

國際投資市場週報

2022/7/11~7/15

美通膨和升息預期令股市震盪，本週關注企業財報與歐日央行會議

過去一週市場回顧

過去一週美國通膨數據和積極升息預期，週中帶給國際股市較明顯壓力。不過，對美聯儲加大升息力度預期於週五明顯降溫，帶來不小提振，促使各國股市跌幅有所削減。最終，美國和歐洲主要股市大多小幅走低，亞洲地區股市則跌多於漲。

◆ 通膨數據及升息預期，令美股主要指數回檔修正

過去一週美股三大指數回落走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.16%、0.93%、1.57%，而費城半導體指數強勢走高2.89%，走勢相對抗壓，羅素2000指數也跌1.41%。債券利率方面，市場較為震盪避險情緒有所上升，資金流入債市尋求避險，促使10年公債利率由3.08%下滑至2.928%，而與2年和5年倒掛的情況持續，同時週中2年和10年倒掛幅度一度來到2000年以來最大，市場對經濟衰退的擔憂相當明顯。

上星期在通膨數據、加大升息力度預期、大型企業財報等因素影響下，美股主要指數受拖累較明顯回檔修正。投資者對經濟衰退的疑慮一直存在，而6月通膨年增率意外升至9.1%，高於市場預估的8.8%，繼續為1981年12月以來新高，能源價格為主要推手，令市場預期美聯儲7月會議大幅升息4碼的機率一度跳升至7成之上，加上金融巨擘摩根大通和摩根史坦利等財報表現不佳，致使投資者擔憂情緒較重，美股主要指數面臨較沉重賣壓。

不過，美聯儲有兩位官員支持7月升息3碼即可，舒緩投資者對可能加息4碼的緊張感，同時零售銷售良好增長，密西根消費者信心指數初值回升，消費動能有望幫助經濟短期避免陷入衰退，提高投資者信心帶動上週五美股強力彈升，幫助三大指數縮減整週跌幅。

標普500指數主要類股僅必需消費小漲0.11%，其餘皆收於平盤之下。能源和通訊服務下挫3.07%與3.26%，非必需消費、工業、原物料等明顯收低1.04%至1.32%，公用事業、科技、不動產、健康照護、金融等跌0.1%至0.9%。

◆ 美股波動及義大利政局動盪，促使歐股主要指數走勢偏弱

上週歐洲股市呈現漲跌參雜的震盪走勢，最終與美股一樣大多回跌收低。歐洲Stoxx 600指數跌0.8%，英國和德國股市走低0.52%與1.16%，法國股市則小漲0.05%。

過去一星期歐洲股市主要受到美股氛圍牽動，投資者相當關注美國通膨增長率和大型企業財報結果。然而，美國通膨繼續明顯攀升，積極緊縮恐拖累經濟前景的擔憂提高，加上大型金融機構財報不理想，因此歐股受到明顯拖累。能源危機令歐洲各國處於壓力之中，同時義大利總理德拉吉傳出欲辭職，政局動盪也衝擊市場信心，成為上週影響股市下行的因素之一。

不過，投資者對美聯儲恐將升息4碼的預期大幅降溫，帶動上週五股市漲勢，幫助削減各指數整週跌幅。另外，歐盟委員會將今年歐盟經濟成長率由2.3%下修至1.4%，平均通膨增長率由6.1%上調至7.6%，預期今年歐陸經濟應該不會陷入衰退，但高通膨和經濟明顯放緩或將無法避免。

主要類股雖然漲跌參半，但原物料、金融、能源等下挫2.73%至3.81%，跌幅明顯較大，成為拖累歐洲股市整週回檔修正的重要類股，科技小跌0.18%，景氣循環消費維持平盤，而工業、公用事業、不動產、非景氣循環消費、健康照護等走升0.18%至1.05%。

