

積極升息緊縮預期衝擊國際股市，本週關注美聯儲會議結論

過去一週市場回顧

過去一週在美國通膨數據令人失望，提高積極緊縮擔憂，及對經濟前景不樂觀等因素影響下，國際股市呈現較疲弱走勢。最終，美國和歐洲主要股市皆較明顯修正走低，亞洲主要地區股市也以下行走勢為主。

◆通膨結果令人失望引發大幅升息預期，美股主要指數受挫收低

過去一星期美股三大指數回檔收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4.13%、4.77%、5.48%，費城半導體和羅素2000指數也跌5.83%及4.5%。債券利率方面，由於美國通膨數據結果引發繼續大幅升息預期，促使10年公債利率攀升，週中高點來到3.47%，最後收於3.445%，明顯高於前一週的3.31%，同時10年公債利率繼續與2年和5年倒掛。

上週市場非常關注最新的8月通膨增長率，結果令人感到相當失望。8月消費通膨年增率8.3%，雖然低於7月的8.5%並連兩個月下滑，但卻高於預估的8.1%，同時核心消費通膨年增率由7月的5.9%攀升至6.3%，也高於預期的6.1%，顯示通膨的僵固性，短期內可能不容易明顯走低，投資者對9月美聯儲被迫再積極升息3碼的擔憂提高，甚至出現可能需升4碼的聲音，因此令股市呈現恐慌性賣壓，成為美股整週回跌的重要關鍵。

週四盤後國際物流巨頭聯邦快遞(FedEx)公布的最新季度獲利和營收皆不如預估，同時不提供未來財測，其執行長表示全球經濟有可能陷入衰退，令市場對前景的擔憂程度上升，亦為加重上週股市下行壓力的主要因素之一。另外，消費和就業相關數據表現不差，零售銷售再度正成長，同時一週初申請失業救濟金人數由21.8萬下降至21.3萬人，繼續維持於今年5月底以來的低點，說明基本面尚屬穩定，提高美聯儲本月會議繼續大幅升息的機率。

標普500指數主要類股皆受挫且跌幅至少達2%，其中科技、工業、通訊服務、不動產、原物料等下挫6.12%至6.65%，必需消費、金融、公用事業、非必需消費等跌3.63%至4.15%，健康照護和能源走低2.38%與2.6%。

◆ 積極緊縮、能源危機、經濟放緩等多重擔憂影響，歐洲主要股市回檔走低

上星期歐洲股市同樣受到積極緊縮和經濟放緩等預期牽累，主要指數皆回跌。泛歐Stoxx 600指數走低2.89%，英國、德國、法國股市跌1.56%、2.65%、2.17%。

過去一週歐洲受到美國通膨數據結果牽累，投資者對積極緊縮前景的擔憂升高，加上能源危機和經濟放緩前景的困擾，促使股市轉弱走低。美國通膨率結果令人看見其不易壓抑下來的情況，同時英國通膨也繼續處於高位。雖然英國8月消費通膨年增率因汽油價格走低而由10.1%小幅下滑至9.9%，但核心消費通膨年增率由6.2%升至6.3%，投資者對歐洲需持續積極升息緊縮的擔心上升，加上能源危機環繞和聯邦快遞衰退警示的影響，因此股市信心較為疲弱，致使主要指數回落。另外，歐盟準備透過徵稅籌資1,400億歐元，以積極應對能源危機，不過投資者對歐盟的計劃能否落實及成效如何具有一定疑慮。

主要類股僅金融小漲0.5%，持續升息前景帶來支撐，其它則至少挫低2%以上。科技下挫5.9%最疲弱，不動產和工業跌4.2%與4.75%，非景氣循環消費、原物料、健康照護等走低3.09%至3.52%，公用事業、景氣循環消費、能源等修正2.19%至2.68%。

◆ 美股較明顯下修帶來拖累，亞洲地區股市多偏弱走跌

過去一週在美股大幅回檔的拖累之下，亞洲主要地區股市幾乎皆走低。其中，新加坡小漲，台灣和南韓小幅走低，為表現較穩健的股市，其餘跌幅至少超過2%，而中國和香港下挫3%以上，日經225指數跌2.2%，為亞股走勢較弱的市場。

上星期前四個交易日後，基本上台股仍為小漲，一度挺過美國通膨數據的衝擊。然而，週五股市較明顯受挫，致使加權股價指數整週收跌0.15%，連續第四週往下修正。雖然週中美國通膨結果令人失望，台股被美股拖累大幅下修，但上週前二個交易日內，由於先前美股的漲勢及市場對美國通膨繼續較明顯回落具有期待，激勵台股出現較佳的連漲，所以前四天整體盤勢依然溫和走升。不過，週四美國公布的消費和就業相關數據不差，再度提高積極緊縮的擔憂，牽累台股於週末前再度較明顯受挫，因此大盤指數最終繼續收低。

主要產業類股半數以上走低，電子和金融保險等跌0.48%及0.46%為主要領跌，其中電子族群內，電子零組件修正1.11%，半導體和光電走低0.64%與0.15%，為表現較疲弱者。百貨貿易下挫4.7%為最疲弱類股，而橡膠大漲7.29%最強勢，運輸走高4.65%表現也相當優異。

中國市場受到國際氛圍不佳影響，上證和滬深300二指數回跌4.16%與3.94%。雖然國常會繼續推出積極的措施，如製造業緩繳稅4,400億元、支持製造業設備更新、核准核電項目等，但投資者對美聯儲或將持續積極大幅升息感到擔憂，同時中國人行縮量續作中期借貸便利(MLF)，約回收市場2千億元資金，加上部分投資者認為近期歐美綠色能源政策可能不利於中國相關發展的解讀，及國務院提出鼓勵證券、基金、擔保等機構進一步降低服務收費意見的影響，致使主要指數整週較明顯修正收低。另外，8月工業產出、社會零售銷售、城鎮固定資產投資等三大月度數據持續正成長，且結果高於市場預估，顯示支持基本面的振興措施應具有一定成效。

