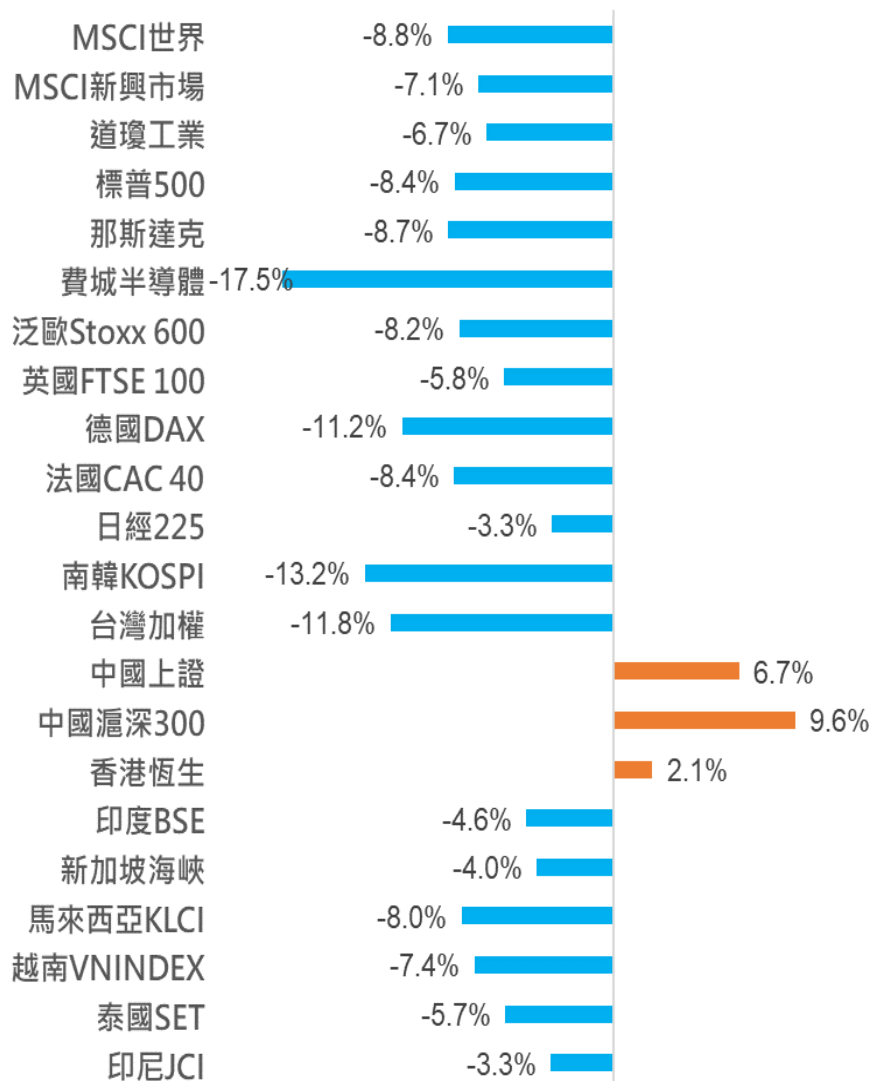


國際投資市場月報與展望

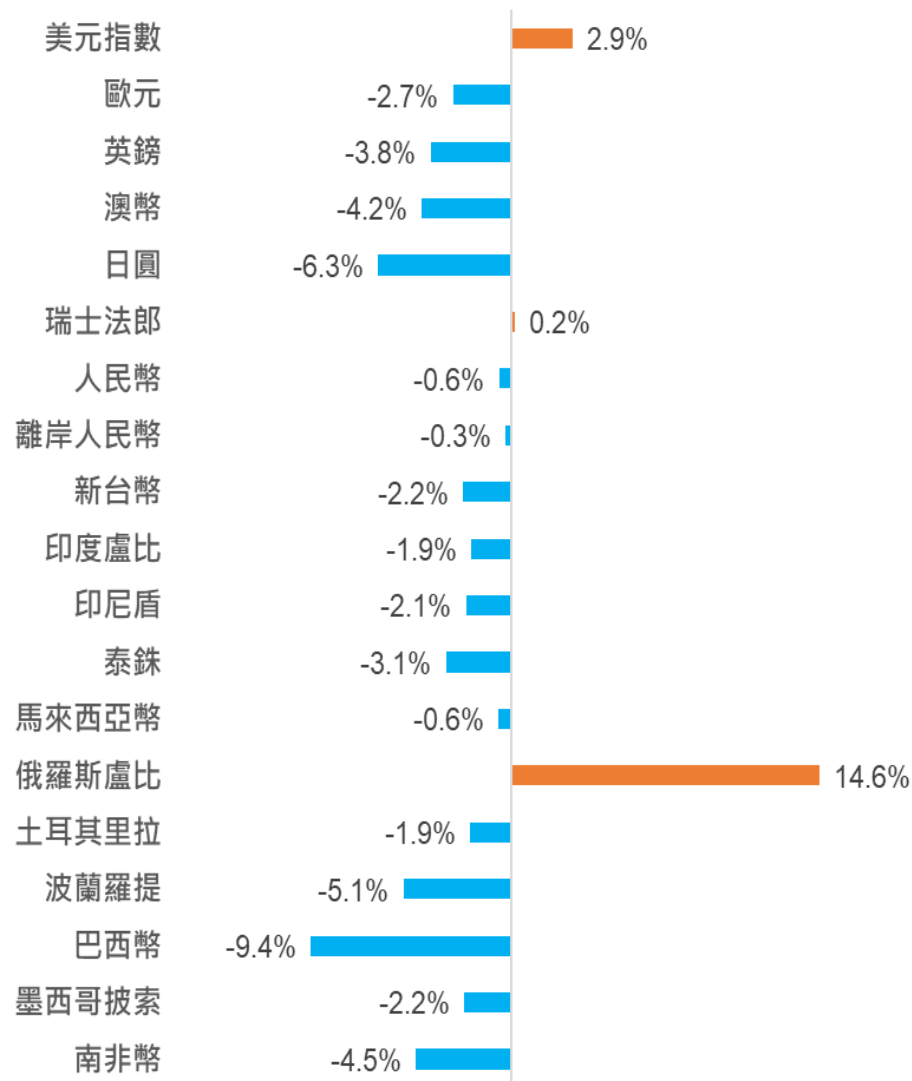
2022年7月4日

6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2022/6/30



美國

升息和經濟衰退擔憂拖累，6月美股主要指數明顯走低

- 在美聯儲積極升息及經濟衰退預期等因素影響下，6月道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別跌6.71%、8.39%、8.71%，費城半導體指數則下挫17.51%。
- 受加息帶動，美國10年公債利率一度由2.85%攀升至3.48%，但經濟衰退預期提高資金避險需求，促使利率回落至3.01%。

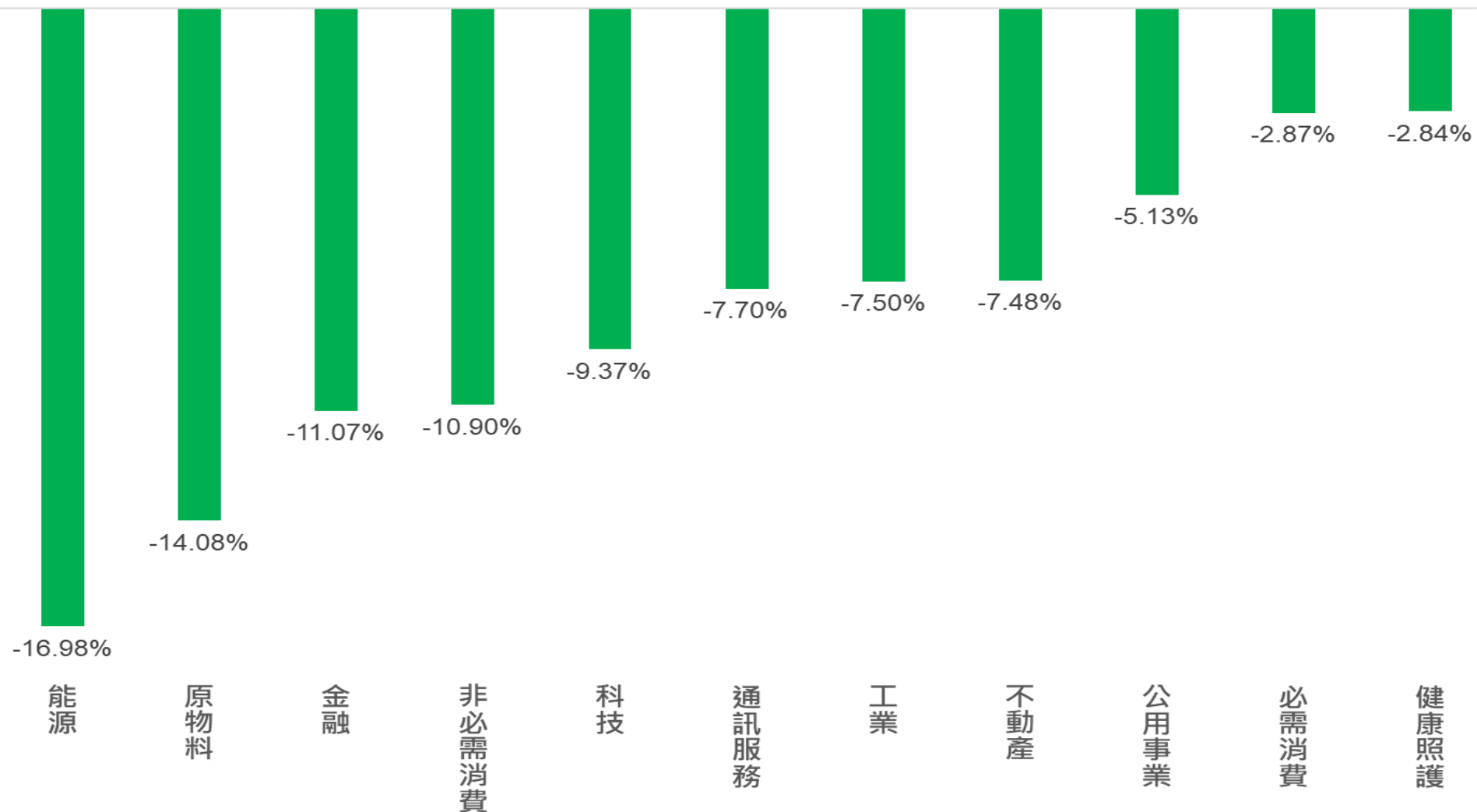
標準普爾500指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/6/30

6月主要類股皆收低

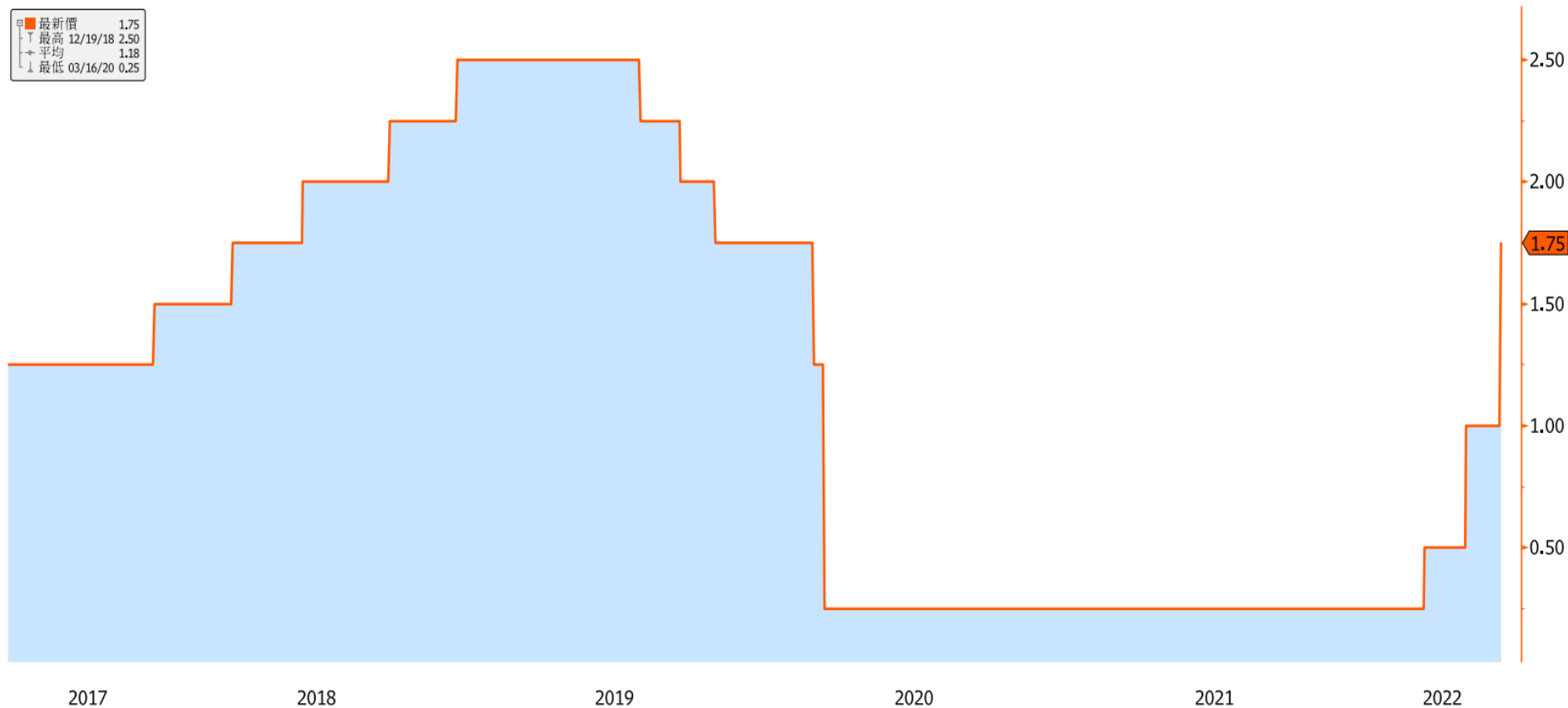
6月標普500指數主要類股漲跌幅



美聯儲決議大幅調升3碼，經濟預期保持溫和增長

- 在通膨觸頂希望暫時破滅之下，6月美聯儲會議決定大幅升息3碼，基準利率來到1.75%。
- 美聯儲將今年經濟成長率由2.8%下修至1.7%，通膨年增率由4.3%調升至5.2%，但預期2023年通膨年增率可能回落至2.6%。整體來看，今年經濟可維持溫和增長，未來通膨仍應會回落。

