

國際股市克服積極緊縮壓力走升，本週關注美國和中國經濟數據

過去一週市場回顧

過去一週在美股跌深反彈的帶動下，市場克服歐央行的積極緊縮影響，整體國際股市呈現不錯的漲勢。最終，美國和歐洲主要股市指數皆走高，亞洲地區股市大多也收漲。

◆公債利率牽引市場情緒變化，美股主要指數最終順利回漲

過去一星期美股三大指數止跌回升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別回漲2.66%、3.65%、4.14%，費城半導體和羅素2000指數也漲4.71%及4.04%。債券利率方面，長週末結束後，美國10年公債利率明顯跳升至3.35%水位，積極緊縮預期提高，週中利率走勢稍微趨緩，一度下滑至3.3%之下，最終則收於3.31%。

上週美股結束先前連二週較大幅修正的跌勢，主要指數皆順利反彈走高，公債利率與資金逢低進場為牽動股市走勢的主要關鍵。經過長週末假期回歸之後，在公債利率大幅攀升的拖累下，美股於週初再度受挫明顯走低，同時歐洲能源危機也帶來一定影響。不過，近期股市已連兩週下修，基本上短線已反應積極緊縮的負面因素，價格出現向上的空間，即使歐央行宣布大幅加息並且美聯儲主席鮑威爾演說再次重申升息強力打壓通膨的立場，但並未阻礙資金逢低進場的意願，進而推助主要指數順利回漲。

另外，經濟數據結果顯示基本面仍相當穩健，8月ISM非製造業PMI由56.7升至56.9，且主要分項指數皆回至50以上的擴張區間，同時一週初申請失業救濟金人數降至5月底以來低點，9月美聯儲會議繼續升息3碼的可能性，而目前預估9月加息75個基點的機率升至90%左右。

標普500指數主要類股皆收於平盤之上，非必需消費強勢走高5.62%，不動產、健康照護、金融、原物料等大漲4.13%至4.94%，必需消費、通訊服務、科技、工業、公用事業等漲1.92%至3.68%，能源走升0.6%。

◆市場順利抵抗歐央行強力升息壓力，歐洲主要股市整週收於平盤之上

上星期歐洲股市在前四個交易日走勢較為震盪及偏弱，而週五的強力走高，幫助主要指數整週最終順利收漲。泛歐Stoxx 600指數漲1.06%，英國、德國、法國股市漲0.96%、0.29%、0.73%。

過去一週歐洲市場大概為全球的重要焦點之一，歐央行的會議備受矚目。最終，歐央行決議跟進美聯儲積極升息75個基點，為歷史性的首次如此大幅加息，市場對此確實有感到壓力。同時，經濟預測方面，預估2022年歐元區經濟成長率有機會來到3.1%，主要因上半年GDP良好成長的支持，高通膨可能會令下半年經濟增長出現停滯，預估2023年GDP年增率由2.1%下修至0.9%，而今年通膨年增率由6.8%上調至8.1%，2023年預期回落至5.5%。目前市場認為在通膨可能如此發展之下，不排除10月底歐央行會議或將再次大幅積極升息，並且具有開始執行量化緊縮的可能。

英國新首相由外交大臣Truss勝出，而新政府對能源危機則提出1,300億英鎊補貼家庭，及400億英鎊補貼企業，同時德國延後兩座核電廠除役，且法德兩國準備互相支援天然氣，加上歐洲各國政府目前正積極紓困大型能源企業，而且上週五歐盟也召開緊急能源會議，準備採取措施干預能源價格，促使投資者對能源危機的擔憂舒緩，加上美股漲勢的帶動，最終協助歐股主要指數整週順利收於平盤之上。

主要類股僅能源走低1.75%，不動產收於平盤，其餘皆走升。歐央行大幅升息激勵金融股強勢走高2.04%，科技大漲2.11%表現也相當優異，同時工業、健康照護、原物料、公用事業等漲1.07%至1.95%，非景氣循環消費和景氣循環消費等走高0.52%及0.95%。

◆美股明顯反彈且中國通膨增長走緩，亞洲地區股市多數走升

亞洲股市過去一週在美股漲勢帶動下，主要地區股市大多以正面走勢為主。其中，中國和日本股市漲勢突出，泰國、新加坡、印尼等東南亞股市表現也不差，而香港、台灣、南韓等股市則較為疲弱。

上星期台灣股市僅交易四天，為一天跌一天漲交錯的走勢，加權股價指數最終收低0.61%，但回升至14,500點之上。美股的波動為引領過去一週台股漲跌變化的主要關鍵，由於美國10年公債利率週中一度較大幅攀升，投資者對美聯儲繼續積極緊縮預期的擔憂提高，美股受挫之下拖累台股走勢，成為指數續跌的重要因素，同時中國疫情問題及經濟前景的擔憂也帶來一定影響，而蘋果進行秋季新品發表會及美債利率滑落舒緩市場緊張情緒等正面因素，

則幫助大盤削減部份跌幅，最終週線小幅收於平盤之下。

主要類股超過半數走低，電子跌1.13%為重要的領跌，而電子族群內，半導體下挫2.05%最疲弱，其他電子和光電等也收低。先前連漲4週的生技醫療回檔修正3.09%，同時傳產走勢則較兩極，玻璃陶瓷下挫3.25%表現最差，造紙和電機機械則跌2%以上，而水泥強勢走高3.24%最佳，紡織纖維、鋼鐵、百貨貿易等則漲超過1%。

