

升息預期出現緩和激勵美股強力反彈，本週或留意美中經濟數據結果

過去一週市場回顧

過去一週國際股市在震盪中出現較佳結果，美聯儲主席鮑威爾聽證會言論帶來一定壓力，但逢低買盤及升息可能緩和預期則帶來激勵。最終，美股強勢反彈收漲，歐洲股市大多也良好回升，亞洲地區股市則漲跌互見。

◆ 出現年底暫緩升息預期，激勵美股主要指數強力反彈

過去一週美股三大指數呈現漲跌交錯的震盪走勢，最終道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別反彈收漲5.39%、6.45%、7.49%，費城半導體和羅素2000指數也漲5.43%與6.01%。債券利率方面，由於投資者具經濟衰退預期的擔憂，促使資金流入債市尋求避險，因此10年公債利率由3.19%下滑至3.13%。

上星期資金逢低回流進場的買盤及升息可能緩和的預期為美股走勢的重要支撐，而美聯儲主席鮑威爾聽證會則帶來一定影響。經過先前三週走低修正10%左右之後，市場呈現暫時性的情緒回穩，同時總統拜登與前財長Summers通話後，表示經濟衰退並非不可避免，政府將積極應對，提振市場一定的信心，促使資金逢低進場布局的意願提高，而且6月密西根大學消費者信心指數內的5年預估通膨增長率由初值3.3%滑落至終值的3.1%，代表消費者認為未來通膨應會舒緩，加上交易員預期經過未來幾個月積極升息後，經濟衰退壓力加大之下，美聯儲可能於12月暫緩升息，成為支持美股主要指數整週大幅反彈回漲的關鍵。

不過，鮑威爾連續兩天出席國會聽證會，表示美國經濟可以承受貨幣政策收緊，將堅定致力於繼續加息，直到有明確證據表明通膨將放緩至美聯儲2%的目標。繼續加息是合理的，升息決定將逐次會議作出，同時也承認大幅加息有可能導致經濟衰退，而成功軟著陸很具挑戰性。積極鷹派的表述使市場對經濟衰退預期的擔憂提高，一度令美股承受壓力，但最終並未影響指數的回漲。另外，雖然標普全球公布的美國產業PMI仍維持於50以上，但出現數據下滑的活動降溫情況，如製造業PMI由57降至52.4等，經濟放緩的前景確實需特別留意。

標普500指數主要類股幾乎皆走升，僅經濟衰退預期拖累能源收低1.55%。其中，非必需消

費和健康照護強勢走高8%以上，通訊服務、公用事業、科技、不動產等大漲7%至7.71%，原物料、工業、金融、必需消費等走升2.68%至6.57%。

◆ 美股強彈帶來正面連動，歐洲股市於震盪大多止跌回升

上週歐洲股市最終跟隨美股漲勢，大多數地區股最終得以收漲。歐洲Stoxx 600指數漲2.4%，英國和法國股市漲2.74%與3.24%，德國股市則小幅續跌0.06%。

過去一週歐洲股市前四個交易日呈現先漲後跌走勢，星期五則受美股強勢走高帶動而大幅收漲。由於週初國際市場情緒明顯回穩且好轉，加上美國總統拜登一席經濟衰退不是不能避免的言論提振信心，幫助歐股出現連兩天漲勢。不過，英國5月通膨年增率來到9.1%，寫下40年新高，同時歐元區、德國、法國的6月產業採購經理人指數(PMI)初值大多較5月明顯下滑且不如預估，緊縮和經濟衰退的擔憂於歐洲市場較難消散，一度令歐股受到打壓。然而，上週五市場出現年底可能美聯儲會暫緩升息的預期，帶來強力的激勵，幫助歐股大多指數最終能順利止跌回升。

主要類股超過半數走升，科技強漲5.43%最佳，健康照護大漲4.97%次之，公用事業、金融、景氣循環消費、非景氣循環消費等漲1.4%至3.83%，工業和不動產小幅走低0.56%及0.79%，能源持平，而原物料續跌1.27%。

◆ 亞洲地區股市漲跌互見，中國股市延續漲勢

過去一星期亞洲地區股市形成漲跌互見走勢，歐美股市的波動和經濟衰退預期帶來一定影響。不過，持續政策利多給予中港股市不小正面支持，香港恆生指數大漲3%，為上週表現最佳的亞洲地區股市，而台灣、越南、南韓等市場則表現偏弱。

上週台灣股市繼續偏弱走低，加權股價指數跌2.16%，連續第三週走低。雖然美股整週反彈收漲，但此股正面效應並未有效帶動台股，對於升息緊縮和經濟衰退預期的擔憂，似乎帶給國內股市較明顯壓力。同時，除息題材也出現行情失靈情況，如聯發科等，因此最終大盤指數再度較疲弱收低。

主要類股大概漲跌參半，但運輸下挫12%，鋼鐵修正9%，電器電纜、半導體、光電、電子等跌3%以上，為拖累大盤走勢的主要產業類股，而汽車強漲5.7%，食品、電機機械、百貨

