

### 鮑威爾鷹派演說衝擊歐美股市，本週關注歐洲通膨和美國非農等數據

#### 過去一週市場回顧

過去一週受到投資者對美聯儲主席鮑威爾演說可能方向猜測及實際演說內容等影響，國際股市較大幅波動。最終，美國和歐洲股市皆明顯收低，亞洲地區股市則大多收於平盤之下。

#### ◆鮑威爾演說偏積極鷹派，美股主要指數受挫收低

過去一星期美股三大指數皆偏弱，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4.22%、4.04%、4.44%，費城半導體和羅素2000指數也跌5.24%及2.94%。債券利率方面，由於美聯儲主席鮑威爾的演說，促使積極緊縮預期提高，促使10年公債利率一度升至3.1%，但鮑威爾積極鷹派的演說內容引發市場恐慌，資金適度流入債市尋求避險，最終10年公債利率收在3.03%附近。

上週美股為週初先跌，週中反彈，週末前再度下挫的走勢，整體波動偏大，主要因投資者對美聯儲主席鮑威爾於全球央行年會的演說猜測及實際演說內容等影響所致。週五美聯儲主席鮑威爾的演說如週初市場所擔心的偏向積極鷹派，內容指出加息會令經濟痛苦，但未能恢復價格穩定將意味著更大的痛苦。美聯儲當前的首要任務是將通膨降至2%目標，將強有力運用工具來使供需達到更好的平衡，同時歷史經驗強烈警告我們不要過早放鬆政策，可能在一段時間內實施對增長具有限制性的貨幣政策。9月加息幅度將取決於整體經濟數據和不斷變化的前景，重申再一次異常大幅度的上調可能適宜。簡短的演說令投資者認為美聯儲可能已暫時關閉鴿派大門，對積極緊縮的擔憂劇烈上升，同時預估9月再度升息3碼的機率來到6成之上。

經濟數據方面，呈現好壞參雜的結果，耐久財訂單較前一月零增長，房市銷售衰退，而第二季GDP增長率由初值負0.9%上修為負0.6%，消費較初值明顯提升為主要帶動，同時個人支出繼續維持正成長，7月個人消費成本(PCE)年增6.3%，低於6月的6.8%。整體來看，美國經濟發展仍不算太差，短期內促使美聯儲緊縮政策轉向的機率或許偏低。

標普500指數主要類股僅能源受油價走高帶動而收漲4.26%，其餘皆收於平盤之下。科技下

挫5.58%最疲弱，健康照護、非必需消費、通訊服務等修正4.32%至4.82%，必需消費、工業、金融、不動產跌3.33%至3.83%，原物料和公用事業走低1.33%與2.6%。

#### ◆ 鮑威爾鷹派演說拖累，歐洲主要股市收於平盤之下

上星期歐洲股市與美股相似，最終呈現較明顯收低。泛歐Stoxx 600指數跌2.58%，英國、德國、法國股市跌1.63%、4.23%、3.41%。

過去一週歐洲受到美股氛圍的牽動，該地區投資者同樣對美聯儲主席鮑威爾可能偏鷹派的演說具有一定緊張感，股市也是於上半週走勢較為偏弱，同時歐元區、德國、英國、法國的8月產業PMI初值大多偏弱且繼續處於50以下緊縮區間，此亦帶來部份壓力。不過，週中一度對鮑威爾的演說出現利空鈍化情況，促使股市出現反彈。然而，鮑威爾實際演說內容如先前所擔心的偏積極鷹派，令市場對緊縮前景的憂慮情緒大幅升高，最終指數皆整週收低。

主要類股以下行為主，僅能源走高3.5%，其餘皆收低。不動產下挫5.43%較疲軟，科技、工業、景氣循環消費等修正3.75%至4.44%，原物料、公用事業、非景氣循環消費、金融等跌1.9%至2.99%，健康照護收低0.98%。

