

緊縮和經濟放緩擔憂衝擊國際股市，本週需關注鮑威爾國會聽證會

過去一週市場回顧

過去一週在美聯儲會議及經濟放緩前景擔憂等因素影響之下，國際股市呈現較明顯動盪走勢。其中，歐美股市主要指數皆再度走低，亞洲地區股市也以下行走勢為主，僅中國股市展現良好抗壓漲勢。

◆ 美聯儲積極緊縮帶來經濟放緩憂慮，拖累美股主要指數再度較大幅修正

過去一週美股三大指數再度明顯走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4.79%、5.79%、4.78%，費城半導體和羅素2000指數也下挫8.95%與7.48%，連續第三週下修。債券利率方面，由於美聯儲積極升息緊縮，推助10年公債利率一度攀升至3.48%，而避險需求上升促使資金回流債市，令利率小幅回落至3.2%附近。

上星期牽動美股波動的關鍵為美聯儲會議，而會議前，由於媒體報導此次可能升息3碼，引發市場較明顯的加大緊縮力度擔憂，所以股市已出現較明顯的下行走勢。會議結束後，結論基本上符合預期，調升75個基點，同時主席鮑威爾表示7月會議仍可能繼續升息50或75個基點，但升息3碼並非常態，而且目前尚未看見廣泛經濟放緩的跡象，促使當天股市呈現利空出盡的強力反彈。不過，彭博社的經濟模型預估在持續積極升息下，未來美國經濟衰退的機率為72%，摩根大通則表示標普500指數走勢隱含的經濟衰退前景機率為85%，投資者對後續經濟放緩的擔憂明顯上升，致使美股再度明顯走低，最終主要指數皆繼續受挫。

標普500指數主要類股皆較明顯修正且連二週收低，其中能源下挫17%最疲弱，積極緊縮帶來的經濟放緩擔憂，似乎令油品需求前景較不樂觀，進而衝擊能源類股走勢。公用事業和原物料下修9.17%及8.28%，必需消費、健康照護、通訊服務、金融、科技、不動產、非必需消費、工業等跌4.39%至5.82%。

◆ 緊縮和經濟放緩前景擔憂壟罩，歐洲主要股市明顯下修

上週歐洲股市與美股一樣，受升息緊縮和經濟放緩等因素影響而走低。歐洲Stoxx 600指數

跌4.6%，英國、德國、法國股市分別跌4.12%、4.62%、4.92%，亦為連續第三週修正。

過去一週歐洲市場的焦點同樣被美聯儲會議所牽引，由於先前歐央行已預告將於7月升息1碼，加上美聯儲會議可能升息3碼的預期上升，因此加大緊縮力度的擔憂也明顯壟罩歐洲市場，使得美聯儲會議結束前的歐股走勢也偏弱。不過，歐洲央行緊急召開會議，以商討應對公債利率攀升危機的對策，則一度明顯舒緩市場擔憂，並激勵主要股市強力反彈。然而，瑞士央行追隨美聯儲意外升息2碼，為15年來首次，英國央行則連續第五次升息，基準利率來到1.25%，歐洲升息緊縮氛圍加重，同時投資者對經濟放緩前景的擔憂也上升，促使歐洲主要股市最終再度下挫。

主要類股也全面走低，能源下挫10.26%最疲弱，與美股一樣，經濟放緩擔憂為重要影響因素，原物料下修7.77%次之，非景氣循環消費、金融、健康照護、不動產、景氣循環消費、公用事業、工業、科技等跌1.61%至6.48%。

◆ 亞洲地區股市普遍走低，但中國股市展現良好抗壓漲勢

過去一星期亞洲市場受到美聯儲會議、歐美股市波動、經濟放緩擔憂等因素影響，幾乎主要地區股市皆跌2%以上，僅監管鬆綁且積極穩增長的中國股市抗壓收漲。其中，與美聯儲和英國央行同樣備受矚目的日本央行會議，決議維持目前負0.1%的基準利率及寬鬆措施，並強調必要時將加大寬鬆力度。基本上，在邊境解封之下，央行寬鬆政策對中長期股市應偏向有利，但由於會提高日圓走貶壓力，短期對日本股市或許會形成一股不確定性。

上週台灣股市在國際升息緊縮和經濟放緩氛圍影響下，加權股價指數下挫4.97%，連續第二週走低。市場預期美聯儲可能加大升息力度於會議結束前帶來不小壓力，後續確定升息3碼後，國際市場對經濟放緩前景的擔憂進一步拖累台股走勢，而台灣央行的連續升息及對美國經濟衰退的緊張感，則加重台股下行壓力，最終大盤指數出現今年以來最大單週跌幅。

主要類股皆收低，運輸下挫10%最疲弱，電子和金融下修5.8%及2.3%為重要領跌，其他電子零組件、半導體、玻璃陶瓷、光電等也跌5.9%至9%，帶給大盤一定壓力。

中國股市上週在國際股市中的抗壓表現相當亮眼，上證和滬深300二指數分別漲0.97%與1.65%，連續第三週走升。雖然上星期一受北京疫情稍微令人擔憂且國際市場氛圍不佳等因素影響，中國股市遭拖累走低，但後續逢低買盤資金逐漸回流，同時5月社會零售銷售及工

業產出等重要月度數據明顯回升且優於市場預估，提振市場對經濟復甦前景的信心，加上工信部等五部門釋出鼓勵地方政府進行綠色智能家電下鄉的擴大消費意見，繼續帶來政策利多，幫助上證和滬深300二指數最終順利延續漲勢。

