

國際投資市場週報

2022/8/15~8/19

升息預期前景令美股回跌，本週關注歐美數據與全球央行年會

過去一週市場回顧

過去一週在經濟放緩擔憂和美聯儲可能繼續積極加息等預期影響之下，國際股市呈現先漲後跌走勢。最終，美股主要指數皆回檔收低，歐洲股市也大多偏弱，亞洲地區股市則漲跌各半。

◆ 官員鷹派言論提高美聯儲積極升息預期，美股主要指數受挫走低

過去一週美股三大指數皆回落收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別走低0.16%、1.21%、2.62%，費城半導體和羅素2000指數也跌3.73%及2.94%。債券利率方面，美聯儲公布7月會議紀要顯示官員支持未來繼續加息，抗通膨仍為首要任務，並承認有過度升息的風險，認為未來某個時點應放緩步伐，但未有明確時點，內容偏向鷹派，加上美聯儲官員發聲支持9月會議應再度積極升息，促使10年公債利率由2.842%明顯攀升至2.976%，目前依然繼續與2年和5年公債利率倒掛。

上星期美國股市呈現較震盪走勢，在好壞訊息交錯之下，盤中的波動也較為明顯。大型零售商Walmart獲利和營收皆優於預期，一週初申請失業救濟金人數減少且費城聯儲製造業指數由負轉正，舒緩部分不佳的情緒，但中國重要的月度數據增幅不如預估，而美國7月零售銷售較前一月零增長，帶來經濟前景放緩的擔憂。同時，受市場矚目的美聯儲公布7月會議紀要，市場認為內容較先前預期偏鷹派，加上部分官員陸續發聲支持9月升息3碼的可能，因此投資者對積極緊縮的緊張感提高，促使美股最終全數收低，而科技股在升息前景之下，承受賣壓較為明顯。

標普500指數主要類股跌多漲少，通訊服務下挫3.28%最疲弱，原物料修正2.45%次之，工業、非必需消費、科技、金融、不動產等跌1.05%至1.94%，健康照護小跌0.57%，而能源、公用事業、必需消費等走升0.99%至1.94%。

◆ 通膨增長擔憂和積極升息前景，令歐洲主要股市大多走勢偏弱

上週歐洲股市與美股一樣呈現較明顯的波動，最終主要指數大多走低，泛歐Stoxx 600指數

跌0.8%，德國和法國股市走低1.82%與0.89%，英國股市小漲0.66%。

過去一星期歐洲最受關注的為英國的通膨數據，結果7月通膨率年增10.1%，較6月9.4%和市場預估9.8%高，為40年來首次達雙位數，顯示歐洲通膨上升的壓力，而在能源價格難以降低之下，投資者也擔心歐洲通膨狀態短期內較難以舒緩，加上美聯儲官員鷹派言論，市場擔心積極緊縮步伐暫時難以放緩，此部份與中國不如預估的經濟數據帶給歐股壓力，最終主要指數大多收低。

主要類股大多回跌，不動產下挫5.84%最弱，金融跌2.9%次之，原物料、景氣循環消費、科技、工業等走低0.56%至1.8%，而非景氣循環消費走高2%最強勢，健康照護、公用事業、能源等漲0.49%至0.88%。

◆ 中國數據不佳與美聯儲升息預期，亞洲地區股市漲跌互見

亞洲股市過去一週在中國數據不如預估、美聯儲積極升息預期、美股漲跌等因素影響下，主要指數呈現較明顯波動，最終地區股市漲跌約各半。其中，日本、台灣、東南亞、印度等股市表現較正面，而香港、南韓、中國等偏弱。

上週台灣股市走勢尚屬穩健，前三個交易日連漲支持之下，加權股價指數走升0.78%，連續第7週收紅。雖然中國經濟數據表現不如預期，國際市場對其發展前景有疑慮，但台股受到先前美股漲勢的帶動，並未受中國數據不佳影響，促使上星期一較強勢走高，成為奠定整週延續漲勢的重要基礎。美國參議員再度組團訪台，中國宣布再度軍演帶來些許地緣政治風險，同時美聯儲會議紀要衝擊美國科技股，一度令台股週中出現較明顯下修，不過最終投資者情緒有所回穩，促使大盤指數得以順利延續漲勢。

主要類股僅運輸、百貨貿易、其他電子走低，其餘皆收漲。生技醫療強勢走高7.5%最亮眼，電器電纜大漲5.9%次之。電子走升1%為大盤重要領漲，其中光電走高4.5%，電子零組件漲3%，半導體走升1%等為電子族群表現較穩健者。

中國股市上週走勢轉弱，上證和滬深300二指數分別小幅收低0.57%與0.96%。上星期一公布的7月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大數據雖持續正成長，但結果不如市場預估，引發國際對中國經濟前景放緩的疑慮。同時，疫情回升與四川限電令基本面發展疑慮加深，加上美聯儲會議紀要的影響，致使投資者信心稍弱並拖累主要股市指數回跌。

不過，中國人行無預警調降中期借貸便利MLF及7天逆回購利率10個基點，同時上海和天津宣布將發放10億和1.5億元消費券，工信部也宣布在重點十省進行引導、擴大汽車、家電、綠色建材等大宗商品的消費需求，下半年地方政府還有約1.55兆專項債額度可發行，有可能今年內會將額度用完，可以看出政府設法積極寬鬆和刺激消費以提振經濟成長。