#### ◆ 亞洲地區股市大多收低，但中國政府積極措施穩增長

亞洲股市過去一週主要也是受到鮑威爾演說可能內容預期的影響，走勢亦偏弱震盪，最終主要地區股市大多收低。其中，恆生指數走升2%最亮眼，美國和中國就審計監管的協商取得明顯進展，激勵中概股互聯網巨頭漲勢，帶給港股不小支持，而中國股市續跌，台灣、日本、南韓等股市表現也不理想。

上星期台灣股市在美股波動和中國四川限電持續等因素牽累下，加權股價指數回跌0.85%，暫時中止先前連7週的漲勢。上半週由於國際市場對鮑威爾演說內容的緊張感提高，美股走弱明顯拖累台股，加上中國四川限電延長也帶來部份影響，致使資金較明顯撤離股市。不過，隨著美股反彈和中國再度推出穩增長措施，市場情緒回穩推助大盤反彈，但回升力道不足，在美聯儲主席鮑威爾正式演說前，台股投資者態度仍較保守觀望些，最終指數整週收低。

雖然超過半數的類股收在平盤之上，但主要類股電子和金融保險皆收跌超過1%，致使大盤無力延續漲勢。在電子族群中，光電下挫2.2%較疲弱，電子零組件和半導體也跌1%以上，

同時運輸也收低2.2%，機電、塑膠、橡膠等傳產類股表現也不理想，而生技醫療強勢走高5.3%，表現最為亮眼，9月底以後邊境禁令有鬆綁可能，則激勵觀光大漲3.3%。

雖然上週中國政府推出積極措施，但在預期美聯儲可能繼續積極緊縮及國內部份負面訊息等因素影響下，上證和滬深300二指數分別跌0.67%與1.05%，連續第二週走低。中國人行上星期一調降1年和5年市場貸款利率各5與15個基點，同時週三國常會繼5月後再度宣布19項穩增長措施，包括政策性開發性金融工具額度加碼人民幣逾3,000億元，依法用好5,000多億元專項債結存限額、允許地方「一城一策」運用信用等政策、支持中央發電企業等發行2,000億元債券、發放100億元農資補貼，支持中稻抗旱等措施，政府在財政和貨幣政策的寬鬆穩增長力度加強，以因應經濟復甦力道減弱與房市危機。

然而，國際市場對美聯儲可能再度積極緊縮具一定擔憂，同時四川限電延長，工業和信息化部、市場監管總局、國家能源局三部門發布通知，嚴厲打擊光伏行業哄抬價格、壟斷行為等，而且反貪腐轉向地產圈，四間房地產企業高層被查，加上美國再將7家中國企業列入出口管制清單，多重負面訊息令投資者信心受衝擊，致使陸股主要指數最終整週再度收低。

主要產業板塊大多偏弱，科技表現不佳，半導體下挫7.3%，光伏、人工智能、通信、電子、大數據等跌3%以上，節能風電、電池、新能源車等表現也不理想，房地產和證券亦收低。不過，能源和煤炭等資源類股強漲超過6.5%，美中企業審計協商有進展，激勵中概互聯網走高5.8%，大消費板塊走勢也相當穩健，食品飲料、酒、餐飲、旅遊等收漲1%以上。

## 未來一週市場展望

### ★ 關注歐洲通膨和美國非農等經濟數據

未來一週將是進入9月新月份的一週，也更進一步接近美國和歐洲央行準備再次舉行會議的時間，市場將會關注相關數據變化，其中歐洲的通膨率和美國就業相關數據應會是主要焦點。由於能源危機較明顯，歐洲高通膨對經濟拖累的影響已逐漸顯現，而本週德國(8/30)和歐元區(8/31)準備公布8月通膨率初值。若結果繼續攀升並高於預估，則預期歐央行9月會議再次升息的預期應會明顯提高。

除歐洲通膨數據外，美國準備公布的數據也會相當受市場關注。由於近期經濟衰退預期較明顯於市場環繞，預定9/1(四)公布的8月ISM製造業PMI將需注意，若出現較明顯的下滑或低



