

### 鷹派前景和衰退擔憂衝擊股市，本週關注經濟數據與衰退擔憂變化

#### 過去一週市場回顧

過去一週受到美聯儲積極緊縮和經濟衰退前景等擔憂影響，國際股市以下行走勢為主。最終，美國和歐洲主要指數皆明顯下挫，亞洲地區股市大多收低，僅少數地區抗壓走升。

#### ◆美聯儲積極緊縮與鷹派態度，令美股主要指數連續受挫

過去一星期美股三大指數受美聯儲會議影響皆繼續收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4%、4.65%、5.07%，費城半導體和羅素2000指數也跌6.02%及6.6%。債券利率方面，在美聯儲繼續大幅升息且保持鷹派態度之下，積極緊縮前景推助10年公債利率一度大幅走升至11年高點3.82%水位，最終整週收在3.687%，而2年公債利率則來到15年高點4.2%。

上週投資者最關注的莫過於美聯儲會議，決議再度大幅升息3碼，為今年連續第三度升75個基點。經濟預測方面，將今年經濟成長率由1.7%下修至0.2%，2023年則由1.7%調降至1.2%；今年通膨率由5.2%上調至5.4%，預估2023年有機會回落至2.8%。同時，利率點陣圖顯示今年底利率或將來到4.25%之上，預估明年利率中值來到4.6%，意即今年底前有再升息4至5碼的可能，而2023年利率應會再升息1碼，但不排除利率來到5%的情況。

主席鮑威爾於會後記者會重申升息抗通膨的決心，雖然再次指出未來在某些時間節點放慢加息速度將是適宜的，但他認為目前通膨風險偏向上行，利率需一段時間保持限制性水平，並對可能面臨的痛苦提出警示，預期未來經濟成或將會有一段時間低於長期趨勢水平。市場認為美聯儲不僅準備繼續積極緊縮，而且可能容許經濟陷入衰退發生，因此令股市承受較明顯壓力，致使美股主要指數連續第二週走低。

標普500指數主要類股全數收於平盤之下且跌幅至少達2%，經濟衰退擔憂拖累令能源挫低9%，非必需消費下挫7.02%，工業、通訊服務、金融、原物料、不動產等跌4.55%至6.44%，必需消費、公用事業、健康照護、科技等走低2.15%至3.59%。

#### ◆ 美聯儲積極緊縮和衰退擔憂帶來衝擊，歐洲主要股市再度較大幅收低

上星期歐洲股市再度明顯收低，主要指數跌幅較前一週擴大。泛歐Stoxx 600指數續跌4.37%，英國、德國、法國股市也分別續跌3.01%、3.59%、4.84%。

過去一週歐洲市場同樣受到美聯儲積極升息和鷹派前景的影響而走低，雖然美聯儲公布結論前，歐洲投資者認為升息3碼應可接受，一度推助股市溫和走升。然而，主席鮑威爾的言論令人對鷹派態度及經濟衰退前景的擔憂大幅上升，成為拖累歐股的主要關鍵。除美聯儲外，英國央行如市場預期升息2碼，基準利率來到2.25%，為第七度加息，同時宣布未來12個月將每月主動縮減債券部位，也開始執行量化緊縮，整體政策收緊力度加大。

另外，俄國總統普丁宣布動員令，為二戰以來首次，準備徵調30萬名預備役，專家認為此舉等同準備將俄烏衝突升級並長期化，需觀察其後續發展。同時，歐元區、德國、英國的製造及服務業PMI皆進一步在50以下緊縮，經濟明顯放緩的風險提高，而英國新首相政府提出5年1,610億英鎊的減稅與改革方案，可能有機會支持未來經濟發展，但或將不利壓抑通膨。

主要類股皆受挫走低且大多跌幅在3%之上，其中不動產下挫11.4%最疲弱，科技、景氣循環消費、能源等跌5.12%至5.5%，公用事業、健康照護、原物料、金融、工業等走低3.53%至4.99%，非景氣循環消費修正1.6%。

#### ◆ 鷹派前景、衰退擔憂、歐美股市下挫，令亞洲地區股市大多走低

過去一週在鷹派前景、衰退擔憂、歐美股市下挫等因素拖累下，亞洲主要地區股市大多呈現下行走勢。其中，香港下挫4.4%最疲弱，南韓和台灣跌超過3%次之，中國和日本股市走低1%以上，而泰國和印尼股市則小幅收漲。

上星期台股受美股續弱及美聯儲鷹派態度等因素拖累，加權股價指數整週跌3.04%，連續第五週收低。雖然美國總統拜登表示疫情大流行結束，及國內入境檢疫準備進一步放寬等帶來部份正面支撐，但東部發生強震，同時美聯儲繼續積極升息與維持鷹派態度，並且經濟前景具衰退風險，投資市場信心明顯受到衝擊，致使大盤指數最終延續過去幾週的跌勢。

主要產業類股大多以走低為主，運輸下挫7.72%最疲弱，電子收低3.36%為主要領跌，電子族群內，光電、電子通路、半導體等至少跌3.7%以上，電子零組件和其他電子跌2.4%與

1.9%。同時，傳產的橡膠、鋼鐵、水泥、化工、機電等跌幅超過3%。不過，國境將分階段鬆綁，入境檢疫和觀光團禁令皆將大幅放寬，激勵觀光強漲4.68%，為表現最佳產業，玻璃陶瓷和電器電纜也漲1.3%以上。

