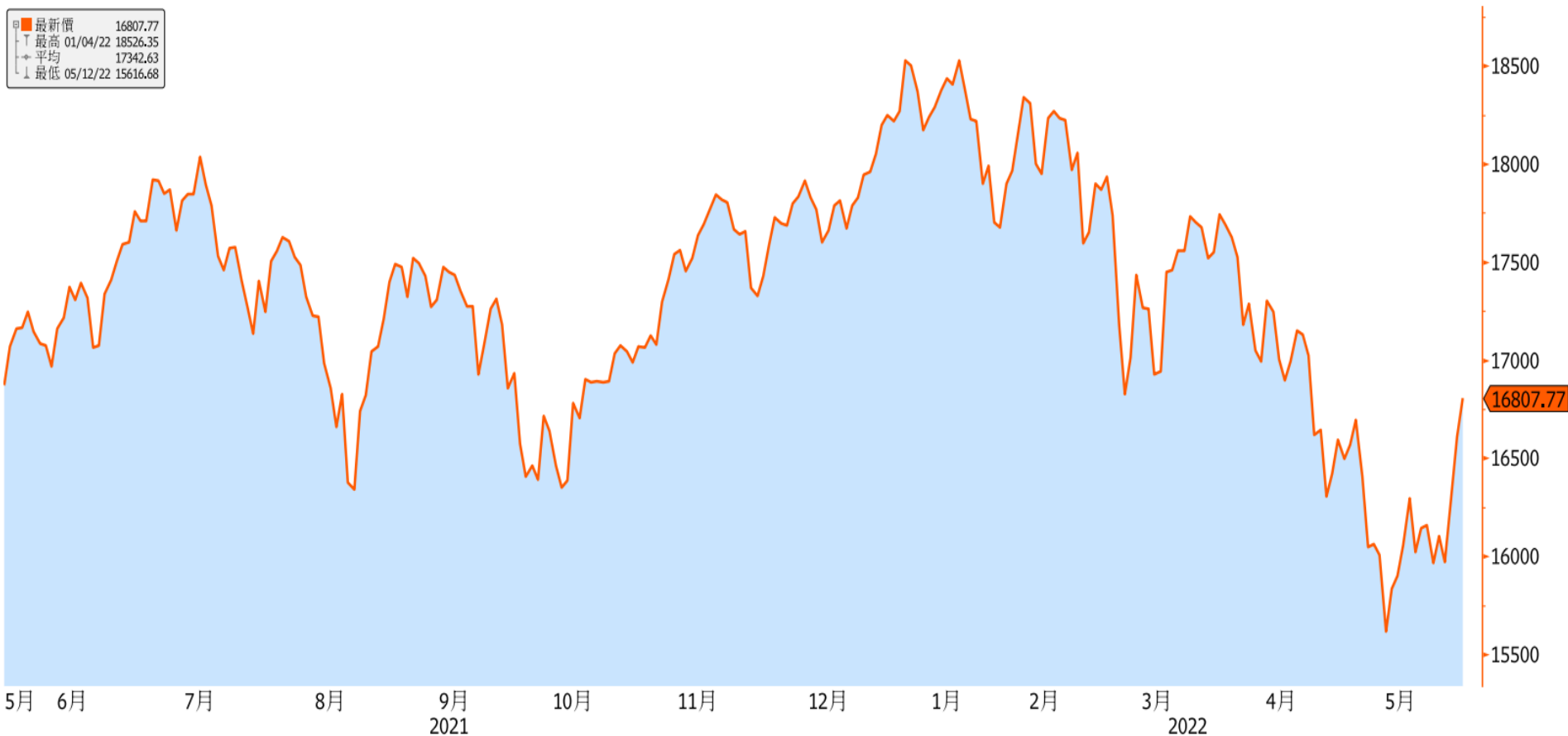


資料來源：財經M平方，截至2022/5

## 上海疫情好轉與美股回穩，帶動5月台股順利止跌回升

- 在中國上海疫情大幅好轉且準備解除封控，以及美股回穩等利多因素帶動，逢低進場資金推助5月加權股價指數回漲1.3%。

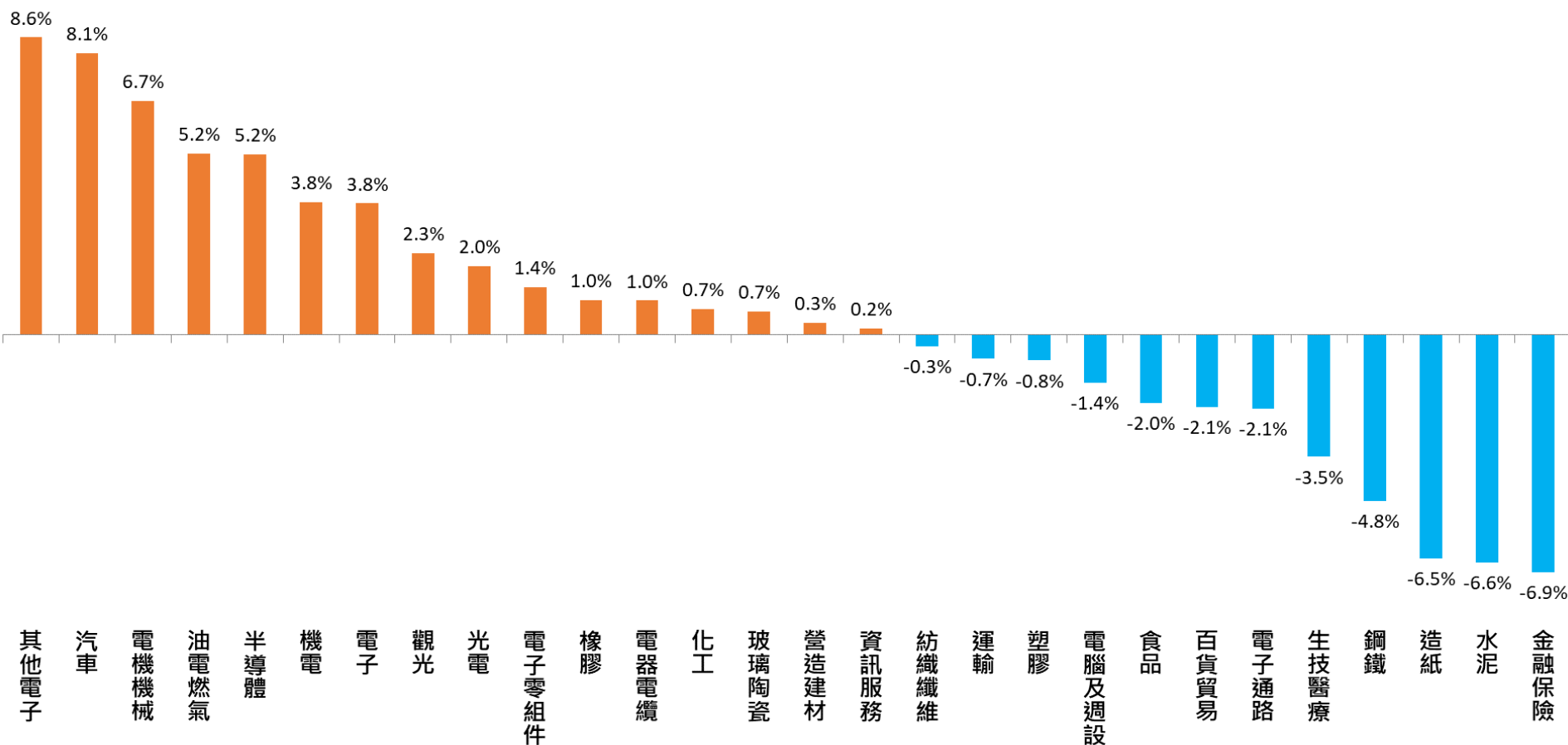