貿易等也走高超過3%，為表現較優異的類股。

中國股市上週延續近期不錯的走升氣勢，上證和滬深300二指數分別收漲0.99%與1.99%，連續第四週走高。雖然因歐美經濟衰退預期及鮑威爾聽證會言論影響，週中主要指數走勢稍微受到影響。不過，目前中國政策偏向寬鬆且積極穩增長，國務院常務會議宣布加大汽車消費支持力度，預估該政策可增加汽車相關消費約2,000億元，同時也發布加強數字政府建設的意見，政策利多繼續提振市場信心，進而激勵大盤指數繼續走升。

主要類股多數走高，其中電池、旅遊、碳中和、光電、新能源車、汽車、互聯網等強漲4%以上，消費、大金融、房地產、通信等也漲超過1%，為支撐整體股市盤面的主要板塊，而教育、能源、煤炭下挫4%以上，為少數明顯偏弱的類股。

未來一週市場展望

★ 市場較無重大焦點之下需留意經濟數據結果

未來一週基本上市場並未有特別聚焦的重大事件或演說，由於來到月底和新月的初始，資金部位調動對股市的影響需留意。另外，公債利率攀升對股市確實具有壓力，不過近期因經濟衰退預期提高，促使資金流入債市尋求避險，進而壓低美國10年公債利率的情況。因此，若公債利率持續走低，則需關注市場對經濟衰退預期的變化。

美國和中國的經濟數據需注意，美國預定6/27公布耐久財訂單、6/30為個人消費成本增長率(PCE)、7/1為ISM製造業PMI。由於經濟衰退的預期逐漸上升，因此市場應會關注耐久財訂單及製造業PMI結果，若出現較明顯放緩情況，可能對市場情緒會較不利。通膨相關的PCE數據勢必為投資者所關注，若年增率高於前值，則7月再大幅加息的預期或將上升，對投資市場的影響或將較為不利；若年增率放緩，或許可以舒緩市場對緊縮的情緒，對股市應會較為有利。另外，中國預定6/30公布官方製造和非製造業PMI，若結果能持續回升，應可繼續提振市場對中國前景的信心，陸股有機會受到支持。

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	31,500.68	5.39%	-1.34%	-9.24%	-13.31%
標準普爾500指數	3,911.74	6.45%	-0.75%	-13.46%	-17.93%
那斯達克指數	11,607.62	7.49%	3.05%	-18.21%	-25.81%
費城半導體指數	2,718.47	5.43%	-3.84%	-23.05%	-31.11%
英國金融時報指數	7,208.81	2.74%	-3.68%	-3.46%	-2.38%
德國DAX指數	13,118.13	-0.06%	-5.76%	-8.10%	-17.42%
法國CAC指數	6,073.35	3.24%	-2.88%	-7.36%	-15.09%
義大利FTSE MIB指數	22,119.20	1.52%	-7.36%	-9.35%	-19.12%
日本日經225指數	26,491.97	2.04%	-0.96%	-5.76%	-7.99%
韓國KOSPI綜合指數	2,366.60	-3.05%	-9.18%	-13.30%	-20.52%
台灣加權股價指數	15,303.32	-2.16%	-4.14%	-13.54%	-16.00%
上海綜合	3,349.75	0.99%	9.08%	3.06%	-7.97%
滬深300	4,394.77	1.99%	11.00%	3.37%	-11.04%
香港恆生指數	21,719.06	3.06%	7.99%	-1.03%	-7.17%
印度BSE 30指數	52,727.98	2.66%	-2.45%	-8.45%	-9.49%
印尼雅加達綜合指數	7,042.94	1.53%	1.86%	-0.10%	7.01%
馬來西亞吉隆坡指數	1,436.70	-1.38%	-6.18%	-10.15%	-8.35%
新加坡海峽時報指數	3,111.65	0.44%	-2.61%	-8.47%	-0.39%
越南VN指數	1,185.48	-2.61%	-3.88%	-20.88%	-20.88%
泰國SET指數	1,568.76	0.60%	-3.53%	-6.67%	-5.36%

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	104.14	-0.53%	2.24%	5.42%	8.51%
歐元	1.0523	0.05%	-1.94%	-4.14%	-7.02%
英鎊	1.2268	-0.26%	-2.50%	-6.93%	-8.94%
澳幣	0.6902	-1.29%	-2.82%	-7.70%	-4.88%
瑞士法郎	0.9571	1.53%	0.27%	-2.61%	-4.39%
日圓	134.52	-0.27%	-5.47%	-9.61%	-14.50%
人民幣	6.6936	0.11%	-0.39%	-4.83%	-4.70%
離岸人民幣	6.6839	0.51%	-0.33%	-4.53%	-4.65%
新台幣	29.732	-0.06%	-0.39%	-3.80%	-6.87%
印度盧比	78.27	-0.31%	-0.93%	-2.29%	-4.70%
泰銖	35.52	-0.71%	-3.99%	-5.35%	-6.10%
馬來西亞幣	4.41	-0.08%	-0.41%	-3.97%	-5.20%
俄羅斯盧比	54.00	5.17%	5.29%	80.68%	37.39%
土耳其里拉	17.20	0.75%	-6.54%	-13.65%	-26.61%
波蘭羅提	4.45	0.65%	-3.68%	-3.78%	-8.86%
巴西幣	5.24	-1.90%	-7.80%	-7.34%	8.67%
墨西哥披索	19.91	2.61%	-0.14%	1.29%	3.46%
南非幣	15.83	1.25%	-1.02%	-6.70%	0.91%

資料來源：CMoney，截至2022年6月24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。