

### 美聯儲緊縮前景預期拖累國際股市，本週關注歐央行會議與中國通膨

#### 過去一週市場回顧

過去一週積極緊縮前景的緊張感繼續壟罩市場，同時中國防疫封控再度趨嚴，經濟放緩的擔憂提高，致使國際股市明顯受負面氛圍影響。最終，美國主要指數皆收低，歐洲股市表現也偏弱，亞洲主要地區股市走勢亦以走低為主。

#### ◆鮑威爾積極鷹派演說效應延續，美股主要指數皆明顯受挫

過去一星期美股三大指數再度收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌2.99%、3.29%、4.21%，費城半導體和羅素2000指數亦走低7.12%及4.74%。債券利率方面，鮑威爾鷹派演說持續於市場發酵，加上美聯儲官員多支持積極升息，促使10年公債利率週中走高至3.2%水位，而市場不確定前景較高之下，部分資金流入債市避險，最終上週10年公債利率收於3.195%，與2年和5年公債利率繼續倒掛，衰退預期依然持續。

上週市場主要繼續環繞於美聯儲可能持續積極升息的預期之中，投資者的擔憂明顯處於高位，成為拖累主要指數續跌的重要關鍵。鮑威爾的鷹派演說幾乎已定調短期內不可能轉向寬鬆，促使9月再度升息3碼的機率來到7成之上。週中克里夫蘭聯儲主席Mester表示支持至少明年初將基準利率升至4%並維持一段時間，市場預期2023年轉向寬鬆降息的機率極低。除此之外，美國政府要求兩大GPU繪圖晶片廠AMD和Nvidia暫停出貨高階晶片至中國，為週中科技股持續受壓的重要因素之一。另外，ISM製造業PMI續維持於50以上，且新訂單和就業分項指數皆回至50以上擴張區間，加上8月非農就業再度增長31.5萬人，高於預估的30萬人，說明基本面仍穩健，因此積極緊縮的前景暫時恐較難以出現改變。

標普500指數主要類股皆收低且跌幅至少在1.5%以上，原物料和科技下挫4.9%較疲弱，能源、工業、不動產等修正3.31%至3.94%，公用事業、健康照護、通訊服務、必需消費、金融、非必需消費等跌1.57%至2.66%。

#### ◆積極緊縮前景與能源危機雙重壓力，令歐洲主要股市大多偏弱

上星期歐洲股市表現也偏弱，主要指數大多收低。泛歐Stoxx 600指數跌2.38%，英國和法國股市也走低1.97%與1.7%，德國股市回漲0.61%。

過去一週歐洲在積極緊縮前景和能源危機等雙重壓力夾擊之下，走勢繼續偏弱。鮑威爾的鷹派演說幾乎已定調積極升息的步伐暫不會改變，而歐元區8月通膨率初值年增9.1%，高於預估的9%，迫使歐央行跟隨升息3碼的機率提高，歐洲投資者對積極緊縮前景的擔憂加重。同時，雖然歐盟已快達成冬天所需天然氣儲量的80%目標，但週中俄羅斯斷供北溪1號三天進行管線維修，能源危機壓力仍處於高檔，因此兩大主要因素令歐股持續面臨壓力。不過，北溪1號可能於9/3重新啟動供氣，加上G7財長會議同意對俄羅斯石油設定價格上限，有機會緩解歐洲能源危機，激勵上週五歐股強力反彈並協助削減整週跌幅，而能源危機壓力最重的德國，在此激勵推助之下，德國股市則整週轉跌為漲。

主要類股僅金融小漲0.51%，其餘皆收於平盤之下。公用事業下挫4.52%最疲弱，非景氣循環消費、健康照護、能源、原物料、科技等跌3.02%至3.89%，工業、景氣循環消費、不動產等走低2.09%至2.46%。

#### ◆美股疲弱與中國防疫封控，拖累亞洲地區股市以下行為主

亞洲股市過去一週受美聯儲積極緊縮前景和疲弱美股等因素拖累，主要地區股市僅印尼小幅走升、其餘皆收低。其中，台灣、香港、日本等股市跌超過3%較為疲弱，南韓和中國股市表現也不理想。