### 台灣加權股價指數走勢



## 電子類股順利回升，為台股大盤指數收漲的重要支持

- 主要類股漲跌參半，其中電子零組件、電子、半導體等回漲1.4%至5.2%，為台股大盤指數順利止跌回升的重要支持。

### 5月台灣加權股價指數各類股漲跌幅

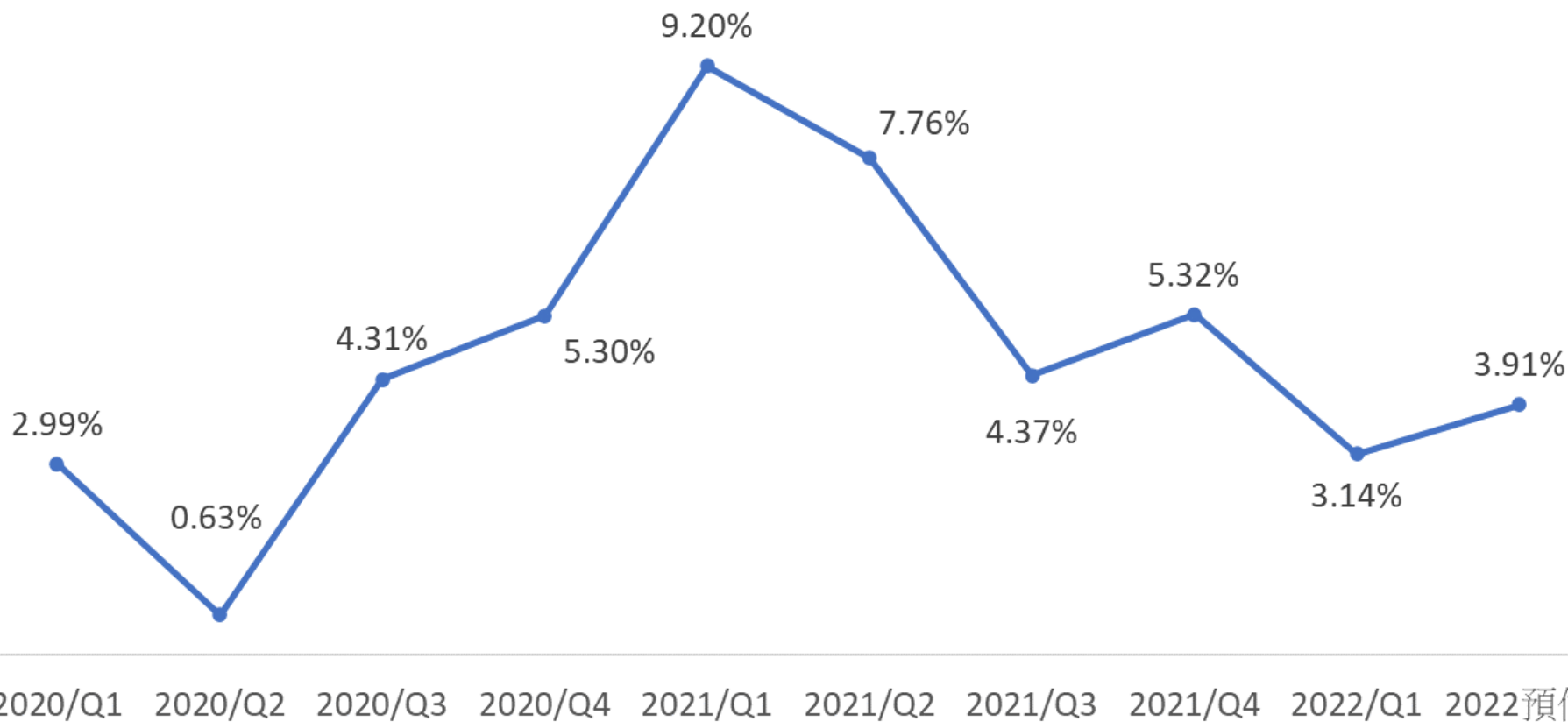


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/5/31

## 全年實質經濟成長率預估小幅下修，整體狀態仍屬穩健

- 第一季實質GDP年增率修正為3.14%，較初值3.06%上調。
- 2022全年實質經濟成長率預估為3.91%，較先前預估4.42%下修，主要因中國封控、美國升息、俄烏戰事、國內疫情等因素影響，但整體來看狀態依然屬於穩健。