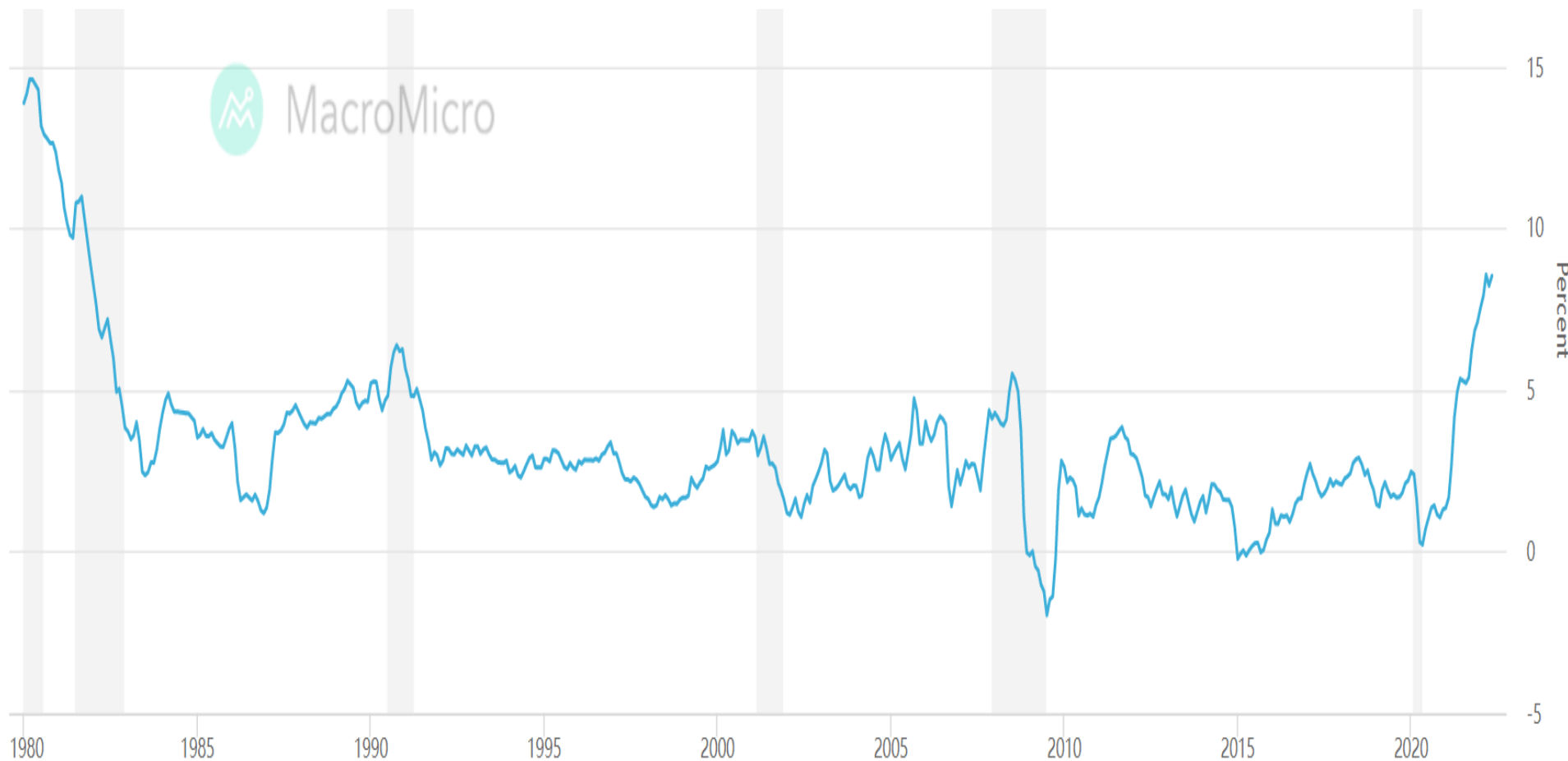
美聯儲基準利率



通膨率攀升至40年高位

- 5月通膨年增率意外升至8.6%，不僅高於預估，並來到1981年12月高點，能源價格為主要推升因素，此結果令通膨觸頂希望破滅。

美國通膨年增率

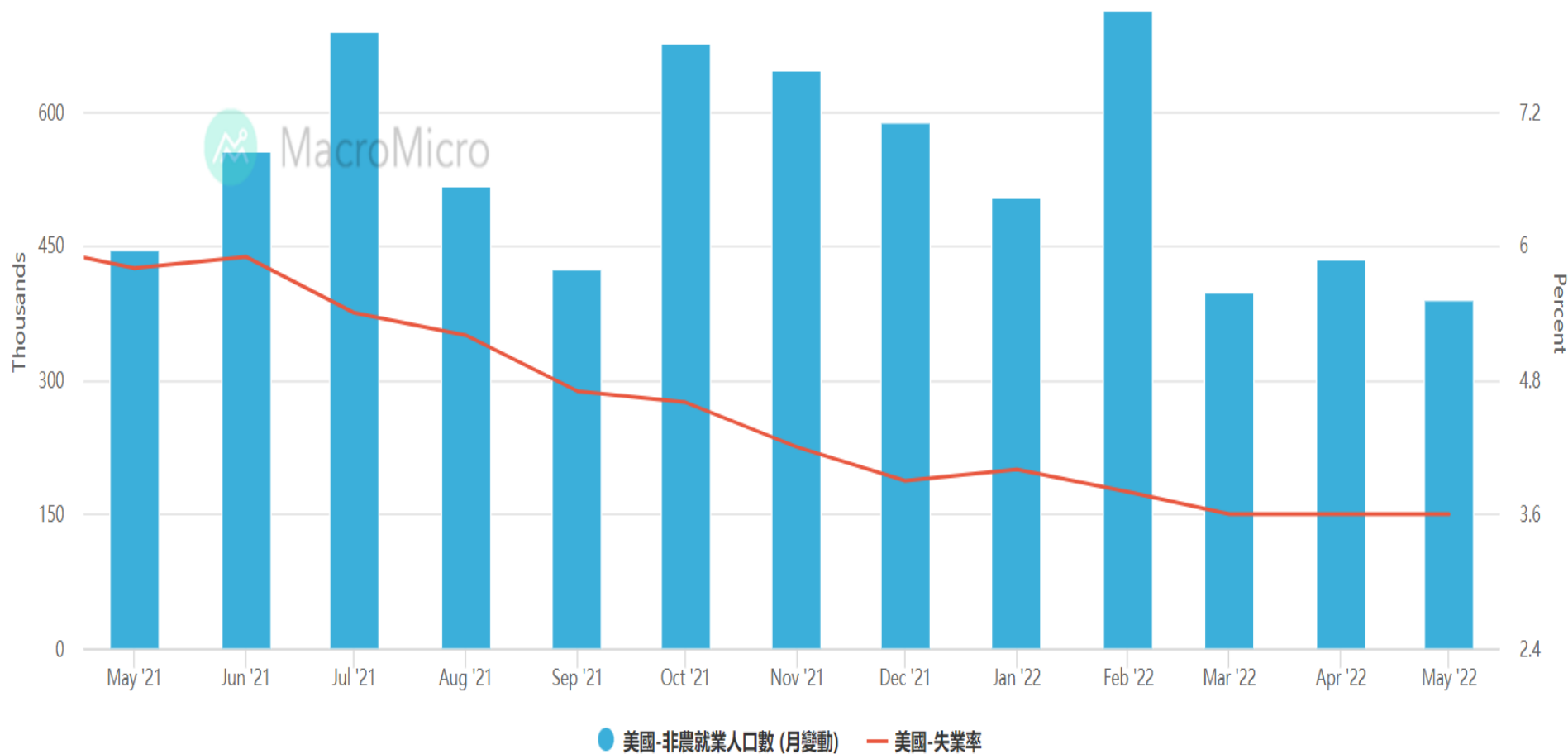


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/5

非農增長優於預估，勞動市場相當穩健

- 5月非農就業增長39萬人，優於市場預估的32.5萬人，失業率維持於疫情以來低位的3.6%，結果顯示目前勞動力市場發展依然相當穩健。

美國非農就業增長(藍)和失業率(紅)

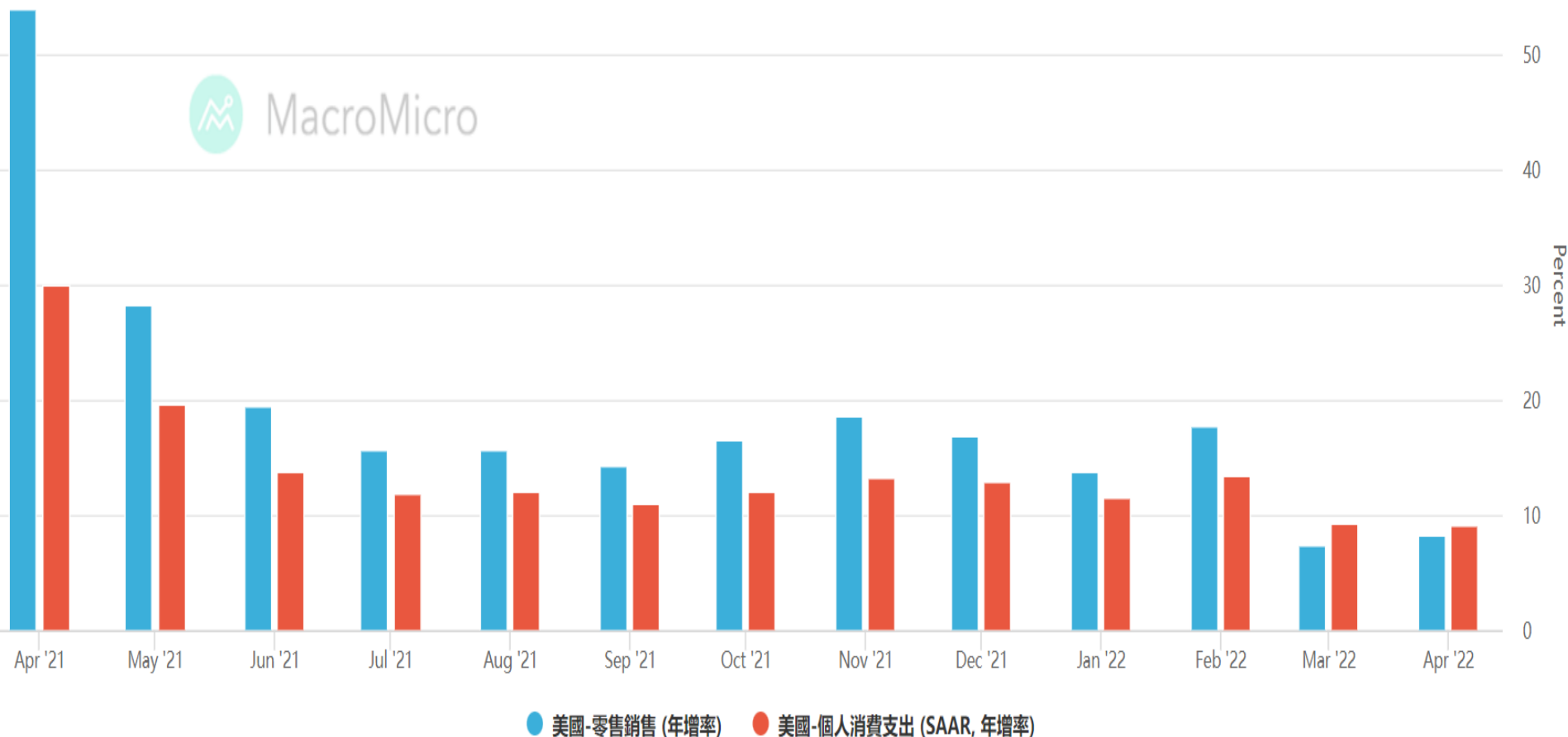


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/5

零售銷售和個人支出續成長，消費動能尚屬穩健

- 零售銷售和個人消費支出年增長8%以上，延續2021年3月以來的正成長趨勢，消費動能尚處於穩健狀態。

美國零售銷售(藍)和個人消費支出(紅)