主要類股大多走升，其中教育強漲13%表現最佳，其中新東方在線成功轉型帶貨直播，股價一週飆漲30%以上，為該類股帶來領漲作用。電池和新能源車大漲超過5%，醫藥健康、汽車、消費、碳中和、通信、金融等走升1.9%以上，為支持大盤續漲的重要類股。

未來一週市場展望

★ 市場或將關注美聯儲主席鮑威爾聽證會，亦需留意經濟放緩前景擔憂的變化

經過上週的超級央行週後，未來一週美聯儲主席鮑威爾將出席國會聽證會(6/22與6/23)，或將成為市場主要焦點之一。上星期五美聯儲發布貨幣政策半年報，表示致力維持穩定物價是支持強健勞動力市場所必須，因此承諾將無條件控制通膨，似乎在為鮑威爾聽證會鋪路，投資者應會關注鮑威爾言論到底會呈現多積極鷹派。

美國公債利率的變化需留意，經過美聯儲積極升息及英國央行也繼續加息後，若市場情緒回穩，則公債利率有機會見到回落，對整體股市或將帶來較正面的效應。然而，若公債利率依然維持一週以來的相對高位附近，則對股市可能持續較為不利。同時，亦需留意美聯儲大幅升息後，市場對未來經濟放緩預期變化的反應。

除上述之外，中國和歐洲的經濟數據需注意。中國預定6/20(一)公布6月1年及5年期貸款市場利率，由於官方媒體上週刊文表示支持力度加大，降息降準仍有空間，給予投資者再進一步寬鬆的期待，因此市場將關注是否可能貸款市場利率再度出現調降。若此次未再調降，則下半年再降息的機率應會相當高。

歐元區和歐洲大國的6月產業PMI初值結果預定6/23(四)公布，在升息緊縮和經濟放緩前景等預期之下，市場應會關注PMI數據的變化，預期應該結果還能處於50以上的擴張區間，但若出現較明顯下滑情況，有可能提高歐洲市場對經濟放緩的擔憂。除此之外，英國預定6/22(三)公布最新的5月通膨增長率，基本上進一步攀升的機率頗高，或將持續帶來英國央行續升息緊縮的預期。

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	29,888.78	-4.79%	-8.47%	-13.32%	-17.75%
標準普爾500指數	3,674.84	-5.79%	-10.13%	-16.70%	-22.90%
那斯達克指數	10,798.35	-4.78%	-9.90%	-20.69%	-30.98%
費城半導體指數	2,578.54	-8.95%	-15.91%	-23.36%	-34.66%
英國金融時報指數	7,016.25	-4.12%	-6.68%	-5.00%	-4.99%
德國DAX指數	13,126.26	-4.62%	-7.47%	-8.77%	-17.37%
法國CAC指數	5,882.65	-4.92%	-8.52%	-11.04%	-17.76%
義大利FTSE MIB指數	21,788.87	-3.36%	-10.34%	-9.68%	-20.32%
日本日經225指數	25,963.00	-6.69%	-2.61%	-2.59%	-9.82%
韓國KOSPI綜合指數	2,440.93	-5.97%	-6.85%	-9.41%	-18.02%
台灣加權股價指數	15,641.26	-4.97%	-2.58%	-10.36%	-14.15%
上海綜合	3,316.79	0.97%	7.21%	3.16%	-8.87%
滬深300	4,309.04	1.65%	7.57%	1.68%	-12.78%
香港恆生指數	21,075.00	-3.35%	2.29%	-1.98%	-9.93%
印度BSE 30指數	51,360.42	-5.42%	-5.45%	-11.24%	-11.83%
印尼雅加達綜合指數	6,936.97	-2.11%	4.40%	-0.39%	5.40%
馬來西亞吉隆坡指數	1,456.74	-2.49%	-5.93%	-8.43%	-7.07%
新加坡海峽時報指數	3,098.09	-2.63%	-3.24%	-6.76%	-0.82%
越南VN指數	1,217.30	-5.20%	-0.90%	-16.70%	-18.75%
泰國SET指數	1,559.39	-4.49%	-3.41%	-7.28%	-5.93%

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	104.61	0.44%	1.21%	6.78%	9.00%
歐元	1.0518	-1.01%	0.52%	-4.77%	-7.06%
英鎊	1.2301	-1.36%	-1.00%	-6.68%	-8.70%
澳幣	0.6993	-1.87%	-0.26%	-4.53%	-3.63%
瑞士法郎	0.9717	1.76%	2.19%	-3.11%	-5.83%
日圓	134.30	-0.40%	-3.62%	-11.63%	-14.27%
人民幣	6.70	-0.13%	0.69%	-5.25%	-4.80%
離岸人民幣	6.72	0.17%	0.38%	-5.32%	-5.13%
新台幣	29.720	-0.44%	0.06%	-4.24%	-6.81%
印度盧比	78.02	0.08%	-0.62%	-2.29%	-4.40%
泰銖	35.28	-1.56%	-2.04%	-5.69%	-5.44%
馬來西亞幣	4.40	-0.05%	-0.32%	-4.78%	-5.13%
俄羅斯盧比	56.80	2.38%	15.10%	82.49%	30.64%
土耳其里拉	17.33	-1.42%	-8.66%	-15.43%	-27.16%
波蘭羅提	4.48	-1.97%	-1.35%	-4.92%	-9.45%
巴西幣	5.14	-2.81%	-3.52%	-0.55%	10.77%
墨西哥披索	20.43	-2.51%	-2.24%	1.43%	0.82%
南非幣	16.02	-1.20%	-0.61%	-6.33%	-0.34%

資料來源：CMoney，截至2022年6月17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。