◆ 美股波動令國際市場氛圍不佳，亞洲地區股市受牽累大多走低

亞洲市場受到美股震盪拖累，走勢明顯偏弱，主要地區股市跌多於漲。其中，港股恆生指數下挫6.5%最弱，中國和東南亞股市走勢也不理想，而日本股市表現穩健，日經225指數連續第二週收高1%以上，民眾對安倍被槍殺的同情，促使執政的自民黨在參議院選舉取得壓倒性勝利，也代表央行的寬鬆措施將持續獲得支持，成為協助日股續漲的重要因素之一。

上週台灣股市先跌後漲，加權股價指數最終抗壓收漲0.6%，連續第二週收在平盤之上。上星期前二個交易日台股氛圍多偏負面，大盤賣壓較為沉重，但國安基金週二傍晚宣布啟動安定市場護盤，投資者信心受到激勵，加上台積電第二季合併營收及稅後淨利雙創新高，且第三季展望佳，支持股市的正面動能提高，最終幫助大盤指數延續漲勢。

雖然主要類股跌多於漲，但半導體強勢走高3.7%且電子大漲2.7%，為台股整週漲勢的關鍵支撐。同時，電子零組件、其他電子、機電等也漲超過2%，電腦及週設、百貨貿易、汽車等漲1.3%以上，而油電燃氣下挫7.5%，金融修正3.9%，運輸也跌1.9%。

中國股市在多重負面因素影響下，上證和滬深300二指數分別走低3.81%與4.07%，連續第二週下修。週初上海等各地疫情出現回升跡象，民眾對可能再次防疫封控的擔憂上升，同時河南村鎮銀行弊案及多個城市停止繳付貸款反制爛尾樓行動等事件，令投資者對金融和房地產體系穩定的疑慮提高，加上第二季GDP季減2.6%和年增0.4%，不如預估的季減1.5%和年增1%，政府認為要達成今年5.5%成長目標非常具挑戰，以及美國通膨增長加深積極緊縮和經濟衰退等擔憂牽累，促使陸股下行壓力較為明顯。

不過，積極政策措施持續被釋出，例如國家公路網規劃、城鄉建設領域碳達峰實施方案等，並且根據彭博社統計，中國政府似乎準備投入7.2兆人民幣進行基礎建設，期望能帶動經濟復甦。同時，6月出口年增17.9%，連二個月雙位數增長，零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等重要月度數據也皆回至正成長，基本面狀態於解封後已有改善。若能維持並搭配積極穩增長措施，預估下半年經濟應可維持合理成長趨勢。

主要類股幾乎以下行走勢為主，互聯網下挫7.8%，阿里巴巴雲端部門主管傳因個資外洩遭政府約談帶來不小影響，半導體、房地產、大金融等跌超過5%，餐飲、食品、酒、新能源車、能源等也走低2%以上，為拖累整體大盤走勢的主要板塊。

未來一週市場展望

★ 美國大型企業財報續受注目，歐洲和日本央行會議不可忽略

未來一週市場關注的重點除美國大型企業財報外，歐洲和日本央行會議應也會備受矚目。根據統計，本週美股標準普爾500指數預定約72間公司準備公布財報，其中較受矚目的為金融巨擘美國銀行和高盛，科技大廠Netflix和特斯拉等，同時泛歐Stoxx 600指數也預定有56間企業將公布財報。

歐洲和日本央行本週將舉行會議(預定7/21)，由於6月歐央行會議時已宣告將於7月會議升息1碼，因此投資者將確認歐央行會議的升息決議。同時，歐元區6月通膨年增率進一步創高至8.6%，而且歐洲的能源危機並未解除，短期通膨回落的可能性不高，所以市場應會注意歐央行對後續9月會議可能行動的相關措辭。日本央行也將於本週進行會議，在執政的自民黨於先前參議院選舉取得壓倒性勝利後，預期目前巨量寬鬆和殖利率曲線控制等政策應暫時不會有所變動，但若出現任何未來政策可能有所調整的解讀，對日本股市的影響或將顯現。