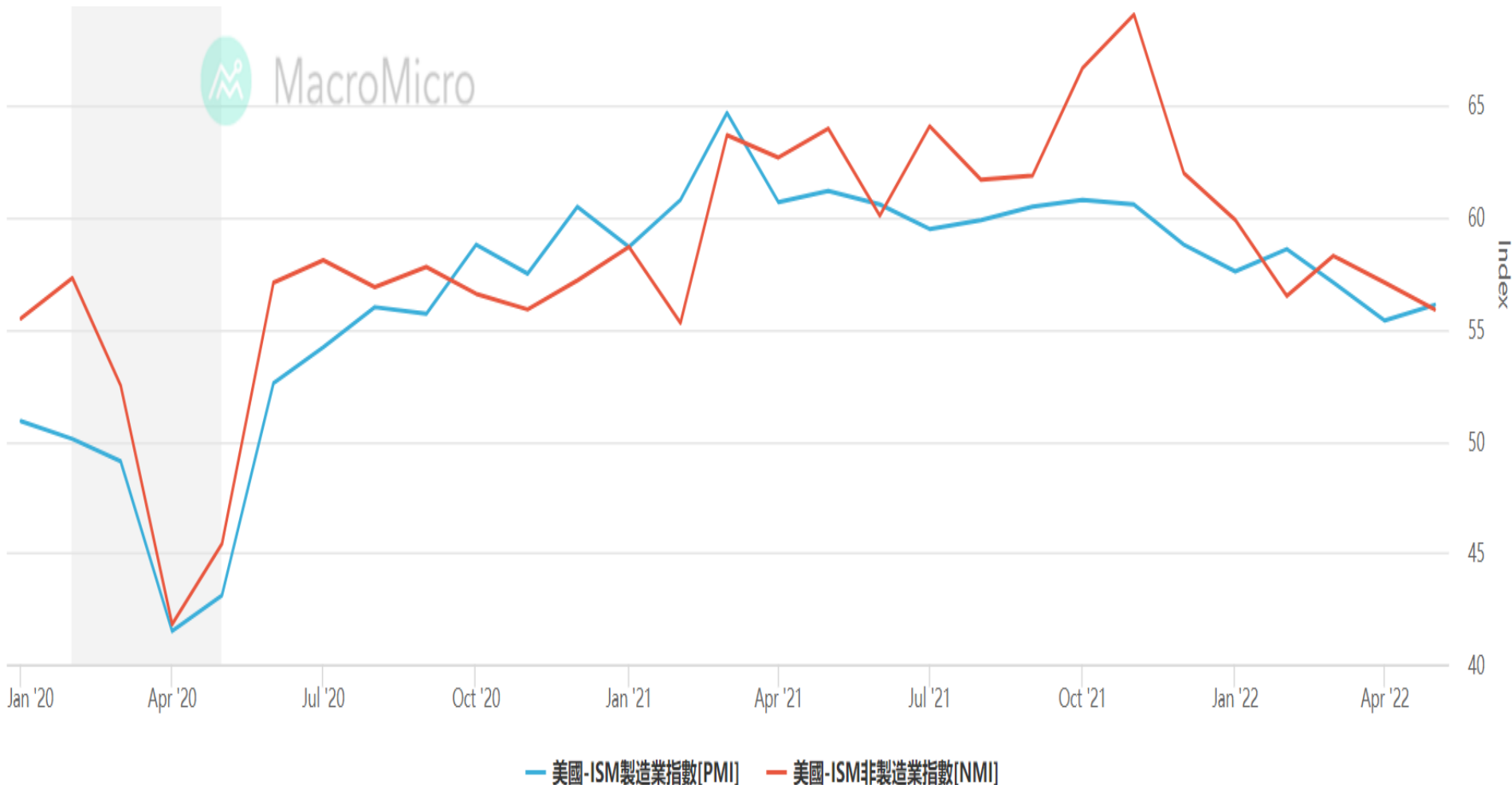


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/4

產業活動維持良好擴張

- 5月製造和非製造業PMI繼續處於55以上，說明產業活動穩健擴張，產業經濟可望支持基本面發展。

美國ISM製造和非製造業PMI指數

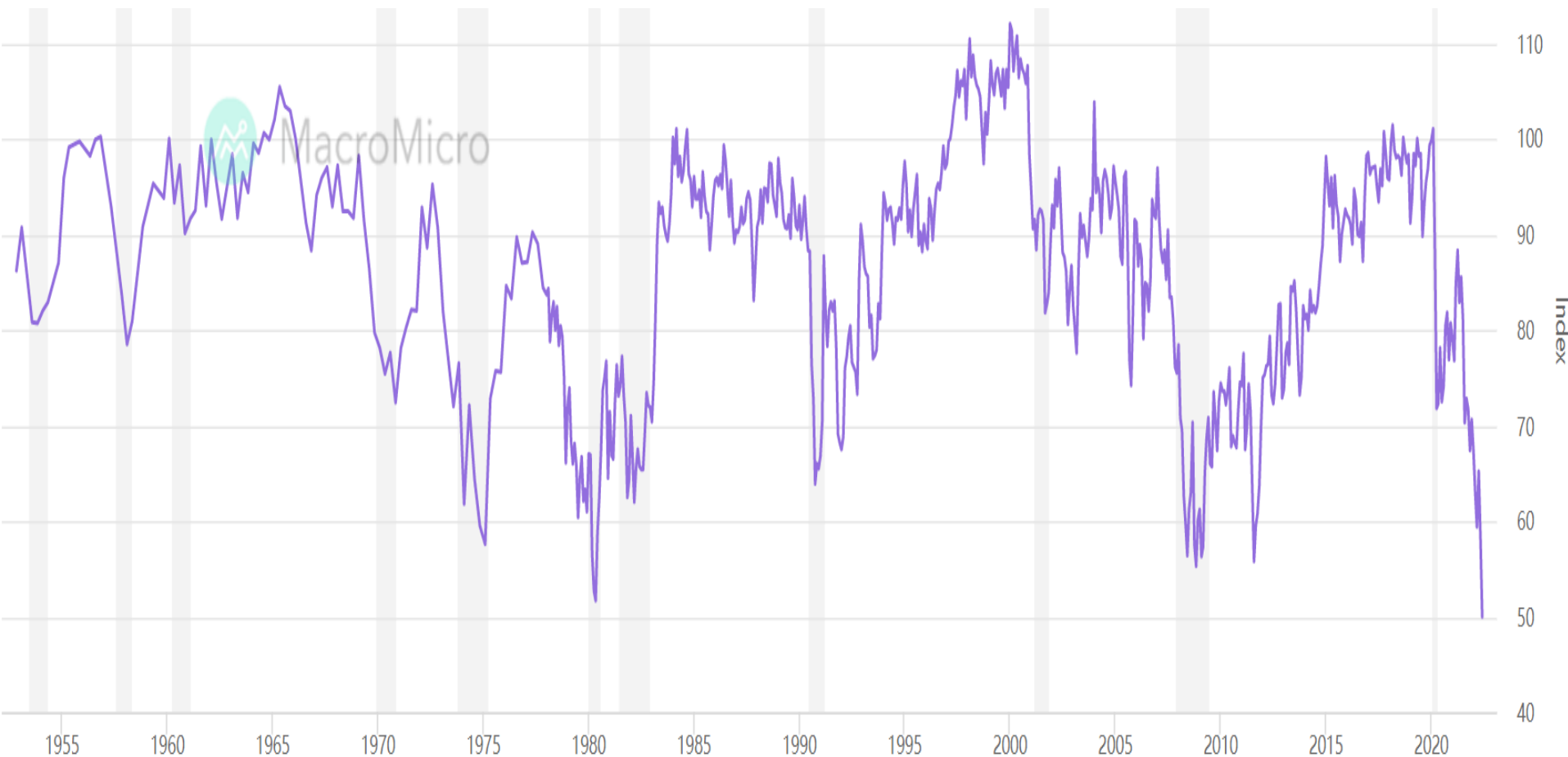


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/5

通膨壓力令消費者信心指數來到歷史低點

- 6月密西根大學消費者信心指數終值來到歷史低點的50，通膨偏高令民眾財務壓力上升，致使對短期前景的信心較難樂觀。

美國密西根大學消費者信心指數



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6



歐洲

多重因素影響，6月歐洲主要股市表現不理想

- 6月泛歐Stoxx 600指數跌8.15%，連續第三個月收低，英國、德國、法國股市分別跌5.76%、11.15%、8.44%，主要受到歐央行緊縮前景預期、經濟衰退擔憂、美股下挫等因素影響。

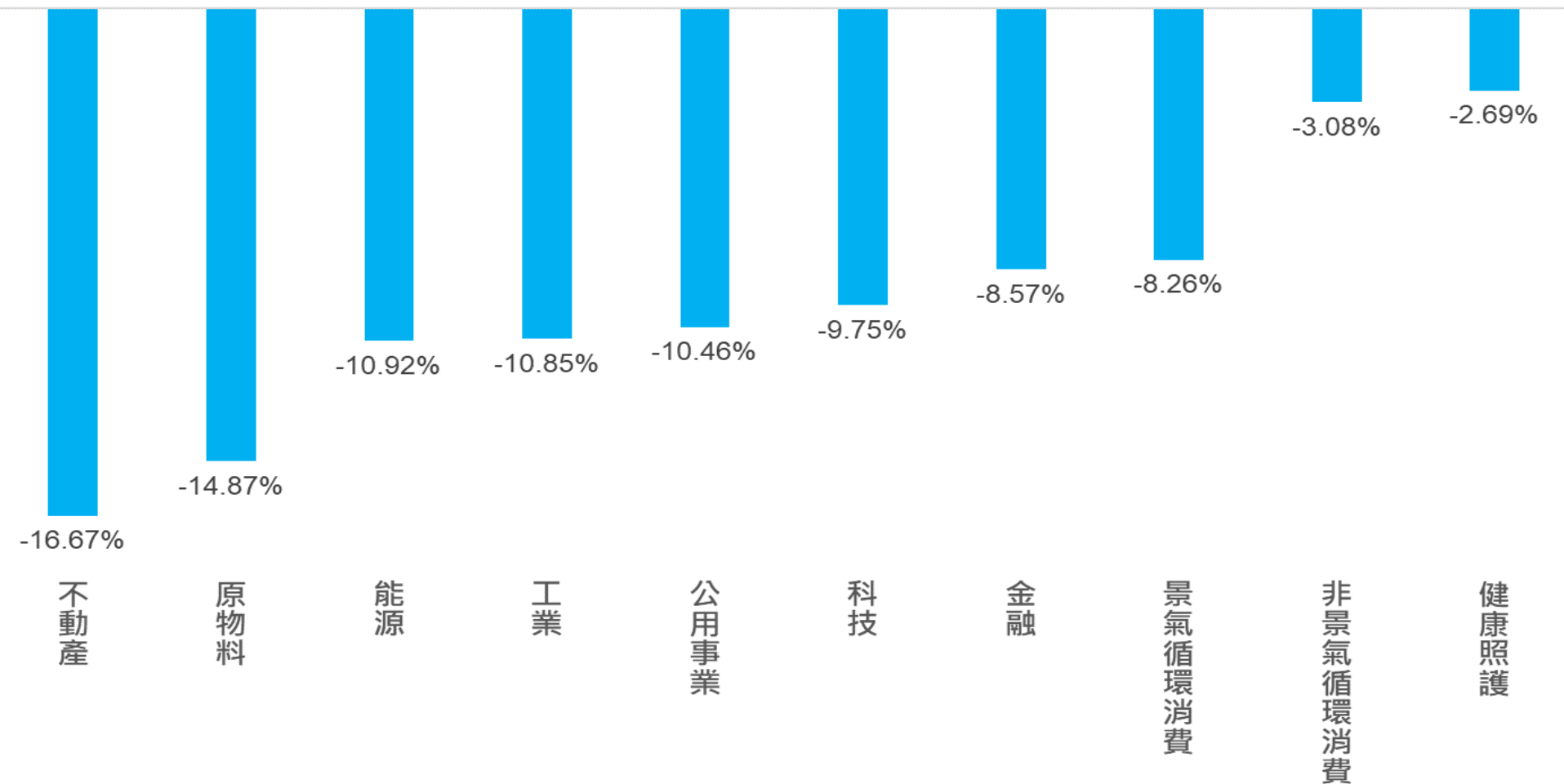
泛歐Stoxx 600指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/6/30

歐洲主要類股也以下行為主

6月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅

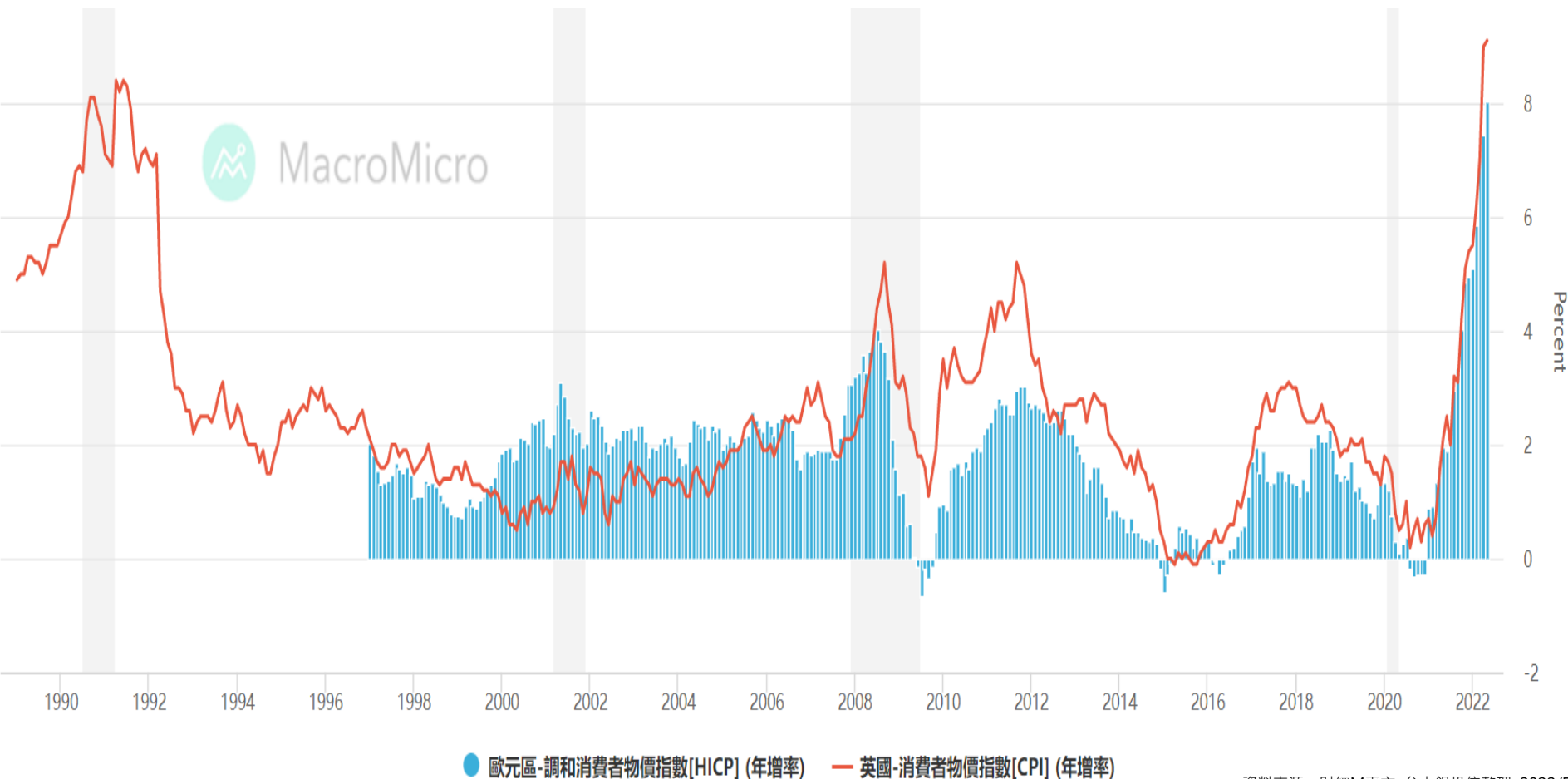


資料來源：Qontigo, 台中銀投信整理, 截至2022/6/30

歐元區和英國通膨持續攀升

- 歐元區5月通膨年增率來到8.1%，續創新高紀錄；英國5月通膨年增率則來到9.1%，寫下40年來新高，歐洲物價上升的壓力持續。

歐元區和英國通膨年增率



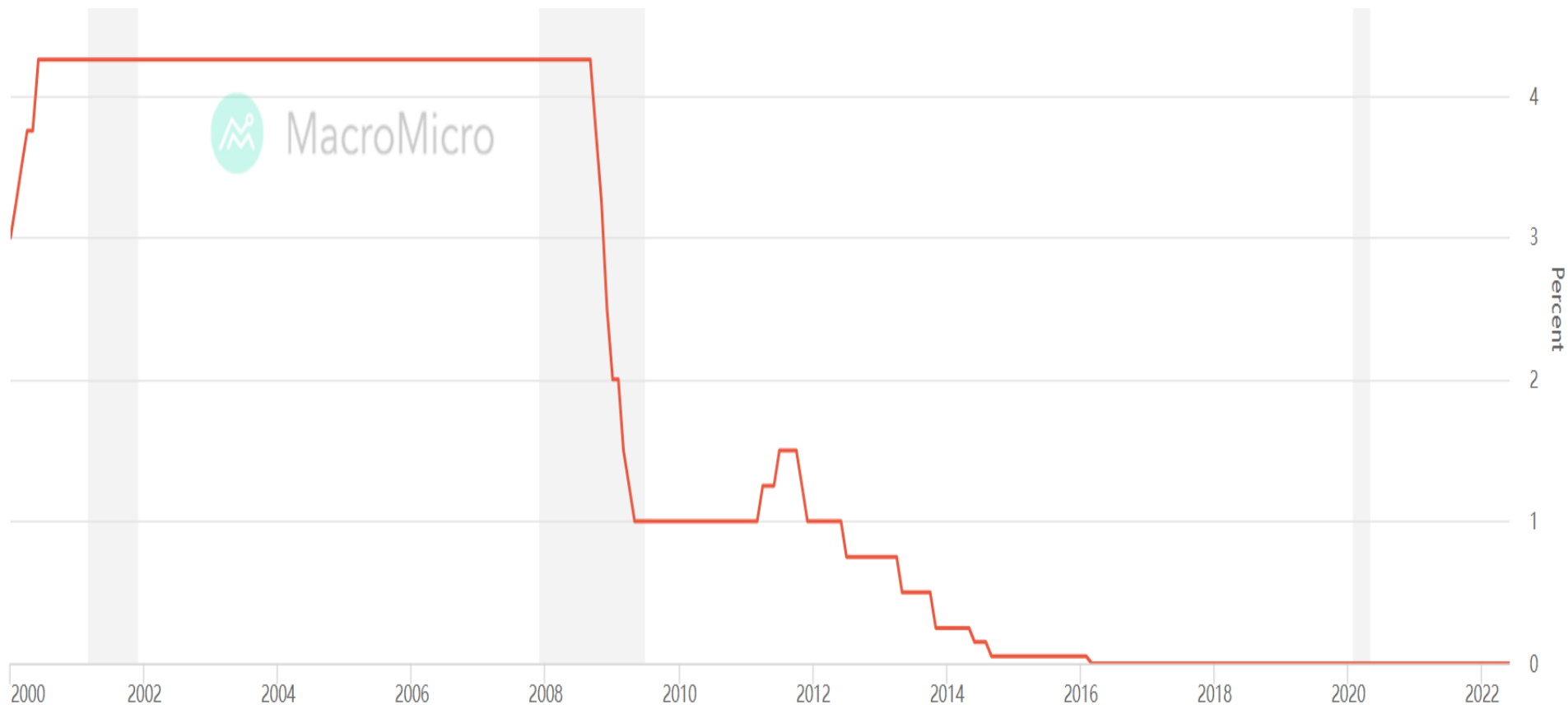
● 歐元區-調和消費者物價指數[HICP] (年增率) — 英國-消費者物價指數[CPI] (年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/5