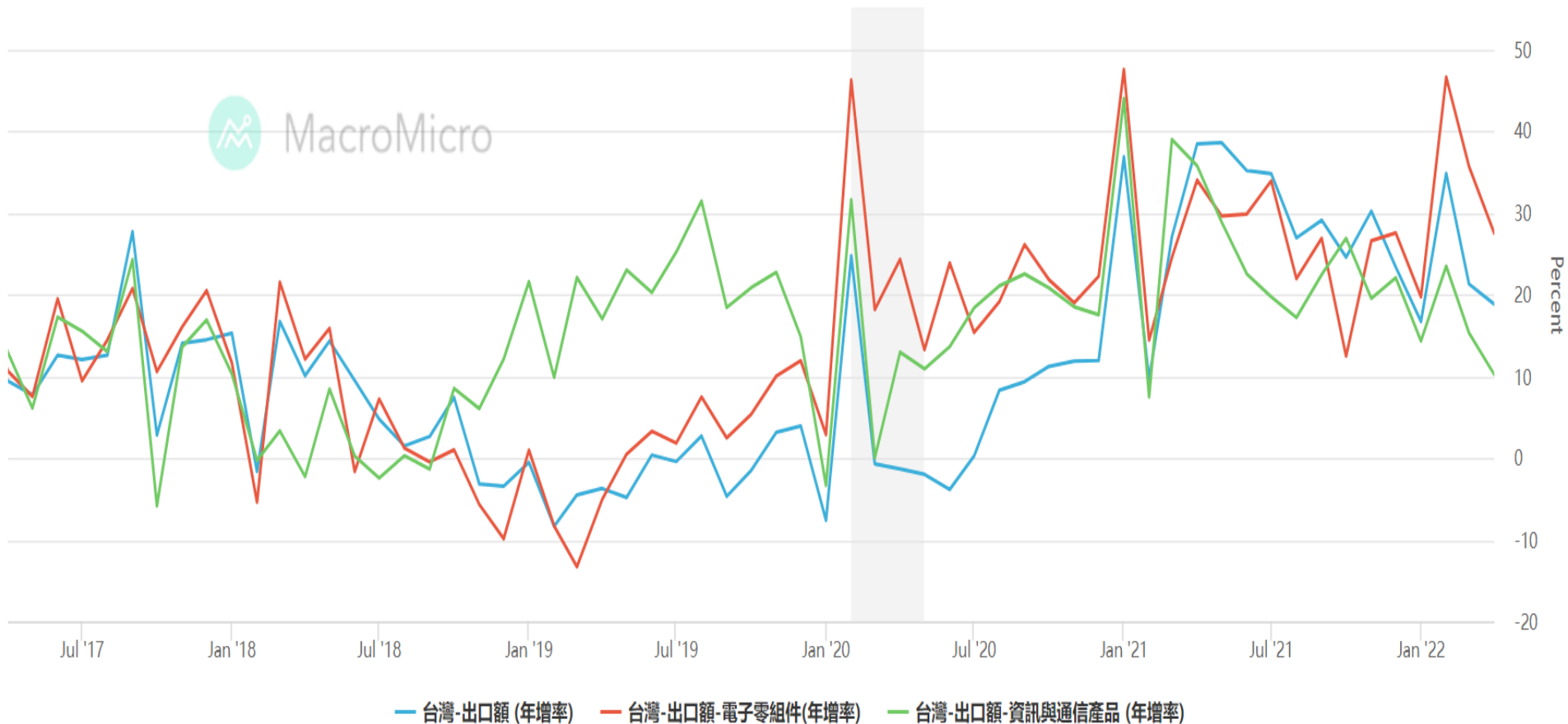
### 國內經濟年增率



## 出口維持雙位數年增長，外貿動能續支持經濟發展

- 4月出口414.6億美元，為歷年單月第3高，年增18.8%；1至4月出口年增22.3%。
- 隨各國防疫政策相繼轉向開放，今年全球經濟可望呈現緩步走升態勢，加以半導體產能持續供不應求，國內相關業者積極投資擴充產能以為因應，出口動能依舊可期。