上星期台灣股市在美股偏弱及國際氛圍不佳等因素拖累之下，加權股價指數跌3.96%，連二週收低且較前一週的0.85%跌幅擴大。雖然台股一度因跌深反彈及MSCI權重調升生效等因素帶動，於週中出現百點以上的回升，但市場對美聯儲積極升息前景的擔憂明顯，同時中國防疫封控和美國政府要求AMD和Nvidia暫停高階晶片出貨中國等事件也帶來不佳影響，致使大盤指數最終延續跌勢並來到萬五大關之下。

主要類股以下行走勢為主，僅生技醫療和光電走高3.59%及0.21%，其餘皆收低。運輸下挫11.2%最疲弱，電子修正4.1%，其中半導體和電子零組件皆跌4%以上，為電子族群內表現較不理想者，金融保險也跌2.8%。

中國股市受到多重負面因素影響，上證和滬深300二指數分別跌1.54%與2.04%，連續第三

週下修。由於疫情再度升溫，上星期二出現深圳、成都、武漢、大連多地發布防疫封控升級的緊急通知，後續成都進入封城狀態，對產業活動的拖累再次提高。同時，巴菲特出脫電動車大廠比亞迪持股與騰訊可能減持千億元股票投資，以及美國政府要求禁止AMD和Nvidia將高階晶片銷往中國，皆影響投資者信心，加上美聯儲可能積極升息緊縮的預期，多重不利氛圍壟罩市場，致使陸股主要指數再度疲弱收低。不過，總理李克強要求9月上旬需將穩增長措施細則應出盡出，預期未來中國政府繼續推出措施積極穩增長的機率不低，對股市的穩定應仍可起到一定支持作用。

主要產業板塊大多走低，電池和新能源車似乎受到巴菲特出脫比亞迪持股牽累下挫超過7.6%，光伏、碳中和、節能風電等綠色能源相關產業跌4%以上，疫情升溫令旅遊、酒、食品飲料、餐飲等消費行業受挫走低超過2.5%，而房地產走升1.7%，為少數較亮眼的類股。

## 未來一週市場展望

### ★ 關注歐央行會議及中國通膨數據

未來一週市場關注的重大焦點之一應會是歐央行會議，由於目前歐洲地區天然氣和電力價格處於高檔水位，令通膨增長難以消退，加上美聯儲主席鮑威爾已明確表態將會以抗通膨首要任務，積極緊縮短期內可能不會改變，促使歐央行或許也需繼續積極緊縮。上週已有多位歐央行官員表達討論升3碼的可能，但由於意見分歧仍大，因此9月會議決定升3碼的機率或許不高，因此市場將關注歐央行最終決議升息的幅度，以及對未來的經濟展望預測。

除歐央行之外，美國ISM非製造業PMI、中國出口和通膨率等數據亦需留意。美國預定9/6(二)公布8月ISM非製造業PMI，預估應仍可維持50以上的擴張區間，但投資者應會注意其變化情況，以此判斷經濟放緩的可能發展。中國預定9/7(三)公布8月出口年增率和9/9(五)公布8月通膨增長率，預期出口應該有機會繼續正成長，而投資者將會關注通膨年增率。先前中國人行表示下半年部份月份通膨年增率可能觸及3%，但2022全年仍可控制在目標3%之內，因此市場或將注意8月通膨年增率是否會攀升至3%水平。另外，由於上週中國多地進行防疫封控升級，因此在逐漸進入秋季後，疫情發展所帶來的相關影響不可忽略。同時，俄羅斯尚未提供北溪1號重新供氣的時間表，能源危機壓力對歐洲股市的影響亦需注意。