歐央行預告7月開始升息

- 6月歐央行會議暫時維持現行貨幣政策措施，並宣布7月將升息1碼，同時9月會議有可能持續升息。
- 預估今年實質GDP增長率由3.7%下修至2.8%，通膨年增率由5.1%上調至6.8%，預期經濟可維持溫和增長，但物價上升壓力會較大，因此繼續採取積極升息緊縮措施抵禦通膨的機率提高。

歐洲央行基準利率

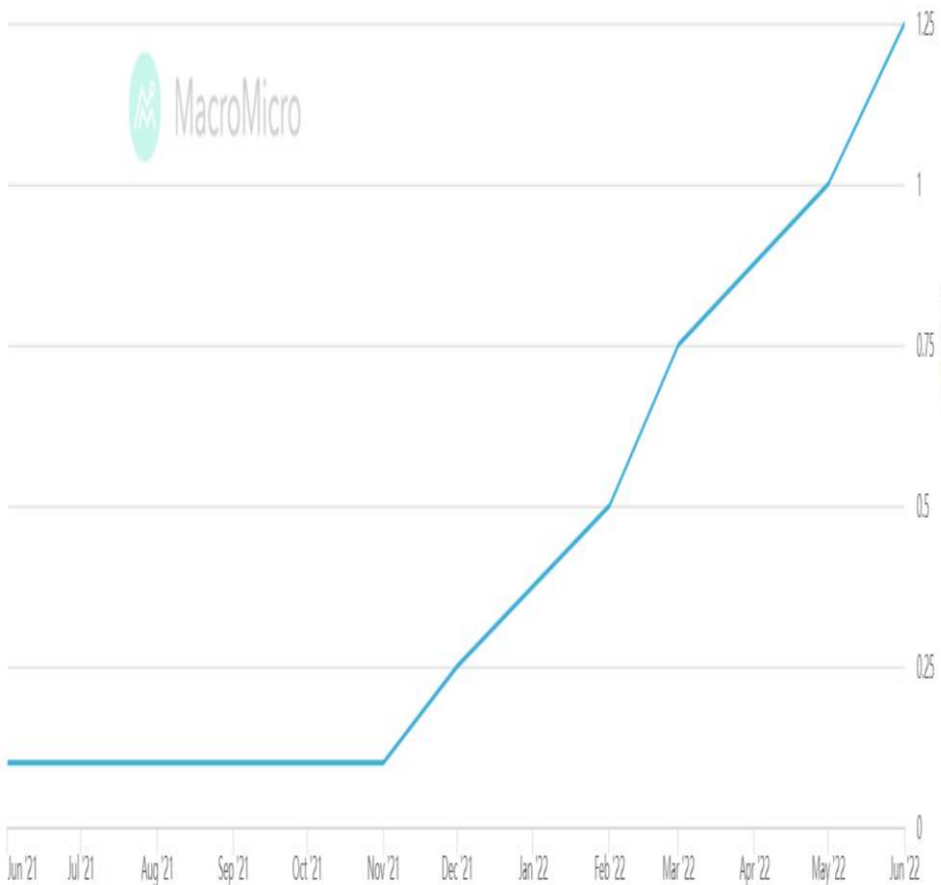


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/6

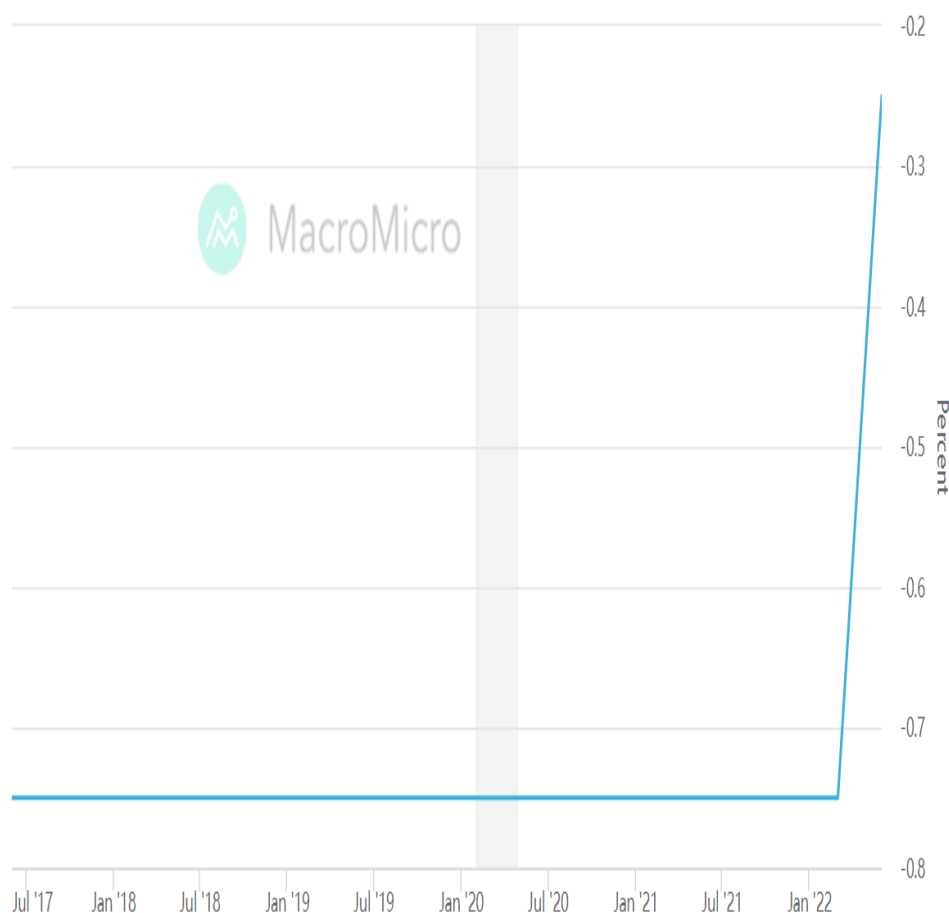
英國央行連續五度升息，瑞士央行也意外加息

- 6月英國央行會議宣布在升息1碼，去年以來連續第五次調升，基準利率來到1.25%。
- 在美聯儲宣布升息後，瑞士央行也跟進加息2碼，基準利率來到負0.25%，為15年來首次。

英國央行基準利率



瑞士央行基準利率



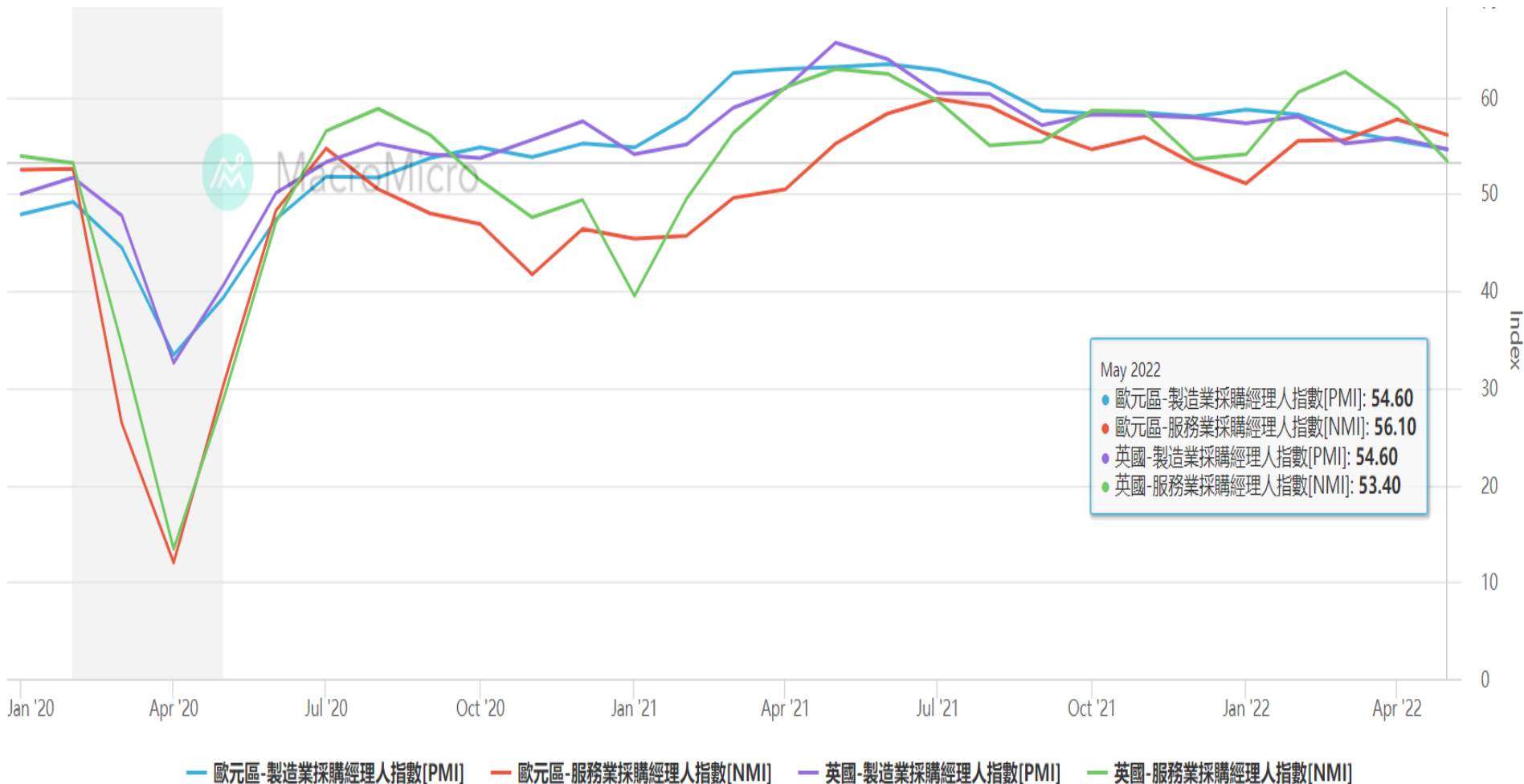
資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/6

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/6

產業活動維持穩健擴張

- 5月歐元區和英國製造及服務業PMI指數維持於54以上，說明歐洲產業活動維持穩健的擴張。

歐元區和英國製造及服務業PMI指數



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/5



日本

受外圍因素影響，6月日本股市回檔修正

- 6月日經225指數跌3.25%，較5月走高1.6%明顯轉弱，日圓則走貶6.3%。
- 雖然日本央行維持寬鬆且邊境解封，但在美聯儲積極升息及經濟衰退預期等負面因素影響下，日本股市較難以延續漲勢。

