

緊縮前景擔憂令歐美股市受挫，本週美聯儲會議將重磅登場

過去一週市場回顧

過去一週在歐央行會議結論及美國通膨數據等影響下，國際股市呈現較動盪走勢。其中，美國和歐洲股市延續下行走勢且跌幅擴大，亞洲地區股市普遍走低，但中港股市表現較亮眼。

◆ 公債利率和通膨數據影響，美股主要指數延續下行走勢

過去一週美股三大指數續跌且壓力有所加大，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4.58%、5.05%、5.6%，費城半導體和羅素2000指數收低7.53%與4.4%。債券利率方面，市場預期美聯儲將會持續積極緊縮且通膨數據意外攀升，促使10年公債利率由2.94%走高至3.16%。

上星期經濟放緩、公債利率走升、通膨增長率續高等因素影響，令美股主要指數繼續偏弱走勢並跌幅較為擴大。雖然中國北京開始逐步解封，以及逢低買盤的支持一度協助美股走勢回穩。然而，大型連鎖賣場Target於三週內第二度下調獲利預期，以及大型金融機構瑞士信貸準備減少職位，經濟放緩預期帶來一定擔憂，同時10年公債利率重回至3%之上，而且5月通膨年增率意外攀升至8.6%以上，不僅高於預估的8.3%，也高於3月的8.5%，為1981年12月以來最高，升息緊縮前景暫時尚不會改變，且市場擔心美聯儲可能進一步加大升息力度，因此促使主要指數延續下行走勢。

標普500指數主要類股皆收低，非必需消費、不動產、科技、金融等下挫6.07%至6.77%，必需消費、健康照護、公用事業、通訊服務、工業、原物料等跌2.61%至5.78%，能源小幅走低0.92%。

◆ 歐央行鷹派結論和美通膨數據等因素牽累，歐洲主要指數進一步走弱

上週歐洲股市和美股一樣明顯受挫走低，歐洲Stoxx 600指數跌3.95%，英國、德國、法國股市分別收低2.86%、4.83%、4.6%。

過去一週歐洲投資者主要等待歐央行會議的結論，因此會議前態度已轉趨保守，相當謹慎看待6月會議的決定，成為影響歐股整週走勢的重要關鍵。歐央行會議決議暫時維持目前基準利率和政策不變，但2022年7月1日起終止資產購買計劃的淨資產購買，同時宣布於7月加息25個基點，並預計9月份之後將逐步且持續地加息，結論偏向積極鷹派。市場認為若7月升息後，通膨增長並未明顯放緩，則不排除9月加息2碼的可能，而且未來或將持續較積極的緊縮。在如此鷹派言論和前景預期之下，歐洲股市面臨一定壓力，加上美國通膨年增率意外走高，緊縮前景的擔憂加重，成為上星期歐股主要指數偏弱且跌幅擴大的主要影響因素。

主要類股表現不甚理想，不動產下挫5.67%最疲弱，金融下修5.29%次之，公用事業、健康照護、非景氣循環消費、景氣循環消費、原物料、科技、工業等跌2.59%至4.99%，能源走低0.85%。

◆ 歐美股市帶給亞洲股市不佳影響，但中國和香港股市表現亮眼

過去一星期亞洲市場受到歐美股市影響，地區股大多表現不佳。不過，中國和香港股市漲幅名列前茅，漲勢較為亮眼，政府監管政策有所鬆綁帶來不小激勵，同時日經225指數也小漲，邊境開放帶來的正面期待給予股市一定支撐。

上週台灣股市受到美股與市場氛圍影響，走勢偏震盪並轉弱，加權股價指數回跌0.56%。雖然蘋果全球開發者大會(WWDC)帶動相關概念股表現，也一度給予大盤不錯支持。然而，升息緊縮和經濟放緩前景的擔憂，拖累歐美股市之下，也影響台股表現，即使台積電股東會釋出今年營收或將成長30%的利多，也無法有效幫助大盤指數延續漲勢。

主要類股超過半數走低，電器電纜和運輸下挫3.9%以上，為表現最疲弱的產業，電子通路、半導體、化工、營建等跌超過1%，電子和金融也走低，而百貨貿易、生技、電機機械等漲2%以上，協助削減大盤跌幅。

中國股市上週走勢相當正面，上證和滬深300二指數分別漲2.8%與3.65%，漲幅擴大且連續二週走高。雖然升息緊縮和經濟放緩前景令國際市場氛圍不佳，但北京逐步解封、產業PMI回升、核准60款新的線上遊戲、消費通膨增長溫和且生產者物價下滑至14個月低點，持續提供政策寬鬆空間等利多帶來不小提振，幫助大盤指數延續漲勢。