主要產業板塊大多數走低，醫療、軟件、人工智能等下挫超過4%較疲弱，半導體、大數據、有色金屬等跌3%以上，大消費相關行業表現也不理想，酒、食品飲料、餐飲、旅遊、教育等下修超過1.8%，互聯網、大金融、新能源車等也收低，而四川限電令市場對再生能源前景看好，激勵節能風電強勢走高10%，政府將提供示範房地產企業擔保債券以提高資金流動，則支持房地產收漲將近3%。

未來一週市場展望

★ 歐美經濟數據需注意，全球央行年會或需特別關注

未來一週市場或將觀察經濟數據顯示出的可能衰退風險，美國和歐洲的經濟數據結果或為焦點之一。美國預定公布的耐久財訂單(8/24)和個人支出(8/26)增長率與民間消費動能相關，目前預期仍有機會維持正成長，若符合預期之上，對股市應會較有利。同時，也將公布美聯儲重視的通膨數據個人消費成本(PCE)增長率，若結果能低於預估，則有助於進一步降低9月會議積極升息的預期，對股市的正面助益有機會顯現，反之則積極緊縮緊張感或較難緩和。

美國之外，歐洲大國將公布的8月製造和服務業PMI初值應該也會具有一定影響力。先前歐元區、德國、法國等歐陸地區的產業PMI已滑落至50以下的溫和緊縮區間，目前能源危機令歐洲經濟放緩的壓力提高，因此投資者應會關注歐洲產業PMI結果，以此判斷後續基本面發展的可能方向。另外，上週中國人行意外調降利率，令市場認為可能會開啟另一波寬鬆措施，本週將公布1年及5年市場貸款利率，投資者應會關注人行是否會出現意外的驚喜之舉。本週於美國Jackson Hole預定舉行全球央行年會(8/25至8/27)，美聯儲主席鮑威爾的言論應會相當受矚目，需特別關注。

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	33,706.74	-0.16%	5.91%	7.85%	-7.24%
標準普爾500指數	4,228.48	-1.21%	7.41%	8.40%	-11.28%
那斯達克指數	12,705.22	-2.62%	8.47%	11.56%	-18.79%
費城半導體指數	2,953.34	-3.73%	5.36%	2.18%	-25.16%
英國金融時報指數	7,550.37	0.66%	3.48%	3.39%	2.25%
德國DAX指數	13,544.52	-1.82%	1.77%	-2.43%	-14.73%
法國CAC指數	6,495.83	-0.89%	4.75%	3.56%	-9.19%
義大利FTSE MIB指數	22,534.57	-1.90%	3.86%	-6.36%	-17.60%
日本日經225指數	28,930.33	1.34%	7.30%	9.57%	0.48%
韓國KOSPI綜合指數	2,492.69	-1.39%	5.13%	-3.84%	-16.29%
台灣加權股價指數	15,408.78	0.78%	4.86%	-3.82%	-15.42%
上海綜合	3,258.08	-0.57%	-0.65%	5.20%	-10.49%
滬深300	4,151.07	-0.96%	-2.77%	3.79%	-15.98%
香港恆生指數	19,773.03	-2.00%	-4.30%	-1.73%	-15.49%
印度BSE 30指數	59,646.15	0.31%	8.91%	12.98%	2.39%
印尼雅加達綜合指數	7,172.43	0.61%	6.48%	5.12%	8.98%
馬來西亞吉隆坡指數	1,504.44	-0.12%	5.30%	-2.90%	-4.02%
新加坡海峽時報指數	3,246.51	-0.70%	4.13%	1.75%	3.93%
越南VN指數	1,269.18	0.54%	7.71%	2.22%	-15.29%
泰國SET指數	1,625.92	0.23%	6.03%	1.24%	-1.91%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	108.10	2.34%	1.33%	5.24%	12.64%
歐元	1.0090	-2.01%	-1.49%	-3.84%	-10.85%
英鎊	1.1912	-2.21%	-0.82%	-3.82%	-11.59%
澳幣	0.6910	-3.04%	0.44%	-1.17%	-4.77%
瑞士法郎	0.9593	-1.69%	1.78%	1.44%	-4.62%
日圓	136.66	-2.40%	0.83%	-6.15%	-15.77%
人民幣	6.8088	-1.08%	-0.95%	-0.60%	-6.31%
離岸人民幣	6.8378	-1.46%	-1.37%	-1.72%	-6.79%
新台幣	30.020	-0.18%	-0.39%	-0.83%	-7.75%
印度盧比	79.9235	-0.40%	0.08%	-3.10%	-6.71%
泰銖	35.6850	-1.02%	2.45%	-2.98%	-6.54%
馬來西亞幣	4.4765	-0.74%	-0.61%	-1.56%	-6.69%
俄羅斯盧比	59.6250	2.69%	-3.12%	4.16%	24.41%
土耳其里拉	18.0969	-0.84%	-3.41%	-12.34%	-30.24%
波蘭羅提	4.7314	-3.94%	-0.66%	-7.03%	-14.31%
巴西幣	5.1978	-2.12%	3.39%	-5.69%	9.50%
墨西哥披索	20.1857	-1.55%	1.00%	-1.30%	2.04%
南非幣	17.0238	-4.57%	0.32%	-6.92%	-6.18%

資料來源：CMoney，截至2022年8月19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。