日經225指數走勢

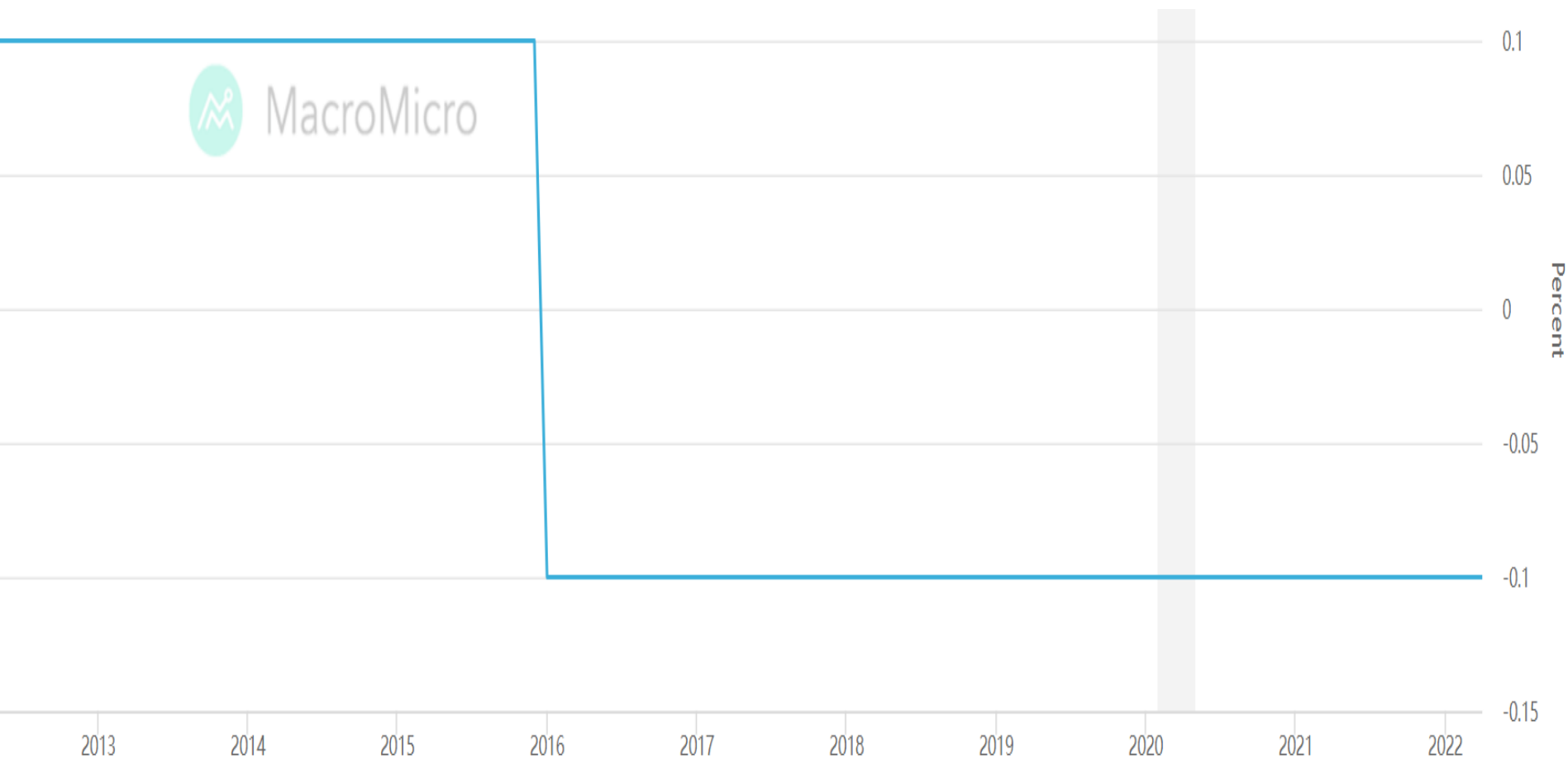


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6/30

日本央行繼續維持寬鬆措施

- 雖然近期日本通膨年增率來到2%之上，但為協助提振受疫情衝擊的經濟穩健復甦，日本央行決議繼續保持目前基準利率及寬鬆的貨幣政策不變。

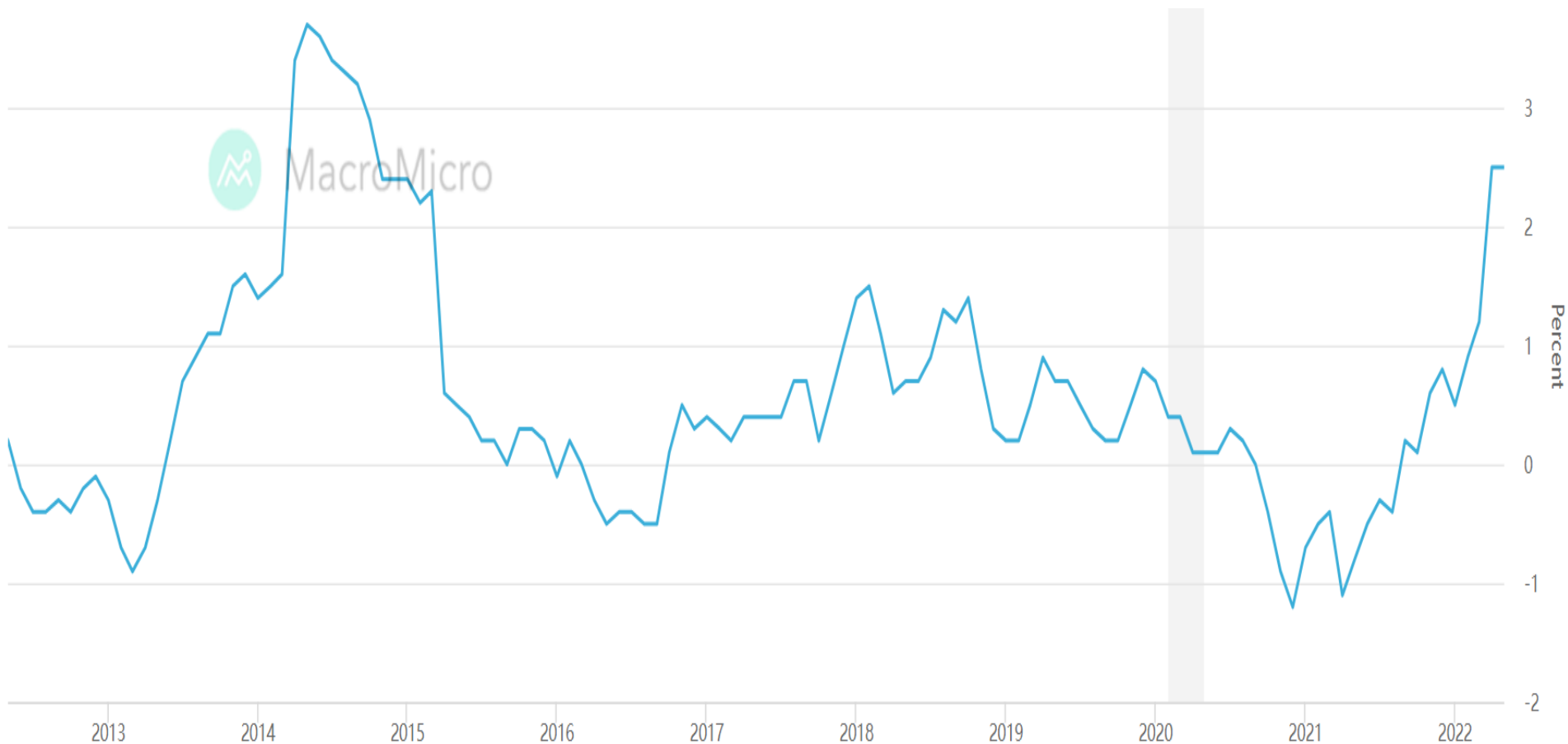
日本央行基準利率



通膨年增率維持於2%之上

- 受到國際能源價格推升，日本通膨年增率於4月攀升至2.5%後，5月繼續保持於2.5%水位。
- 不過，通膨走高暫時不會改變日本央行的寬鬆政策立場，未來需持續觀察該數據變化。

日本通膨年增率

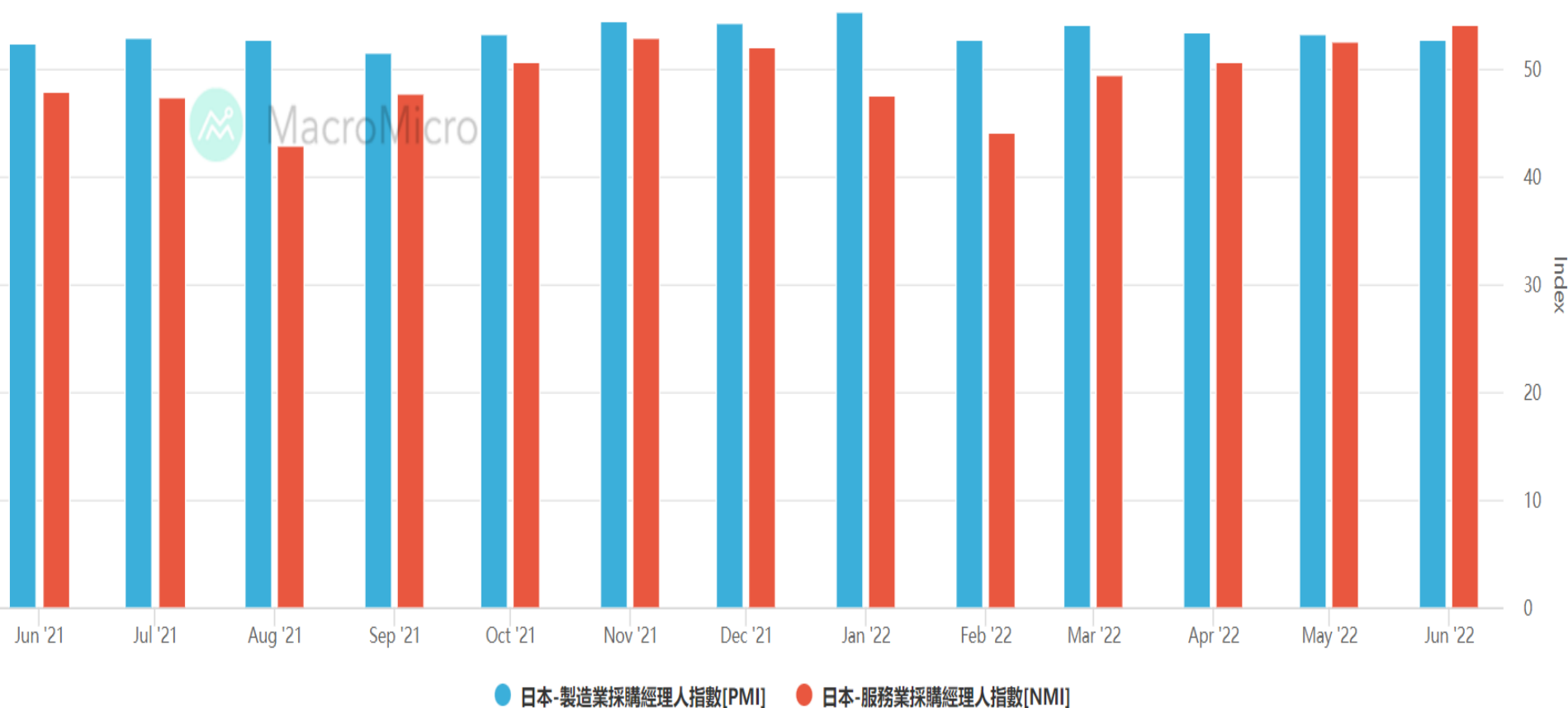


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/5

產業活動維持擴張

- 6月製造和服務業PMI維持於52以上，產業活動維持穩健擴張。
- 防疫解除推助近期服務業PMI逐漸走升，而製造業PMI則有緩步走低的降溫情況。

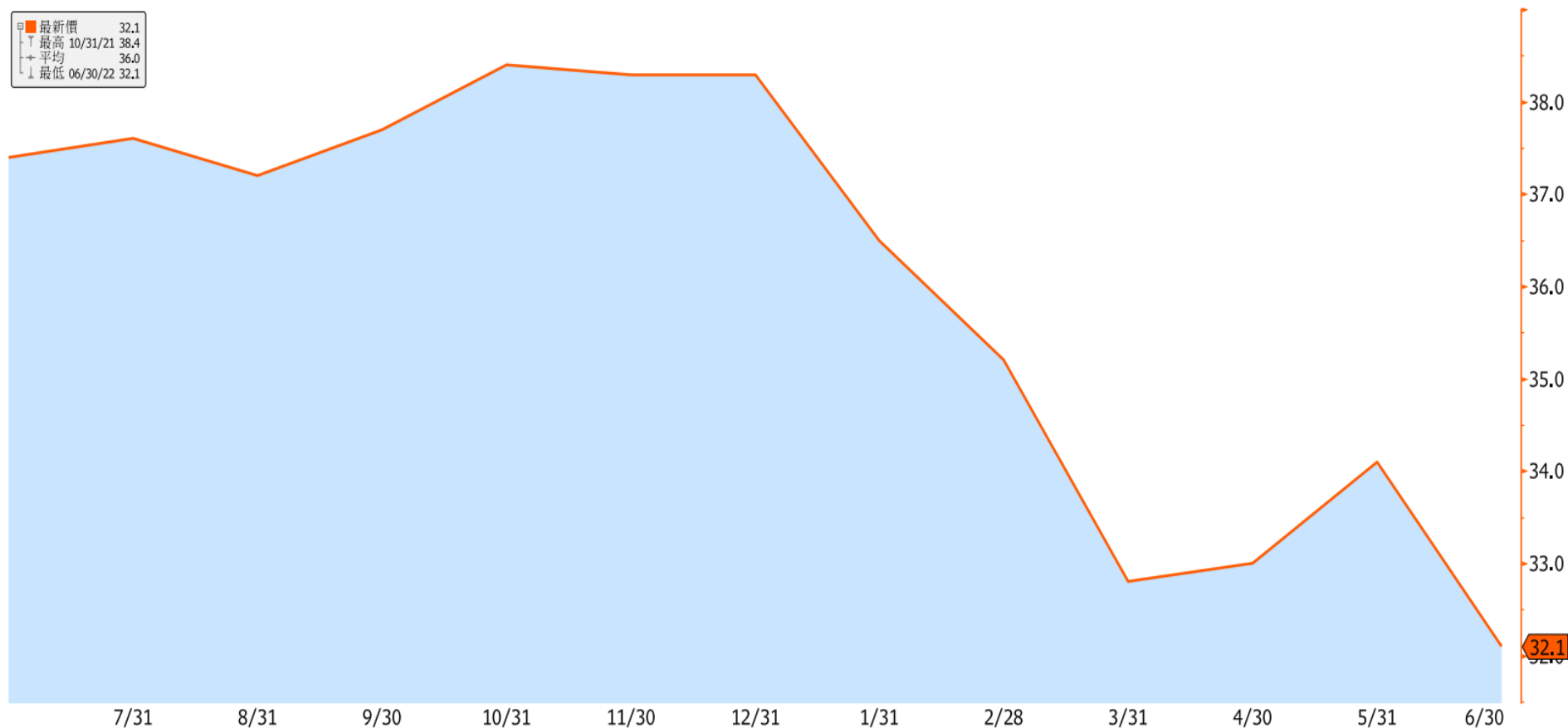
日本製造和服務業採購經理人指數(PMI)