除上述之外，歐洲和美國與產業PMI相關的數據應留意。預期目前歐洲和美國的產業PMI應還不會落入50以下的緊縮區間，但若呈現較明顯下滑的活動降溫情況，則投資者對經濟衰退前景的擔憂有可能升高。另外，西歐國家仰賴的天然氣輸送管北溪1號，俄羅斯預定維修至7/21為止，市場將關注7/22俄國是否會如期重啟北溪1號的天然氣輸送。若俄國不願重啟，等於切斷對歐洲天然氣的供應，可能會令歐洲陷入動盪，因此應注意相關情況發展。同時，義大利總理德拉吉動向亦須留意，雖然上週他的請辭被總統駁回，但報導指出他有意本週再次請辭。若成真，歐洲市場的短期動盪或將更為明顯。

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	31,288.26	-0.16%	2.02%	-9.18%	-13.90%
標準普爾500指數	3,863.16	-0.93%	1.93%	-12.05%	-18.95%
那斯達克指數	11,452.42	-1.57%	3.18%	-14.22%	-26.80%
費城半導體指數	2,693.77	2.89%	-1.60%	-11.04%	-31.74%
英國金融時報指數	7,159.01	-0.52%	-1.57%	-6.01%	-3.05%
德國DAX指數	12,864.72	-1.16%	-4.60%	-9.17%	-19.01%
法國CAC指數	6,036.00	0.05%	0.10%	-8.40%	-15.62%
義大利FTSE MIB指數	20,933.26	-3.86%	-6.85%	-15.80%	-23.45%
日本日經225指數	26,788.47	1.02%	1.76%	-1.12%	-6.96%
韓國KOSPI綜合指數	2,330.98	-0.84%	-4.76%	-13.54%	-21.72%
台灣加權股價指數	14,550.62	0.60%	-9.05%	-14.43%	-20.13%
上海綜合	3,228.06	-3.81%	-2.34%	0.52%	-11.31%
滬深300	4,248.53	-4.07%	-0.69%	1.43%	-14.00%
香港恆生指數	20,297.72	-6.57%	-4.74%	-5.67%	-13.25%
印度BSE 30指數	53,760.78	-1.32%	2.32%	-7.85%	-7.71%
印尼雅加達綜合指數	6,651.90	-1.31%	-5.07%	-8.07%	1.07%
馬來西亞吉隆坡指數	1,418.44	-0.52%	-2.78%	-10.73%	-9.51%
新加坡海峽時報指數	3,099.15	-1.03%	-0.22%	-7.10%	-0.79%
越南VN指數	1,179.25	0.68%	-2.86%	-19.15%	-21.29%
泰國SET指數	1,533.37	-1.57%	-3.78%	-8.42%	-7.50%

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	107.99	0.92%	2.69%	7.45%	12.52%
歐元	1.0028	-0.80%	-4.18%	-7.25%	-11.39%
英鎊	1.1833	-0.93%	-1.66%	-9.49%	-12.18%
澳幣	0.6729	-1.32%	-2.59%	-9.12%	-7.27%
瑞士法郎	0.9811	-0.33%	2.15%	-3.87%	-6.74%
日圓	138.91	-2.17%	-2.96%	-8.98%	-17.15%
人民幣	6.7670	-0.91%	-0.70%	-5.85%	-5.73%
離岸人民幣	6.7811	-1.36%	-0.89%	-5.90%	-6.01%
新台幣	29.946	-0.57%	-0.68%	-2.77%	-7.53%
印度盧比	79.9091	-0.87%	-2.27%	-4.50%	-6.71%
泰銖	36.6850	-1.77%	-4.32%	-8.18%	-9.07%
馬來西亞幣	4.4500	-0.54%	-0.69%	-4.84%	-6.14%
俄羅斯盧比	58.1750	12.13%	-1.15%	43.13%	27.52%
土耳其里拉	17.4860	-1.07%	-1.12%	-16.27%	-27.80%
波蘭羅提	4.8000	-2.16%	-6.24%	-10.73%	-15.54%
巴西幣	5.4239	-2.34%	-5.72%	-13.40%	4.93%
墨西哥披索	20.8529	-1.94%	-0.91%	-4.25%	-1.22%
南非幣	17.2396	-2.21%	-7.04%	-15.08%	-7.35%

資料來源：CMoney，截至2022年7月15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。