於50以下，則再次觸發經濟衰退預期擔憂的可能性或將提高。同時，9/2(五)預定公布8月非農就業，預估增加29萬人，若結果如先前一樣較明顯高於市場預估，衰退擔憂應會減緩，但積極升息的預期應會提高，但若不如預估，則有機會緩和積極升息力度的擔憂，但對經濟放緩前景的緊張感或將增加。另外，美國公債利率的變化亦需留意，上週再次回到3%之上，若本週出現回落，或對股市表現有機會較有利些，同時對鮑威爾演說的後續效應仍需留意。

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	32,283.40	-4.22%	1.64%	-1.08%	-11.16%
標準普爾500指數	4,057.66	-4.04%	3.48%	0.00%	-14.87%
那斯達克指數	12,141.71	-4.44%	5.01%	3.42%	-22.39%
費城半導體指數	2,798.44	-5.24%	0.70%	-6.55%	-29.08%
英國金融時報指數	7,427.31	-1.63%	1.66%	-1.82%	0.58%
德國DAX指數	12,971.47	-4.23%	-0.96%	-8.85%	-18.34%
法國CAC指數	6,274.26	-3.41%	1.01%	-2.13%	-12.29%
義大利FTSE MIB指數	21,895.25	-2.84%	3.47%	-10.80%	-19.93%
日本日經225指數	28,641.38	-1.00%	3.57%	7.65%	-0.52%
韓國KOSPI綜合指數	2,481.03	-0.47%	2.82%	-5.03%	-16.68%
台灣加權股價指數	15,278.44	-0.85%	3.19%	-4.32%	-16.14%
上海綜合	3,236.22	-0.67%	-1.26%	3.62%	-11.09%
滬深300	4,107.55	-1.05%	-3.26%	2.87%	-16.86%
香港恆生指數	20,170.04	2.01%	-3.52%	0.27%	-13.79%
印度BSE 30指數	58,833.87	-1.36%	6.45%	8.44%	1.00%
印尼雅加達綜合指數	7,135.25	-0.52%	3.84%	3.66%	8.41%
馬來西亞吉隆坡指數	1,500.29	-0.28%	2.50%	-2.65%	-4.29%
新加坡海峽時報指數	3,249.53	0.09%	1.80%	1.26%	4.03%
越南VN指數	1,282.57	1.06%	8.23%	1.10%	-14.40%
泰國SET指數	1,644.78	1.16%	5.90%	0.68%	-0.77%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	108.83	0.61%	1.53%	6.87%	13.40%
歐元	0.9974	-1.15%	-2.40%	-6.69%	-11.87%
英鎊	1.1794	-0.99%	-2.08%	-6.30%	-12.46%
澳幣	0.6961	0.74%	-0.04%	-1.93%	-4.07%
瑞士法郎	0.9637	-0.46%	0.18%	-0.43%	-5.05%
日圓	137.02	-0.27%	-0.27%	-7.59%	-16.00%
人民幣	6.8621	-0.78%	-1.55%	-1.81%	-7.04%
離岸人民幣	6.8819	-0.64%	-1.68%	-1.65%	-7.39%
新台幣	30.218	-0.66%	-1.02%	-2.36%	-8.36%
印度盧比	79.8565	0.08%	-0.08%	-2.72%	-6.64%
泰銖	36.0100	-0.89%	1.76%	-4.90%	-7.37%
馬來西亞幣	4.4745	0.04%	-0.41%	-1.72%	-6.65%
俄羅斯盧比	60.3000	-1.13%	-3.44%	6.83%	23.00%
土耳其里拉	18.1713	-0.42%	-1.87%	-10.13%	-30.53%
波蘭羅提	4.7458	-0.31%	-2.59%	-9.57%	-14.57%
巴西幣	5.0833	2.25%	6.29%	-5.89%	11.96%
墨西哥披索	19.9168	1.35%	2.74%	-0.59%	3.42%
南非幣	16.8200	1.21%	-0.10%	-6.29%	-5.05%

資料來源：CMoney，截至2022年8月26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。