美聯儲積極緊縮和經濟衰退前景同樣為拖累中國股市重要因素，上證和滬深300二指數整週跌1.22%與1.95%，連兩週收低。四川成都上週一起全市解封，同時美國會計審查人員赴港審查，中概股下市機率降至5成以下，帶來部份正面支持。然而，美聯儲繼續大幅升息並維持鷹派立場，加上亦有意願容忍經濟陷入衰退的態度，令投資者對前景的擔憂明顯提高，致使陸股主要指數再度走低。

主要產業板塊以下行為主，半導體下挫6.6%，建材、醫藥健康、消費電子、互聯網、通信等跌超過4%，房地產和大金融走低1%以上。不過，能源和煤炭強勢走高超過3%，工信部表示將促進新型儲能電池等創新突破，激勵電池漲2.33%，國家發改委表示將持續促進新能源汽車產業高質量發展，支持新能源車走升1.45%。

## 未來一週市場展望

### ★ 關注美國、歐洲、中國經濟數據，市場對經濟衰退前景擔憂的變化不可忽略

經過上週央行較積極的舉措後，未來一週市場的緊張氛圍應有機會稍微緩和些，但仍需留意對經濟衰退前景擔憂的變化。同時，美國、歐洲、中國的部份經濟數據應仍會備受注意，尤其是與通膨相關者。其中，德國和歐元區準備分別於9/29及9/30公布最新的通膨數據，預期應該仍會維持現行高位左右，關注市場對歐央行需進一步積極緊縮的預期變化。美國可能較令人注目的數據為預定9/27公布8月耐久財訂單與9/30準備公布的8月個人消費成本增長率(PCE)，投資者應會持續關注美國的消費和通膨發展。

同時，中國準備於9/30公布最新的官方產業PMI，雖然政府保持寬鬆措施，但在清零政策影響下，市場相當注意中國經濟可能發展情況，若PMI結果皆能回升至50以上擴張區間，或許對其經濟放緩的擔憂會較消退些，但若結果進一步走低，則對經濟前景的擔憂可能提高。另外，大約有10位左右的美聯儲官員準備於本週進行演說，言論可能談及貨幣政策和前景看法，對市場潛在影響需留意。

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	29,590.41	-4.00%	-10.09%	-3.54%	-18.57%
標準普爾500指數	3,693.23	-4.65%	-10.55%	-2.70%	-22.51%
那斯達克指數	10,867.93	-5.07%	-12.22%	-3.24%	-30.53%
費城半導體指數	2,408.89	-6.02%	-15.90%	-7.45%	-38.96%
英國金融時報指數	7,018.60	-3.01%	-6.27%	-0.03%	-4.96%
德國DAX指數	12,284.19	-3.59%	-6.90%	-4.87%	-22.67%
法國CAC指數	5,783.41	-4.84%	-9.09%	-1.70%	-19.15%
義大利FTSE MIB指數	21,066.55	-4.72%	-5.87%	-2.54%	-22.97%
日本日經225指數	27,153.83	-1.50%	-4.57%	3.75%	-5.69%
韓國KOSPI綜合指數	2,290.00	-3.89%	-5.97%	-1.05%	-23.09%
台灣加權股價指數	14,118.38	-3.04%	-6.48%	-6.97%	-22.51%
上海綜合	3,088.37	-1.22%	-5.73%	-6.98%	-15.15%
滬深300	3,856.02	-1.95%	-7.33%	-11.23%	-21.95%
香港恆生指數	17,933.27	-4.42%	-8.05%	-15.70%	-23.35%
印度BSE 30指數	58,098.92	-1.26%	-1.58%	11.16%	-0.27%
印尼雅加達綜合指數	7,178.58	0.14%	0.21%	2.58%	9.07%
馬來西亞吉隆坡指數	1,424.98	-2.88%	-3.88%	-0.42%	-9.09%
新加坡海峽時報指數	3,227.10	-1.26%	-0.59%	4.34%	3.31%
越南VN指數	1,203.28	-2.49%	-5.31%	1.21%	-19.69%
泰國SET指數	1,631.71	0.08%	-0.11%	4.76%	-1.56%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	113.01	2.96%	4.04%	8.22%	17.76%
歐元	0.9775	-1.82%	-1.59%	-6.98%	-13.63%
英鎊	1.1179	-1.71%	-4.98%	-8.19%	-17.03%
澳幣	0.6602	-1.12%	-4.08%	-4.02%	-9.02%
瑞士法郎	0.9815	-1.70%	-1.85%	-2.12%	-6.78%
日圓	142.28	0.86%	-3.43%	-4.87%	-19.10%
人民幣	7.1104	-1.32%	-3.64%	-5.66%	-10.28%
離岸人民幣	7.1350	-1.67%	-4.02%	-6.05%	-10.67%
新台幣	31.665	-1.19%	-4.62%	-5.96%	-12.55%
印度盧比	81.0959	-1.75%	-1.60%	-3.67%	-8.05%
泰銖	37.3700	-0.82%	-3.18%	-5.11%	-10.74%
馬來西亞令吉	4.5785	-0.95%	-1.99%	-3.74%	-8.77%
俄羅斯盧比	57.8750	4.66%	4.10%	-6.19%	28.19%
土耳其里拉	18.4109	-0.71%	-1.59%	-5.73%	-31.42%
波蘭羅提	4.8871	-3.48%	-2.14%	-8.41%	-17.04%
巴西雷亞爾	5.2363	0.98%	-2.94%	-0.67%	8.69%
墨西哥披索	20.1773	-0.76%	-0.76%	-0.82%	2.08%
南非蘭特	17.9267	-1.45%	-5.36%	-10.92%	-10.91%

資料來源：CMoney，截至2022年9月23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。