主要產業板塊以下行為主，綠色相關產業表現不佳，風電下挫超過10%最疲弱，光伏、電池、碳中和、新能源車等跌7%以上，證券受國務院意見拖累走低7.3%。同時，雖然政府持續推出支持房市政策，但市場氛圍不佳之下，房地產也下修3.8%，半導體、互聯網、通信等亦收低超過2%。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲會議決定

未來一週央行會議應是主要焦點，美聯儲會議將備受矚目，同時英國、日本、台灣等央行也將舉行會議。雖然美國通膨年增率連二個月下滑，但高於預估且仍在8%之上，遠高於目標2%甚多，同時近期鮑威爾的演說不斷強調升息強力對抗通膨的決心，因此本週會議美聯儲繼續積極升息緊縮的機率頗高，市場預估升3碼以上的機率為100%，其中約75%再升3碼，25%左右可能升4碼。以上週的結果來看，或許市場已將升息3碼的預期先行反應。若美聯儲最終本週同樣升息3碼，也許股市有機會呈現利空出盡並相對穩定的走勢，但若升4碼，可能對股市的壓力會再次提高，同時會後主席鮑威爾的言論亦需特別注意。

另外，英國通膨率雖然由40年高點小幅下滑，但仍接近10%，央行應也會繼續升息且調升幅度或為2碼，台灣央行可能會再度跟隨美聯儲而進行升息，市場將關注結果為半碼或一碼。不過，雖然日圓的貶值較為明顯，但日本央行應會繼續維持目前寬鬆措施，政策改變的可能性不大。除央行會議之外，歐洲大國的產業PMI初值等數據也需注意。若結果進一步走低，則市場預期歐洲經濟進一步放緩的可能性會提高。

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	30,822.42	-4.13%	-9.75%	2.99%	-15.18%
標準普爾500指數	3,873.33	-4.77%	-10.03%	5.63%	-18.73%
那斯達克指數	11,448.40	-5.48%	-12.62%	7.54%	-26.82%
費城半導體指數	2,563.14	-5.83%	-15.84%	-0.14%	-35.05%
英國金融時報指數	7,236.68	-1.56%	-3.97%	2.72%	-2.00%
德國DAX指數	12,741.26	-2.65%	-8.40%	-2.28%	-19.79%
法國CAC指數	6,077.30	-2.17%	-7.82%	3.25%	-15.04%
義大利FTSE MIB指數	22,110.89	0.07%	-3.86%	1.77%	-19.15%
日本日經225指數	27,567.65	-2.29%	-4.51%	4.30%	-4.25%
韓國KOSPI綜合指數	2,382.78	-0.06%	-5.95%	-2.80%	-19.98%
台灣加權股價指數	14,561.76	-0.15%	-5.57%	-8.06%	-20.07%
上海綜合	3,126.40	-4.16%	-4.62%	-4.84%	-14.10%
滬深300	3,932.68	-3.94%	-5.87%	-7.47%	-20.40%
香港恆生指數	18,761.69	-3.10%	-5.39%	-10.00%	-19.81%
印度BSE 30指數	58,840.79	-1.59%	-1.67%	14.26%	1.01%
印尼雅加達綜合指數	7,168.87	-1.02%	0.50%	1.68%	8.92%
馬來西亞吉隆坡指數	1,467.31	-1.95%	-3.39%	-0.37%	-6.39%
新加坡海峽時報指數	3,268.29	0.16%	0.45%	5.52%	4.63%
越南VN指數	1,234.03	-1.18%	-3.19%	-0.21%	-17.64%
泰國SET指數	1,630.40	-1.46%	0.03%	4.44%	-1.64%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	109.67	0.61%	2.98%	5.83%	14.28%
歐元	0.9957	-0.26%	-2.00%	-4.23%	-12.03%
英鎊	1.1374	-0.99%	-5.66%	-5.93%	-15.58%
澳幣	0.6677	-0.84%	-4.83%	-4.20%	-7.99%
瑞士法郎	0.9648	0.84%	-1.45%	0.15%	-5.16%
日圓	143.45	0.29%	-6.82%	-6.44%	-19.79%
人民幣	7.0166	-0.75%	-3.20%	-4.28%	-9.08%
離岸人民幣	7.0154	-0.74%	-3.04%	-4.49%	-9.15%
新台幣	31.293	-1.27%	-4.14%	-4.97%	-11.49%
印度盧比	79.6744	0.08%	-0.48%	-2.11%	-6.41%
泰銖	37.0700	-1.68%	-4.46%	-5.63%	-10.01%
馬來西亞令吉	4.5350	-0.75%	-1.50%	-2.97%	-7.89%
俄羅斯盧比	60.5750	0.73%	1.35%	-5.01%	22.48%
土耳其里拉	18.2781	-0.20%	-1.94%	-5.30%	-30.93%
波蘭羅提	4.7171	0.11%	-2.55%	-4.79%	-14.06%
巴西雷亞爾	5.2877	-1.27%	-2.71%	-4.42%	7.64%
墨西哥披索	20.0237	-0.18%	-0.52%	2.67%	2.86%
南非蘭特	17.6670	-1.01%	-7.14%	-9.29%	-9.60%

資料來源：CMoney，截至2022年9月16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。