消費者信心指數下滑，對短期前景具疑慮

- 6月消費者信心指數下滑至18個月低點的32.1，國際市場對經濟衰退擔憂上升，促使民眾對短期前景信心再度轉弱。

日本消費者信心指數



資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2022/6



中國

政府積極穩增長，支持6月中國股市續漲

- 中國政府政策偏向寬鬆並積極穩增長，同時科技監管有所鬆綁，加上逐步解封，激勵6月上證和滬深300二指數分別續漲6.66%與9.62%。

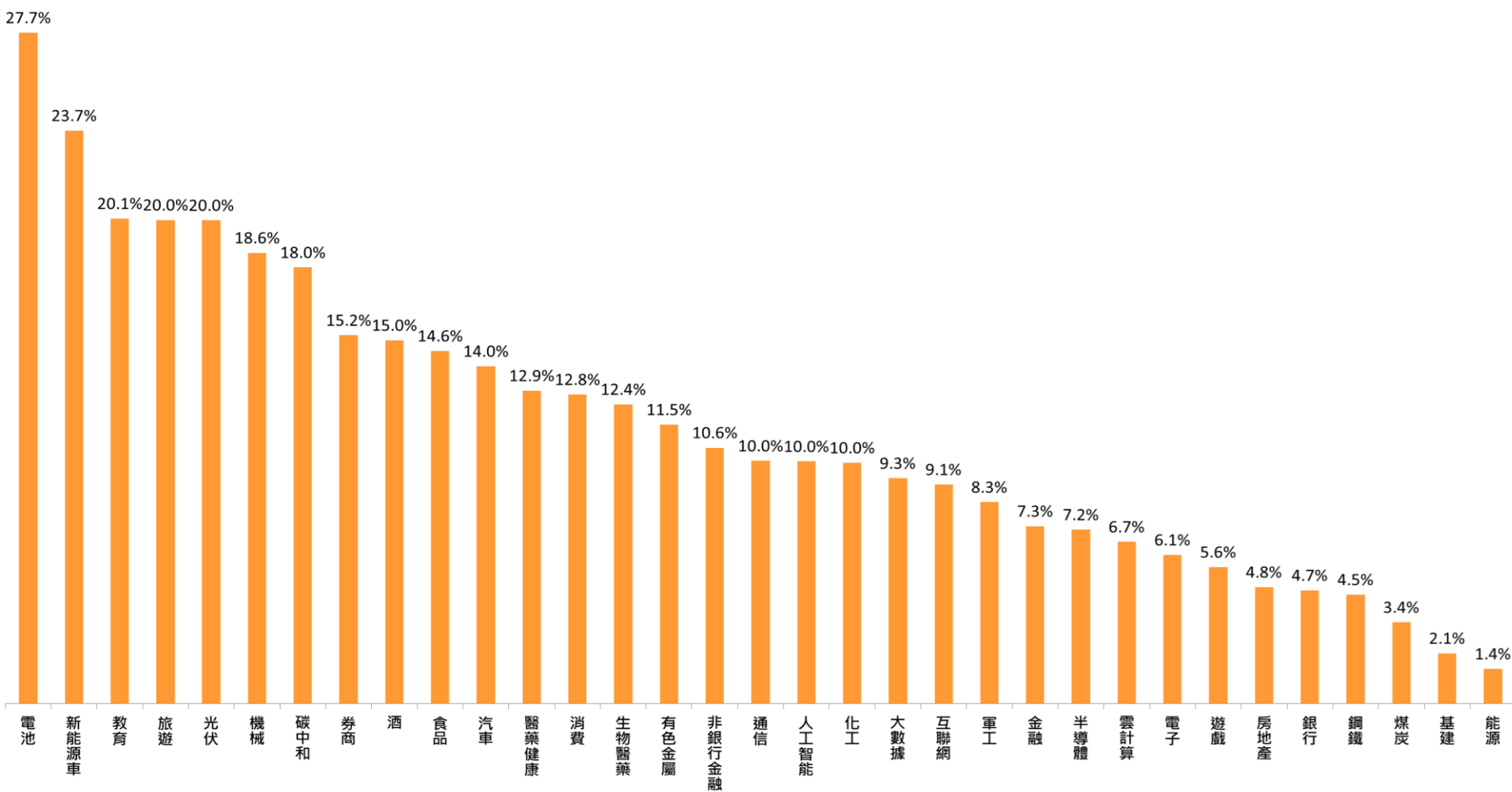
中國上證指數走勢



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6/30

6月中國股市主要類股以走升為主

6月中國主要類股漲跌幅

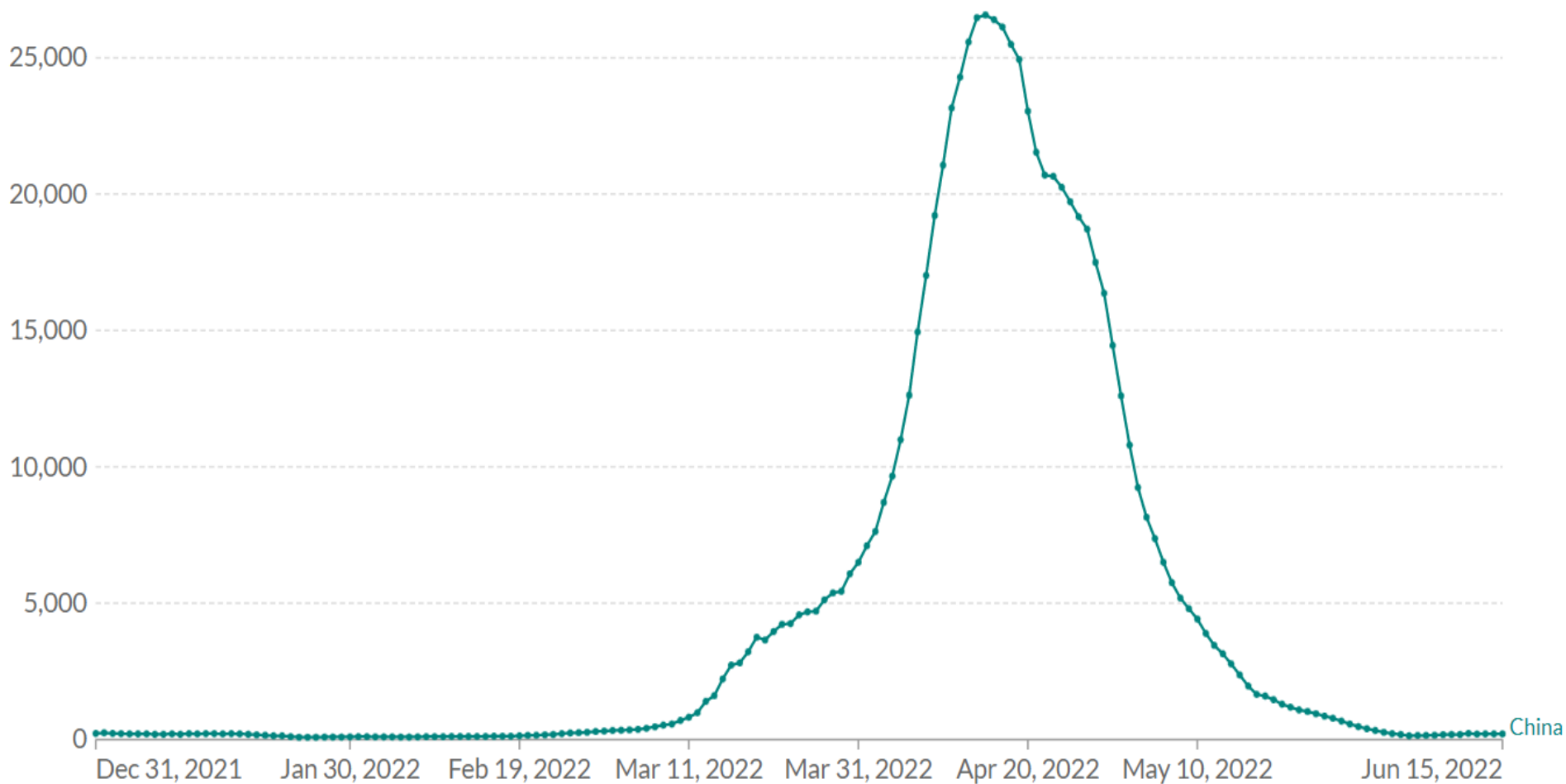


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/6/30

上海6月解封，後續經濟復甦值得情況

- 6月1日上海地區正式解封，作為中國最重要的經濟產區，未來的活動復甦將備受期待。

中國平均七天確診人數趨勢

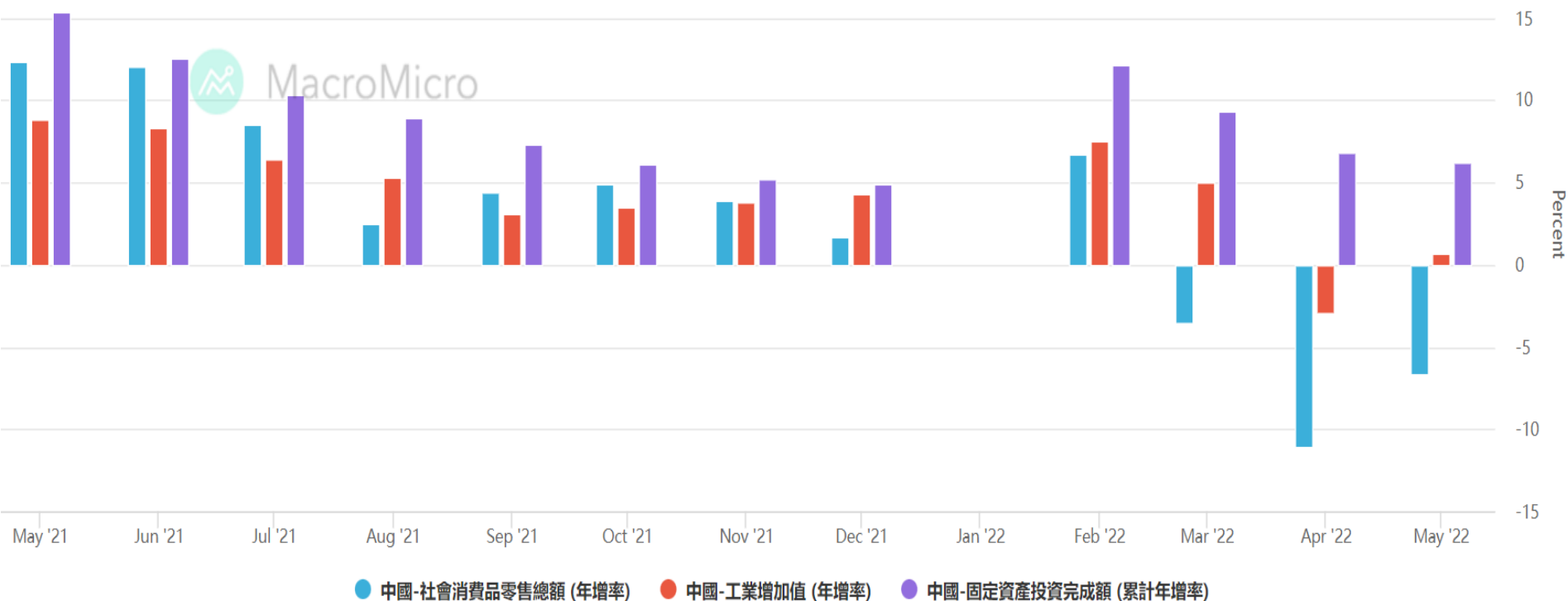


資料來源：Oue World in Data, 台中銀投信整理, 2022/6/15

消費與工業產出回升

- 5月社會零售銷售年減6.7%，較4月的年減11.1%明顯回升，且優於市場預估的年減7.1%。
- 5月工業產出年增0.7%，優於4月的年減2.9%和市場預估的年減0.7%。
- 1至5月城鎮固定資產投資年成長6%，繼續維持於正成長的趨勢。
- 結果顯示防疫風控具成效後，經濟活動也逐漸回復，隨著各地區解封，經濟復甦將備受期待。