主要類股明顯漲多於跌，互聯網和煤炭強漲10%表現較亮眼，政策逐漸轉向鬆綁給予互聯網

巨頭不小提振，新能源車消費下鄉政策持續激勵新能源類股走高8%，化工、光電、電池、大金融、消費等漲幅超過3%，而半導體修正1.3%則較疲弱些。

未來一週市場展望

★ 超級央行週來臨，美聯儲決議將備受矚目

未來一週可謂是超級央行週，除備受矚目的美聯儲外，英國、日本、台灣等央行皆將舉行會議。台北時間6/16(四)凌晨美聯儲將宣布本月會議結論，再次升息是確定的，但在5月通膨年增率進一步攀升之下，加大升息力度至3碼的預期來到約四分之一機率，升息2碼的機率為75%左右，需留意最終結論的情況。同時，市場應會關注主席鮑威爾在回答記者問題的言論中，到底會是堅決鷹派，亦或將出現政策靈活調整，今年內可能暫緩升息的含意。另外，英國通膨率也偏高，市場將關注英國央行是否繼續加息，而台灣央行應該會再度升息，投資者將關注為升半碼或一碼。日本央行應不會調整貨幣政策，繼續維持寬鬆措施的機率偏高。

除央行會議外，美國和中國的經濟數據需留意。美國預定6/14(二)公布生產者物價增長率，為美聯儲會議前最後一個通膨相關數據，市場應會注意該數據結果。同時，6/15(三)預定公布5月零售銷售增長率，結果應會牽動市場對消費經濟前景的判斷。另外，中國預定6/15(三)公布5月工業產出、社會零售銷售、城鎮固定資產投資等重要月度數據。目前上海已解封，北京也進行逐步解封，若數據結果較前一月改善回升，則投資者對中國和全球經濟發展的信心應會有所提振。

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	31,392.79	-4.58%	-2.39%	-5.37%	-13.61%
標準普爾500指數	3,900.86	-5.05%	-2.50%	-8.42%	-18.16%
那斯達克指數	11,340.02	-5.60%	-3.39%	-13.63%	-27.52%
費城半導體指數	2,831.98	-7.53%	-2.35%	-11.81%	-28.23%
英國金融時報指數	7,317.52	-2.86%	1.03%	3.08%	-0.91%
德國DAX指數	13,761.83	-4.83%	1.68%	2.38%	-13.37%
法國CAC指數	6,187.23	-4.60%	1.15%	-0.32%	-13.50%
義大利FTSE MIB指數	22,547.48	-6.70%	-2.26%	-1.48%	-17.55%
日本日經225指數	27,824.29	0.23%	6.33%	8.31%	-3.36%
韓國KOSPI綜合指數	2,595.87	-2.80%	-0.03%	-3.15%	-12.82%
台灣加權股價指數	16,460.12	-0.56%	2.48%	-5.58%	-9.65%
上海綜合	3,284.83	2.80%	8.20%	-0.34%	-9.75%
滬深300	4,238.99	3.65%	8.14%	-1.25%	-14.20%
香港恆生指數	21,806.18	3.43%	11.07%	4.38%	-6.80%
印度BSE 30指數	54,303.44	-2.63%	-0.11%	-2.09%	-6.78%
印尼雅加達綜合指數	7,086.65	-1.34%	3.91%	2.35%	7.68%
馬來西亞吉隆坡指數	1,493.95	-2.85%	-3.90%	-5.48%	-4.69%
新加坡海峽時報指數	3,181.73	-1.55%	-1.62%	-1.82%	1.86%
越南VN指數	1,284.08	-0.30%	-0.73%	-13.18%	-14.30%
泰國SET指數	1,632.62	-0.91%	0.61%	-0.88%	-1.51%

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	104.19	2.01%	0.26%	5.77%	8.57%
歐元	1.0626	-0.57%	0.65%	-3.97%	-6.11%
英鎊	1.2470	-0.47%	1.24%	-5.49%	-7.44%
澳幣	0.7126	-0.81%	2.62%	-2.98%	-1.79%
瑞士法郎	0.9888	-2.97%	0.61%	-6.30%	-7.46%
日圓	133.61	-2.86%	-2.48%	-13.33%	-13.92%
人民幣	6.69	-0.26%	0.45%	-5.54%	-4.68%
離岸人民幣	6.73	-0.76%	0.46%	-6.02%	-5.30%
新台幣	29.584	-0.68%	0.42%	-4.20%	-6.40%
印度盧比	78.09	-0.85%	-0.93%	-2.21%	-4.47%
泰銖	34.73	-1.00%	-0.41%	-4.64%	-3.94%
馬來西亞幣	4.40	-0.17%	-0.43%	-4.83%	-5.08%
俄羅斯盧比	58.13	10.33%	20.28%	118.55%	27.60%
土耳其里拉	17.09	-3.59%	-10.90%	-14.05%	-26.11%
波蘭羅提	4.39	-2.93%	1.24%	-1.79%	-7.63%
巴西幣	4.99	-4.26%	3.13%	-0.02%	13.97%
墨西哥披索	19.92	-1.82%	2.45%	5.22%	3.42%
南非幣	15.83	-2.18%	2.18%	-5.22%	0.88%

資料來源：CMoney，截至2022年6月10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。