中國市場具有疫情和經濟放緩的擔憂，但在期待積極政策有望提供支撐之下，推助上證和滬深300二指數過去一週分別收漲2.37%與1.74%，結束先前連三週的修正走勢。成都疫情封控延長，同時其他地區也有防疫趨嚴消息，清零政策恐拖累經濟前景的擔憂持續在股市環繞。不過，國務院政策例行吹風會內官員表示對於穩經濟一攬子政策，當前經濟正處於企穩回升的重要窗口，三季度出台政策至關重要。下半年是回補二季度疫情損失的關鍵期，也是政策發揮作用的黃金期，果斷出台接續政策，有力保持經濟恢復發展的勢頭，同時上週五公布的8月通膨年增率由2.7%降至2.5%，低於預估的2.8%，投資者預期提高政府加大寬鬆政策的空間，對刺激政策前景樂觀看待，為支持整週主要指數止跌回升的關鍵。

主要產業板塊漲多於跌，房地產強勢走高將近7%表現最佳，資源類的有色金屬、煤炭、能源等大漲超過6%，綠色產業的光伏、風電、碳中和、電池、新能源車等走高2%以上，中秋連假來到則激勵旅遊漲4.6%，金融業的證券和銀行也走高超過1.6%。

未來一週市場展望

★ 關注美國通膨數據，而中國重要月度數據不可忽略

未來一週通膨數據會是市場關注的重點之一，同時中國重要月度數據應也會備受注目。美國預定9/13(二)公布8月通膨率，7月已由高點9.1%回落至8.5%，市場預估8月有機會由8.5%進一步滑落至8.1%，但維持於8%以上高位的機率不低。因此，若結果符合預期，則9月會議再度積極升息的可能性偏高。另外，9/14(三)英國預定公布8月通膨率，可能年增率會較7月的10.1%再向上攀升，所以下週英央行會議繼續升息的機率相當高。除通膨數據外，美國9/15(四)預定公布8月零售銷售，消費對美國經濟成長動能極為重要，因此若數據表現佳，經濟放緩前景的擔憂有望降低，但若結果不佳，則對經濟前景的擔憂或將提高。

中國預定9/16(五)將公布8月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大月度數據，

先前7月數據結果因增長幅度不如預估，出現經濟放緩擔憂衝擊股市的情況，因此在近期疫情再度升溫情況之下，投資者應會持續注意數據的增長幅度。若可較預估佳，有機會帶給股市正面效應，反之若結果再度不如預期，對基本面前景的緊張感或將提高，帶給股市較不利影響的可能性提高。

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	32,151.71	2.66%	-1.90%	-0.38%	-11.52%
標準普爾500指數	4,067.36	3.65%	-1.34%	1.23%	-14.66%
那斯達克指數	12,112.31	4.14%	-3.05%	3.05%	-22.58%
費城半導體指數	2,721.77	4.71%	-5.06%	-7.35%	-31.03%
英國金融時報指數	7,351.07	0.96%	-1.83%	-1.67%	-0.45%
德國DAX指數	13,088.21	0.29%	-3.30%	-7.82%	-17.61%
法國CAC指數	6,212.33	0.73%	-4.28%	-2.30%	-13.15%
義大利FTSE MIB指數	22,094.56	0.79%	-1.75%	-7.08%	-19.21%
日本日經225指數	28,214.75	2.04%	0.77%	-0.11%	-2.00%
韓國KOSPI綜合指數	2,384.28	-1.04%	-4.76%	-9.19%	-19.93%
台灣加權股價指數	14,583.42	-0.61%	-3.10%	-12.26%	-19.95%
上海綜合	3,262.05	2.37%	0.45%	0.71%	-10.38%
滬深300	4,093.79	1.74%	-1.50%	-1.96%	-17.14%
香港恆生指數	19,362.25	-0.46%	-3.21%	-11.46%	-17.25%
印度BSE 30指數	59,793.14	1.68%	1.60%	8.09%	2.64%
印尼雅加達綜合指數	7,242.66	0.91%	1.97%	0.83%	10.05%
馬來西亞吉隆坡指數	1,496.53	0.36%	-0.08%	-0.87%	-4.53%
新加坡海峽時報指數	3,262.95	1.79%	-0.25%	1.66%	4.46%
越南VN指數	1,248.78	-2.48%	-0.80%	-4.51%	-16.65%
泰國SET指數	1,654.62	2.00%	2.21%	0.81%	-0.18%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	109.00	-0.48%	2.47%	5.60%	13.58%
歐元	0.9982	-0.48%	-2.22%	-6.61%	-11.80%
英鎊	1.1487	-1.02%	-5.20%	-8.46%	-14.74%
澳幣	0.6733	-1.48%	-3.40%	-6.41%	-7.21%
瑞士法郎	0.9729	1.12%	-1.88%	0.21%	-5.95%
日圓	143.82	-3.20%	-6.21%	-7.21%	-20.02%
人民幣	6.9639	-0.93%	-2.92%	-4.03%	-8.39%
離岸人民幣	6.9636	-0.75%	-2.91%	-3.93%	-8.48%
新台幣	30.895	-1.16%	-2.91%	-4.46%	-10.36%
印度盧比	79.7143	-0.08%	-0.16%	-2.64%	-6.49%
泰銖	36.4450	0.62%	-1.82%	-5.41%	-8.47%
馬來西亞令吉	4.5010	-0.41%	-0.91%	-2.42%	-7.20%
俄羅斯盧比	61.0000	-1.44%	0.80%	-0.85%	21.59%
土耳其里拉	18.2399	-0.18%	-1.30%	-6.10%	-30.79%
波蘭羅提	4.7227	0.48%	-2.51%	-9.56%	-14.15%
巴西雷亞爾	5.2204	0.10%	-1.67%	-6.65%	9.03%
墨西哥披索	19.9887	1.19%	1.52%	-2.09%	3.05%
南非蘭特	17.4874	-1.12%	-4.84%	-12.69%	-8.67%

資料來源：CMoney，截至2022年9月9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。