中國社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資年增率

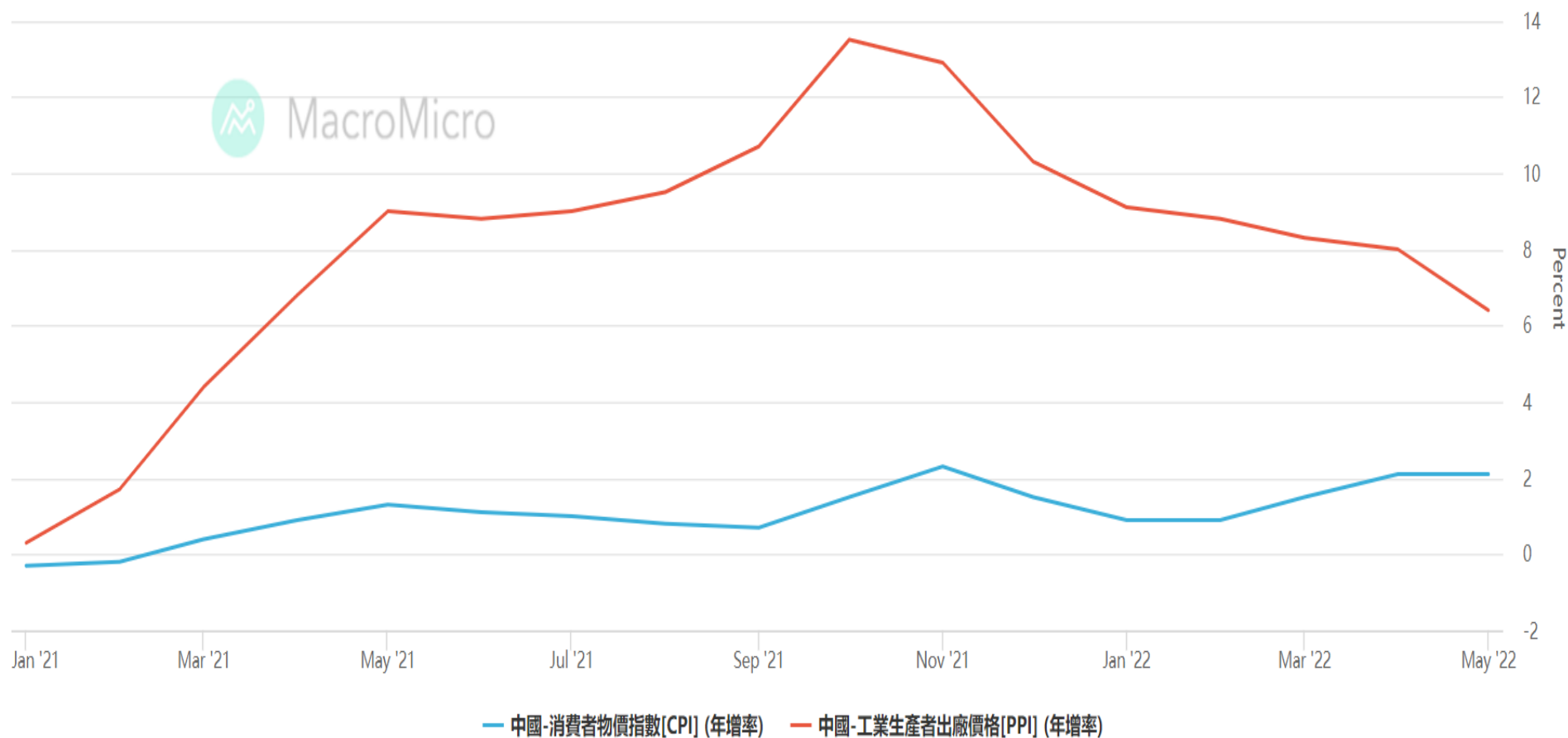


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/5

通膨維持溫和增長，繼續提供寬鬆政策空間

- 5月消費通膨年增率維持於2.1%，而生產者物價年增6.4%，來到近14個月低點。
- 結果顯示物價保持溫和增長，提供政府繼續執行寬鬆政策的空間。

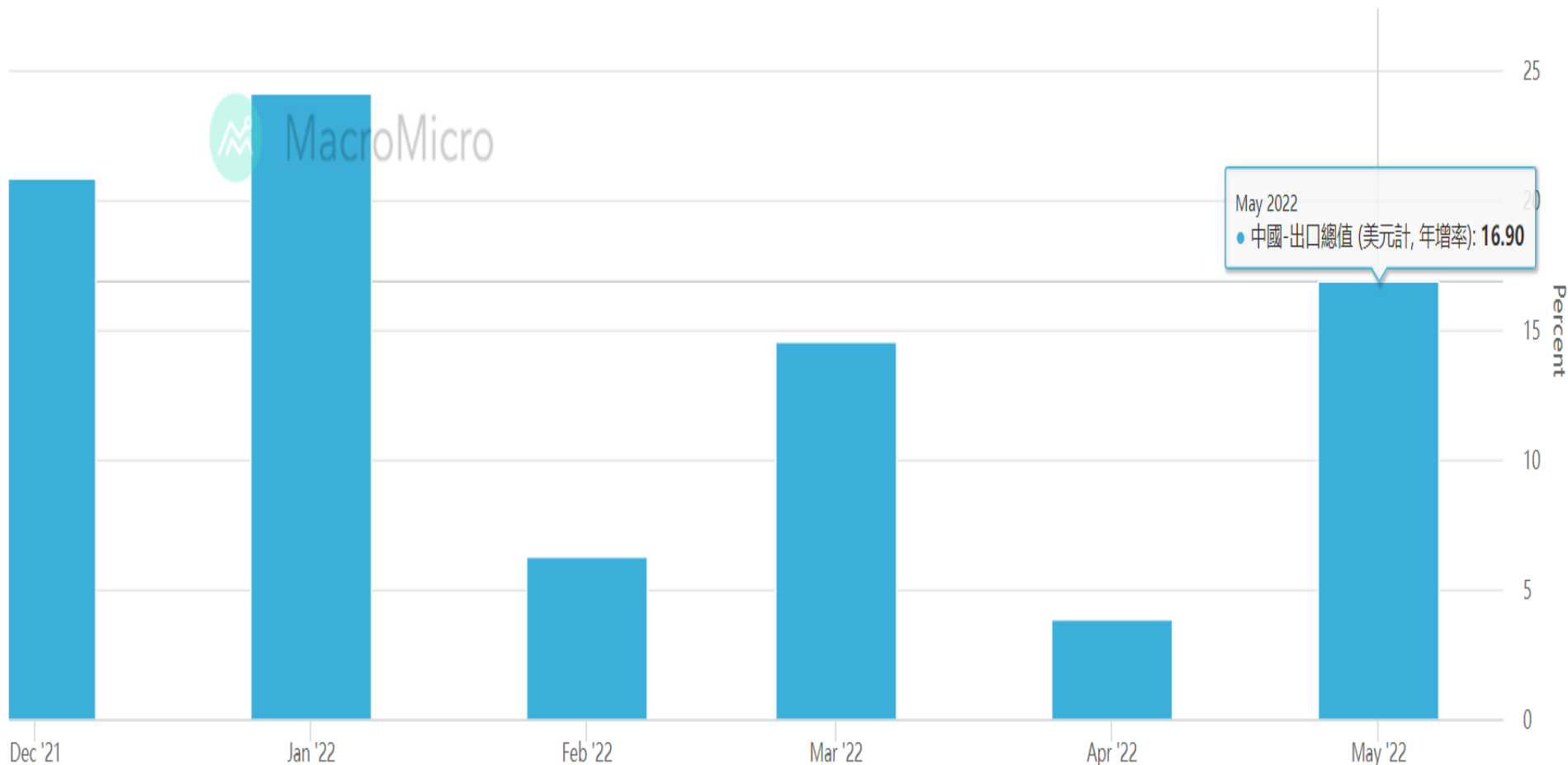
中國消費通膨(藍)與工業生產者物價(紅)年增率



擺脫防疫封控干擾，出口再度雙位數成長

- 5月出口年增16.9%，優於市場預估的8%和4月的3.9%，為近四個月最佳。
- 由於防疫成效顯現，上海等地的產業活動逐漸回復，幫助出口再度回至雙位數的增速。

中國出口年增率

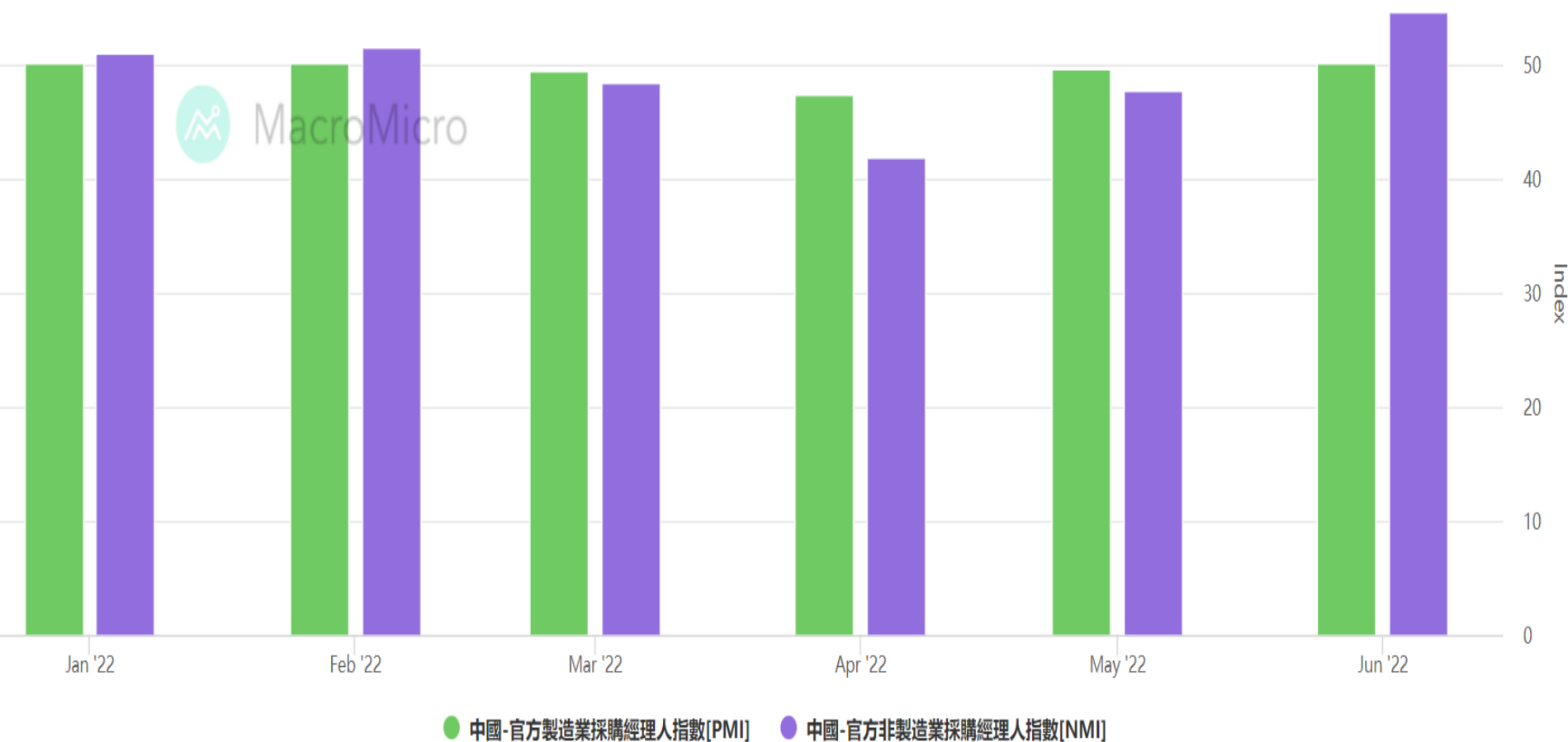


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/5

產業PMI指數回升，活動重回擴張

- 6月官方製造業PMI由49.6回升至50.2，非製造業PMI由47.8大幅升至54.7。
- 主要地區解封且政策積極穩增長，幫助產業活動回至擴張區間，後續復甦值得期待。

中國官方製造(綠)與非製造業(紫)PMI



資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/6



台灣

受美股走低拖累，6月台股較明顯回跌

- 6月加權股價指數回檔修正11.79%，來到萬五大關之下，收在14,825點，美股走勢偏弱為主要拖累因素之一。

台灣加權股價指數走勢

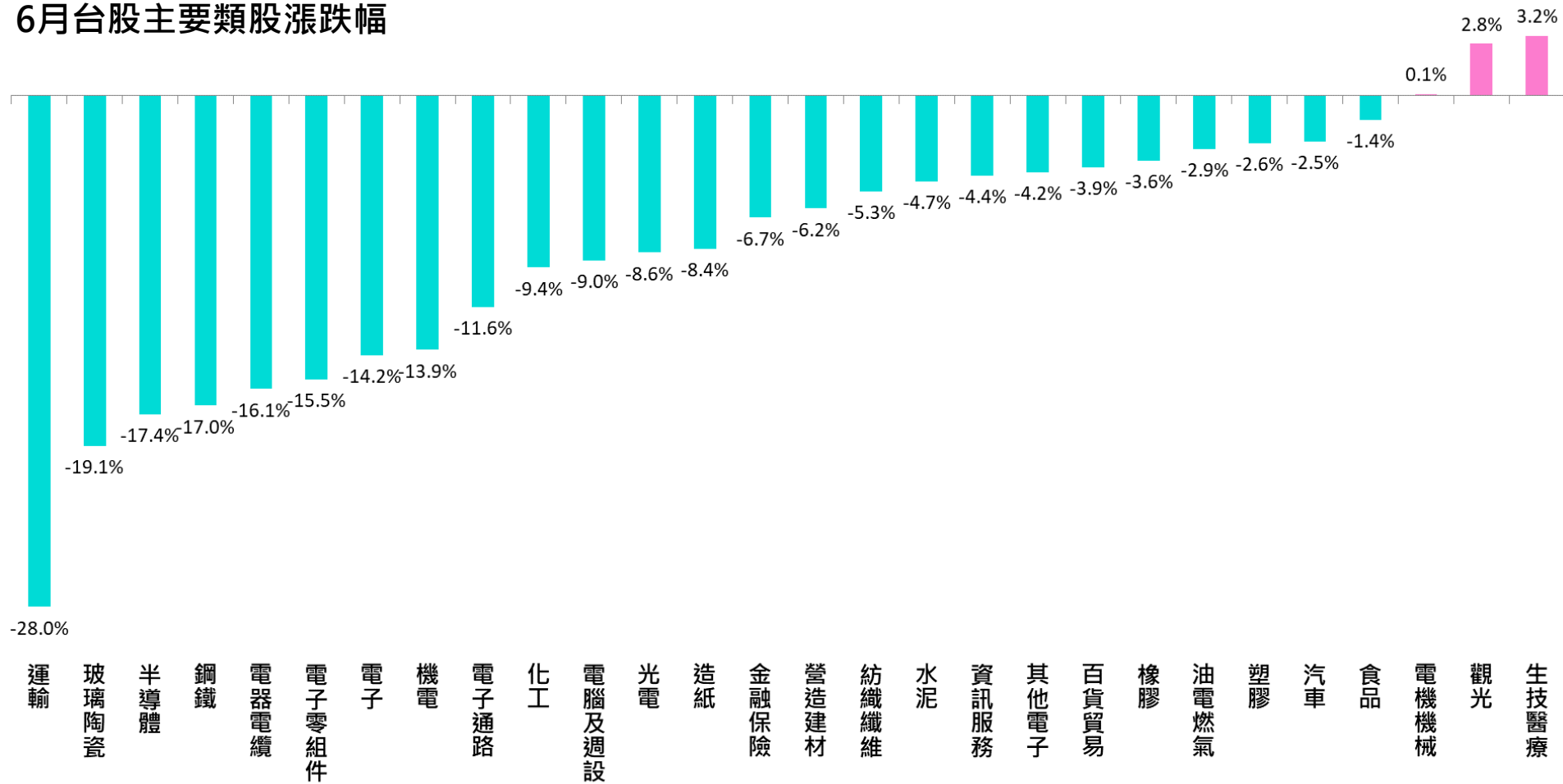


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6/30

產業類股大多表現不理想

- 6月主要類股大多走低，其中運輸下挫28%最疲弱，半導體和電子也跌10%以上，而觀光和生技醫療則漲2.8%以上，為少數走勢相對穩健的產業。

6月台股主要類股漲跌幅

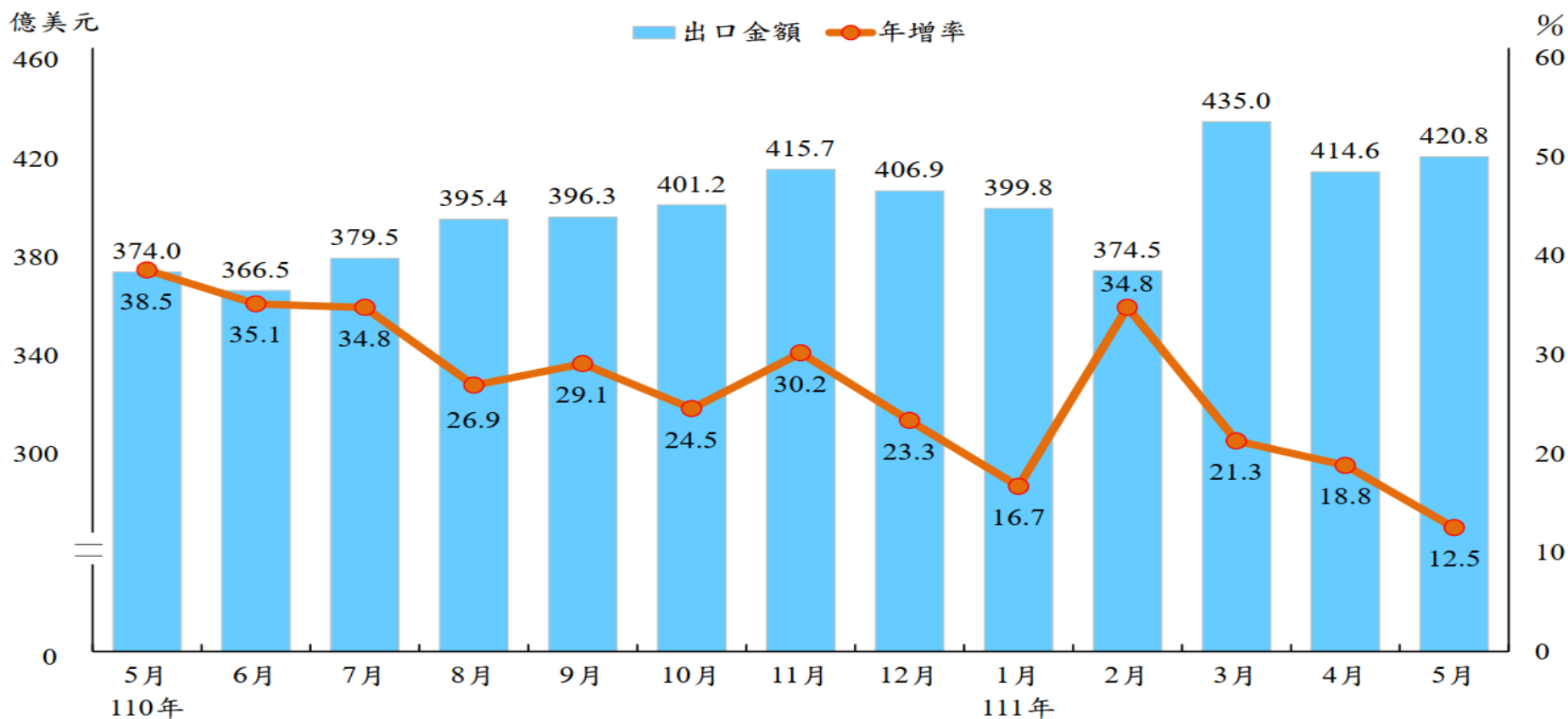


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/6/30

出口較前月攀升，繼續維持雙位數成長

- 5月出口 420.8 億美元，為歷年單月次高，較4月的414.6億元上升，年增長12.5%。
- 中國解封恢復生產及各國邊境鬆綁，全球經濟可望維持成長趨勢，加上即將進入傳統營運旺季，有利於維繫下半年國內的出口動能。