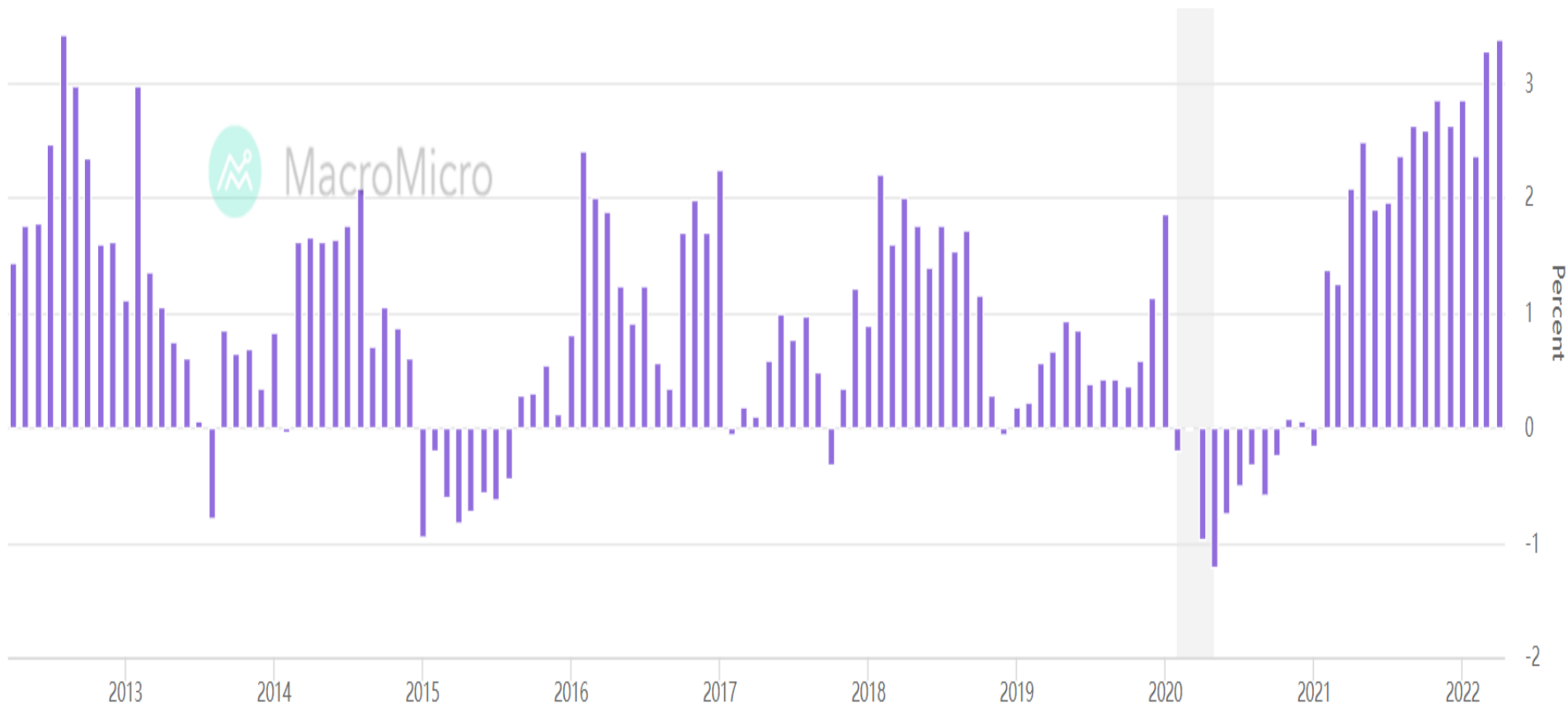
### 國內出口與主要出口品項年增率



## 國內通膨增長率來到將近10年高點

- 4月通膨年增3.38%，為116個月新高，且連二個月超過3%。
- 主要因油料費居高不下，加以蔬菜、水果、外食費、肉類、家庭用品及房租上漲等因素影響，主計處預期5月仍可能再高於3%。