| 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        | 31,318.44 | -2.99% | -3.33%  | -5.80%  | -13.81% |
| 標準普爾500指數     | 3,924.26  | -3.29% | -4.08%  | -6.05%  | -17.66% |
| 那斯達克指數        | 11,630.86 | -4.21% | -5.81%  | -5.57%  | -25.66% |
| 費城半導體指數       | 2,599.26  | -7.12% | -12.62% | -17.69% | -34.13% |
| 英國金融時報指數      | 7,281.19  | -1.97% | -1.73%  | -3.34%  | -1.40%  |
| 德國DAX指數       | 13,050.27 | 0.61%  | -2.97%  | -9.91%  | -17.84% |
| 法國CAC指數       | 6,167.51  | -1.70% | -3.78%  | -5.12%  | -13.78% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 21,921.26 | 0.12%  | -1.92%  | -10.26% | -19.84% |
| 日本日經225指數     | 27,650.84 | -3.46% | 0.20%   | 0.86%   | -3.96%  |
| 韓國KOSPI綜合指數   | 2,409.41  | -2.89% | -1.24%  | -9.39%  | -19.08% |
| 台灣加權股價指數      | 14,673.04 | -3.96% | -0.50%  | -11.35% | -19.46% |
| 上海綜合          | 3,186.48  | -1.54% | 0.01%   | -0.28%  | -12.45% |
| 滬深300         | 4,023.61  | -2.04% | -2.03%  | -1.61%  | -18.56% |
| 香港恆生指數        | 19,452.09 | -3.56% | -1.20%  | -7.73%  | -16.86% |
| 印度BSE 30指數    | 58,803.33 | -0.05% | 1.15%   | 5.35%   | 0.94%   |
| 印尼雅加達綜合指數     | 7,177.18  | 0.59%  | 2.70%   | 0.40%   | 9.05%   |
| 馬來西亞吉隆坡指數     | 1,491.18  | -0.61% | -0.26%  | -3.79%  | -4.87%  |
| 新加坡海峽時報指數     | 3,205.69  | -1.35% | -1.03%  | -0.65%  | 2.63%   |
| 越南VN指數        | 1,280.51  | -0.16% | 3.13%   | -0.63%  | -14.53% |
| 泰國SET指數       | 1,622.15  | -1.38% | 2.08%   | -1.55%  | -2.14%  |

| 國際匯市   | 收盤價     | 1週     | 1個月    | 3個月     | 今年以來    |
|--------|---------|--------|--------|---------|---------|
| 美元指數   | 109.61  | 0.74%  | 3.17%  | 7.65%   | 14.21%  |
| 歐元     | 0.9989  | 0.15%  | -2.31% | -6.52%  | -11.74% |
| 英鎊     | 1.1558  | -2.00% | -5.28% | -7.75%  | -14.21% |
| 澳幣     | 0.6795  | -2.38% | -1.91% | -5.41%  | -6.35%  |
| 瑞士法郎   | 0.9802  | -1.68% | -2.77% | -2.12%  | -6.65%  |
| 日圓     | 140.24  | -2.33% | -6.68% | -7.40%  | -17.95% |
| 人民幣    | 6.9028  | -0.59% | -2.10% | -3.30%  | -7.58%  |
| 離岸人民幣  | 6.9065  | -0.36% | -2.04% | -3.30%  | -7.72%  |
| 新台幣    | 30.588  | -1.21% | -1.95% | -3.94%  | -9.47%  |
| 印度盧比   | 79.6961 | 0.24%  | -1.57% | -2.86%  | -6.41%  |
| 泰銖     | 36.7400 | -1.98% | -1.70% | -6.43%  | -9.21%  |
| 馬來西亞令吉 | 4.4840  | -0.21% | -0.63% | -2.03%  | -6.85%  |
| 俄羅斯盧比  | 60.2750 | 0.06%  | -0.06% | 6.41%   | 23.07%  |
| 土耳其里拉  | 18.2155 | -0.24% | -1.49% | -9.57%  | -30.69% |
| 波蘭羅提   | 4.6875  | 1.24%  | -1.38% | -9.11%  | -13.51% |
| 巴西雷亞爾  | 5.1741  | -1.75% | 0.22%  | -7.60%  | 10.00%  |
| 墨西哥披索  | 19.9285 | -0.06% | 2.85%  | -1.88%  | 3.36%   |
| 南非蘭特   | 17.2222 | -2.34% | -4.08% | -10.08% | -7.27%  |

資料來源：CMoney，截至2022年9月2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。