台灣出口金額及年增率

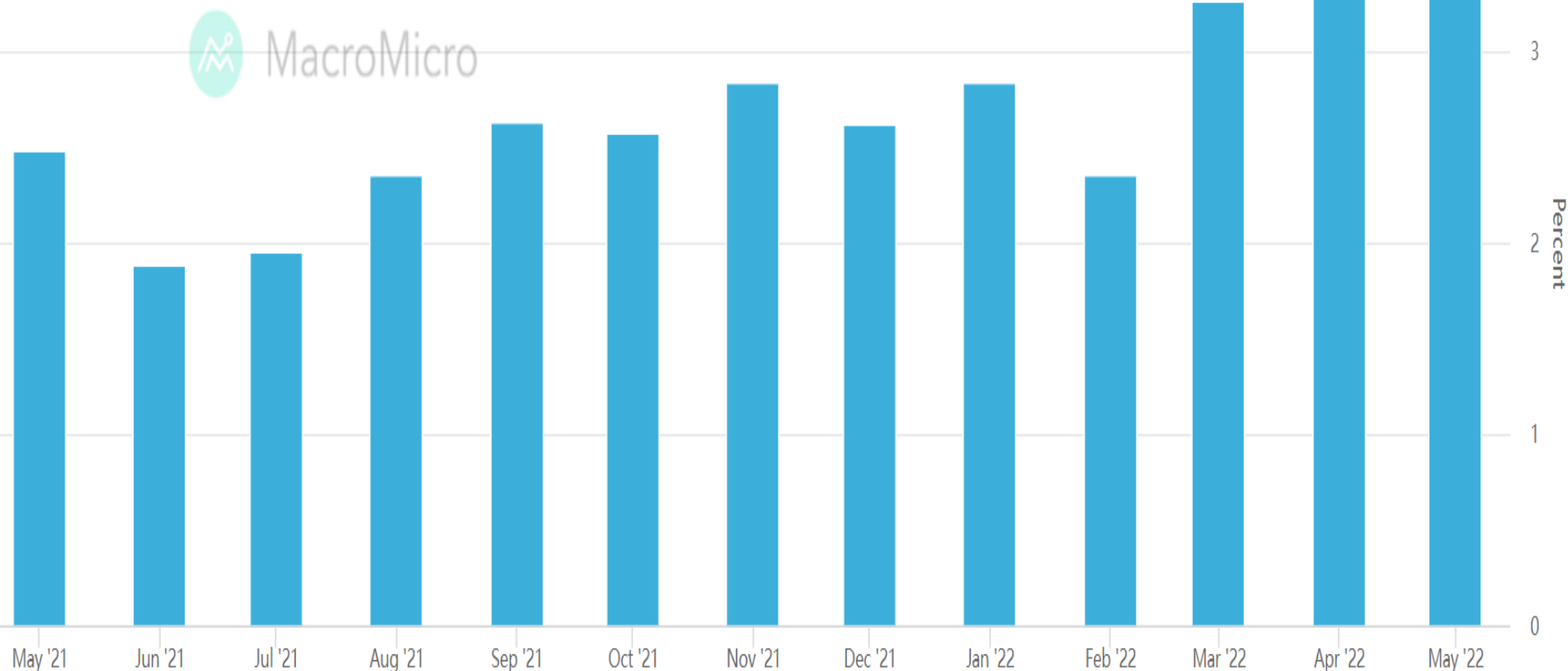


資料來源：財政部，台中銀投信整理，2022/5

通膨率持續攀升，物價壓力有所墊高

- 5月通膨率年增3.39%，較4月的3.38%稍高，連續三個月處於3%之上，物價上升的壓力持續。
- 通膨增長持續攀升主要因國際油價居高所致，若未來油價回落，通膨有機會逐漸舒緩。

台灣通膨年增率

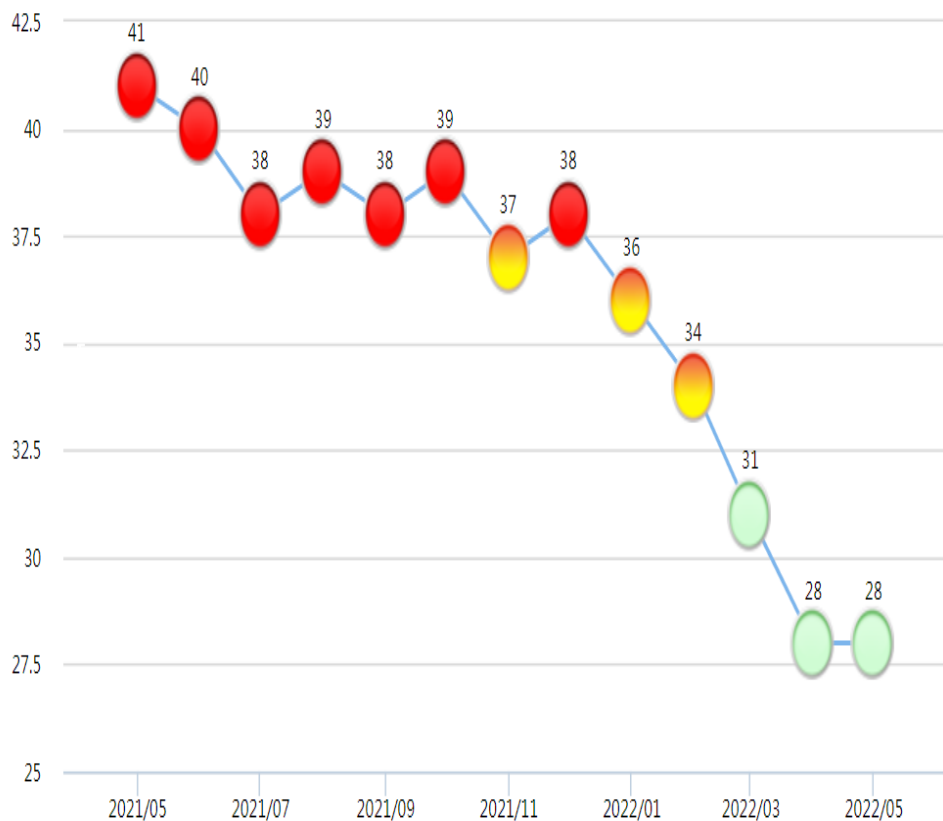


景氣對策信號連續綠燈，景氣擴張力道趨緩

- 5月景氣對策信號持平於28，連續三個月為綠燈，而領先指標連七個月下滑，說明景氣擴張力道趨緩。

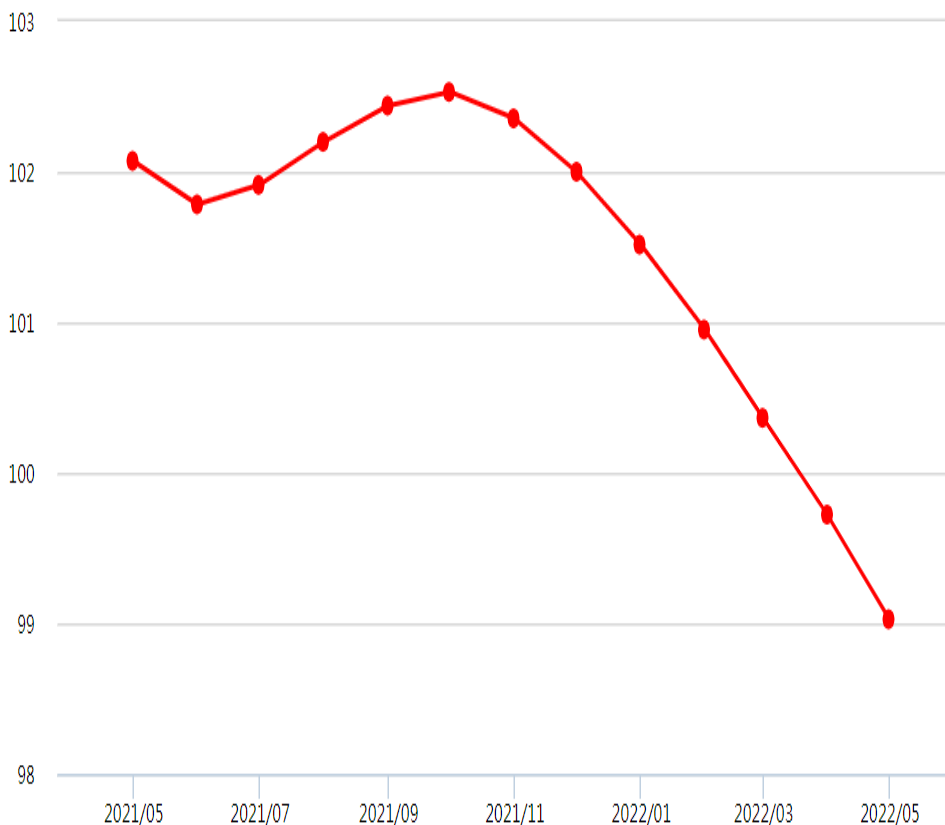
國內景氣對策信號

單位：分



國內領先指標

單位：點



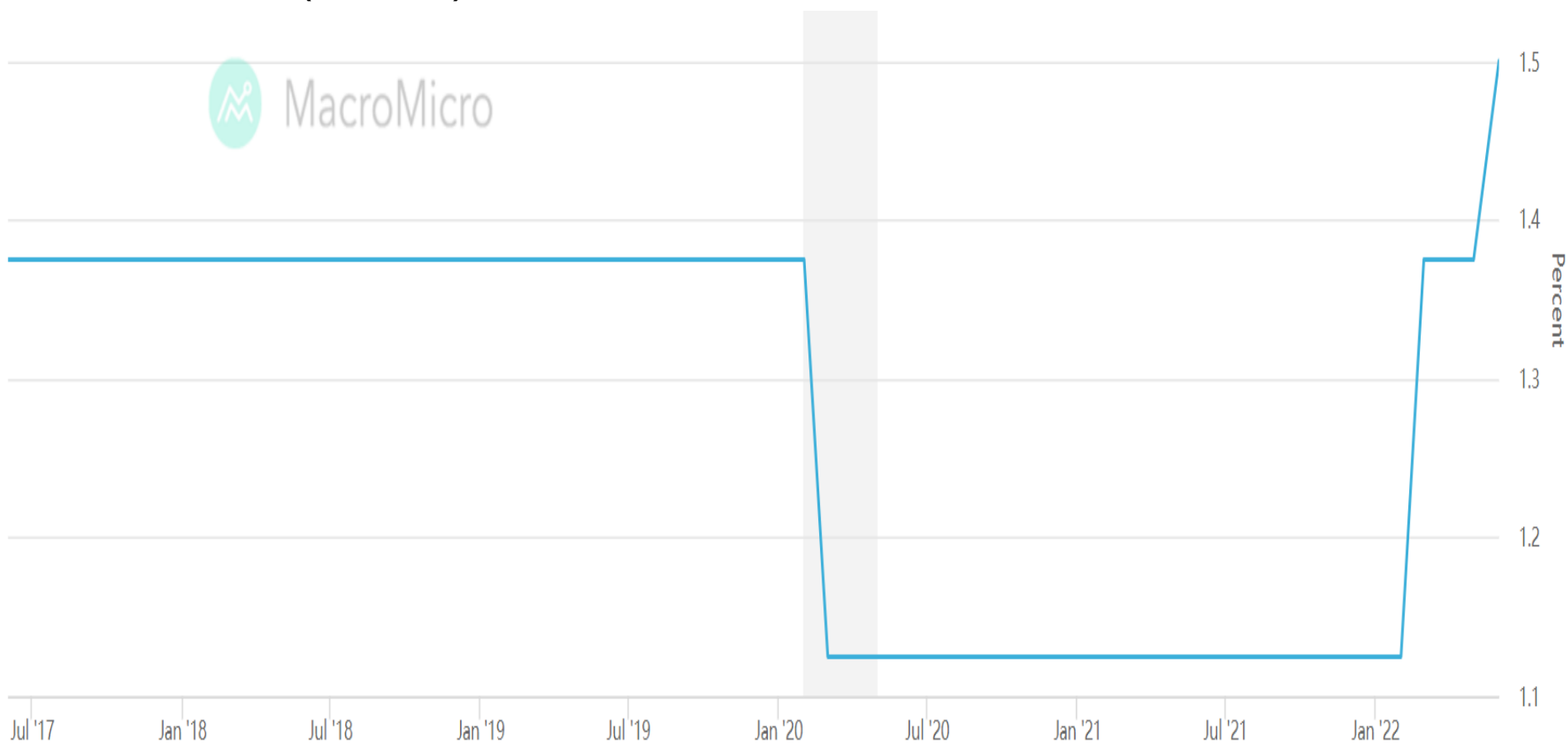
資料來源：國發會，台中銀投信整理，2022/5

資料來源：國發會，台中銀投信整理，2022/5

為維持物價穩定，央行再度升息

- 因供給面的通膨衝擊，因此6月央行會議決定再升息半碼維持物價穩定，基準利率來到1.5%。
- 除升息外，央行也調升存款存準率1碼，降低市場流動資金，以此協助減輕通膨壓力。

台灣央行基準利率(重貼現率)





展望

7月展望：關注美歐央行決議，企業財報或為牽引市場波動重點

1

美聯儲決議

由於通膨增長尚未明確見頂，7月不排除再升息2或3碼，而持續積極緊縮或對經濟發展不利，需留意經濟放緩前景預期對投資市場的影響。

2

歐央行會議

歐央行於6月預告7月將升息1碼，因此積極升息緊縮的壓力或對歐股產生影響，需特別關注歐央行最終升息幅度的決定。

3

企業財報

除央行會議外，美國和歐洲的企業財報公布或將會是影響股市波動的重點。目前預估標普500企業第二季獲利年增約5.8%，歐洲Stoxx 600則為15%，需留意企業下修前景的情況。

4

經濟數據

緊縮升息和經濟放緩的擔憂逐漸上升，市場勢必關注物價和經濟發展相關的數據結果。因此，通膨增長率、產業PMI、消費相關等應會牽引相關預期變化與股市走勢，應密切留意觀察。

【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