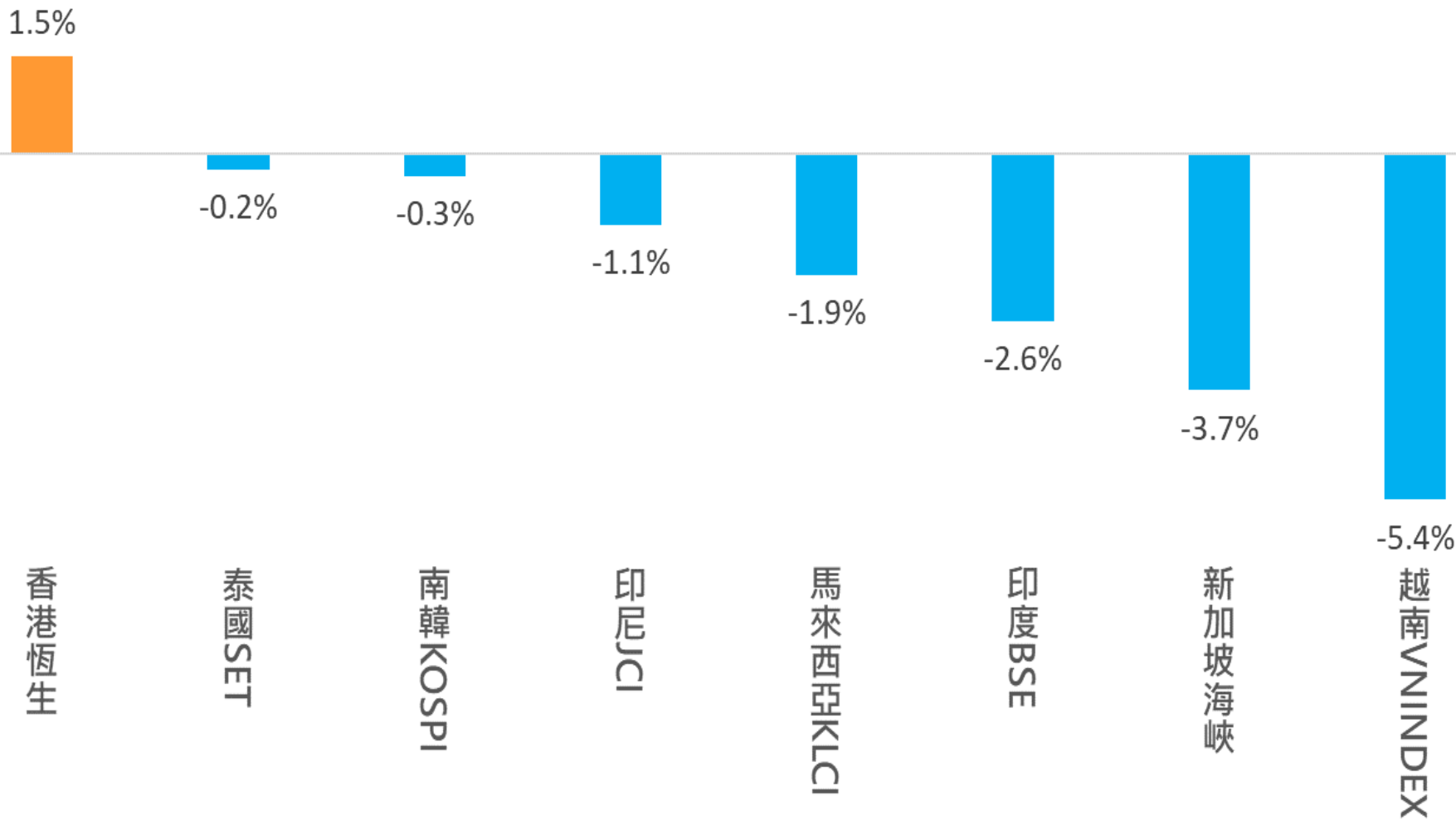
### 國內消費通膨年增率



資料來源：主計處，財經M平方，截至2022/4

## 5月其他亞股大多走低，港股跟隨中國股市步伐收漲

5月香港、泰國、南韓、印尼、馬來西亞、印度、新加坡、越南股市漲跌幅



資料來源：Stockq, 台中銀投信整理, 截至2022/5/31





未來一個月  
展望

1

美聯儲會議

由於抗通膨為目前首要任務，市場預期美聯儲繼續積極升息2碼的機率偏高，因此需留意6月中會議結論。

2

中國解封

目前上海疫情已緩解且政府也推出積極穩增長措施，6月開始上海全面解封，利於股市和基本面表現。市場應會關注其他地區進一步解封情況，以及經濟支持計畫是否能持續提振市場信心。

3

歐央行會議

5月歐央行主席和官員已轉向不排除7月升息可能，且近期歐洲通膨持續攀升，因此6月會議結果或許相當重要，因為市場應會進一步確認於7月升息的機率是否進一步升高。

4

經濟數據

由於政策緊縮已令經濟具有放緩的效應，市場將持續關注相關數據發展，持續確認經濟發展是否已逐步走緩，以此判斷美聯儲於今年秋天後政策轉向靈活調整的可能性。

**【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**