

英國信心危機、緊縮、衰退拖累國際股市，本週關注美國經濟數據

過去一週市場回顧

過去一週在英國信心危機持續，加上緊縮和衰退預期等因素影響之下，國際股市繼續呈現偏弱震盪走勢。最終，美國和歐洲股市皆續跌，亞洲主要地區股市全數收低。

◆緊縮和衰退預期持續帶來影響，美股主要指數續跌

過去一星期美股三大指數再度走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌2.92%、2.91%、2.69%，費城半導體和羅素2000指數也跌4.24%及0.89%，連續第三週下修。債券利率方面，在持續積極升息預期之下，10年公債利率一度觸及4%水位，約為2009年4月以來首次，最終整週收在3.829%，除1和3個月公債利率之外，10年與6個月、1年、2年、3年、5年、7年公債利率皆繼續倒掛。

上週受到緊縮和衰退預期影響，加上市場對英國前景的信心低落，促使美股受到拖累持續走低。美聯儲官員連續密集發聲，幾乎皆支持繼續積極升息對抗通膨，同時一週初申請失業救濟金人數降至20萬以下，且核心個人消費成本(PCE)年增率由4.6%攀升至4.9%，積極緊縮的緊張感不低，促使公債利率處於高位。同時，雖然英國央行臨時入市購債短暫安撫市場，但投資者對政府不願改變減稅方案，感到失望並令前景信心依然低落，帶給美股一定拖累，加上第二季GDP確定負成長，市場意識到連兩季負增長實際上已陷入技術性衰退，衰退的擔憂也帶來一定壓力。因此，在多重負面因素影響之下，美股暫時延續下行修正走勢。

標普500指數僅能源走升1.83%，其餘皆走低。公用事業下挫8.81%最疲弱，科技跌4.19%次之，通訊服務、不動產、必需消費等跌3.03%至3.96%，工業、非必需消費、金融等走低2.37%至2.43%，健康照護和原物料跌1.38%及0.73%。

◆英國信心危機帶來拖累，而英央行購債和能源價格干預緩和不安，歐洲主要股市也續跌

上星期歐洲股市持續面臨一定負面情緒，主要指數最終再度走低，與美股一樣連三週修正。泛歐Stoxx 600指數跌0.65%，英國、德國、法國股市也分別跌1.78%、1.38%、0.36%。

緊縮、能源危機、通膨、衰退等不利因素於過去一週環繞歐洲市場，歐央行主席上週一於歐洲議會表示即使預期未來經濟活動可能放緩，但未來幾次央行會議預計持續升息。同時，輸送天然氣的北溪系統管道遭蓄意破壞，出現四個破損，令俄國恢復輸送天然氣至西歐的時程遙遙無期，緊縮前景和能源危機帶來影響。

英國央行宣布臨時進場購買長債，至10月14日前，每次進場將購買50億英鎊的長期公債，並將量化緊縮延後至10月底開始，此舉一度舒緩市場不安的情緒並帶動股市回漲。然而，投資者意識到英央行的行動無法解決目前所面臨的高通膨問題，加上德國和歐元區消費通膨年增率皆攀升至10%，短期內積極升息緊縮恐無法轉向，經濟陷入衰退的機率提高，致使主要股市最終再度受挫收低。另外，上週五歐盟召開緊急能源會議，基本上已同意能源價格干預方案，包含削減5%尖峰用量、對發電廠大幅徵稅等，此舉緩和市場不安情緒，稍微幫助削減歐股整週跌幅。

主要類股漲跌各半，但下跌的力度明顯大於上漲者。公用事業挫低6.36%，金融下修4.19%，景氣循環消費、非景氣循環消費、不動產等跌0.51%至1.98%，而健康照護、原物料、能源等強勢走高1.3%至1.94%，工業和科技漲0.97%與0.39%。

◆美國和歐洲續弱且蘋果帶來不利消息，促使亞洲地區股市以下行走勢為主

過去一週在美國和歐洲市場信心繼續疲弱，同時蘋果帶來不利消息等因素影響之下，亞洲主要地區股市皆走低且跌幅至少來到1%以上。其中，越南和南韓下挫5.9%左右，台灣、日本、香港跌超過3%，中國、印度、東南亞地區股市則跌1%以上。

上星期台股在國際股市持續偏弱的紛擾之下，加權股價指數跌4.91%，不僅跌幅較前一週的3%擴大，且連續第六週收低。美聯儲官員言論繼續支持積極升息，緊縮擔憂未減，英國政府減稅計畫帶來的信心危機壟罩市場，加上能源危機和衰退預期的影響，促使國內投資者信心也相當疲弱。同時，消息指出蘋果因未見需求激增，準備取消600萬支新款iphone的增產計畫，記憶體大廠美光財測顯示營收和獲利或將明顯不如市場預估，電子需求疲弱前景也帶來一定影響，因此台股大盤指數延續近幾週以來的跌勢。

主要產業類股幾乎皆走低且大多跌幅達1%，其中電子下修5.7%繼續為重要領跌，光電和半導體下修6.8%左右，電子零組件和其他電子也跌5.6%與4%，為該族群表現特別疲弱者。非

電族群表現亦相當不理想，生技醫療下挫9.2%，運輸和水泥跌超過7%，金融保險走低4.4%。

中國股市受到外圍國際市場氣氛不佳的拖累，上證和滬深300二指數跌2.07%與1.33%，連續第三週走低。雖然政府依然持續推出積極措施，如新能源汽車免徵車輛購置稅延續至2023年底、人行擴大投放流動性、人民銀行和銀保監會決定階段性放寬首套房貸利率下限，同時旅遊勝地三亞市全面解封，有助於十一長假的旅遊消費復甦，但環繞在美國和歐洲地區的緊縮、通膨、衰退等擔憂，繼續拖累投資者信心，加上蘋果準備取消新款iphone增產計畫也帶來一定影響，促使主要指數最終再度走跌。

主要產業板塊跌多於漲，軍工和有色金屬下挫超過7%，新能源車、電池、風電、碳中和等綠色相關產業至少跌3%以上，半導體、通信、互聯網等修正幅度達2%。不過，十一長假即將來到，在各地幾乎已解除封控之下，大消費行業具有一定支撐，旅遊、酒、餐飲、食品飲料等大漲2%以上，而生物醫藥和醫療強勢走高超過6%，為表現最亮眼的產業。

未來一週市場展望

★ 美國經濟數據應為關注重點

未來一週美國經濟數據應會是主要焦點，對基本面發展前景預期會有一定牽動。須關注的美國經濟數據主要為10/3公布的9月ISM製造業PMI、10/5公布的ISM非製造業PMI、10/7的就業報告，目前預估ISM製造和非製造PMI有機會繼續維持於50以上的擴張區間，若結果較明顯下滑或低於預估，則產業前景轉弱的預期或將提高。就業報告方面，預估9月非農就業增長25萬人，失業率或維持於3.7%，若非農就業結果高於預估，或將提高繼續積極緊縮的擔憂，對股市不利的機率提高，但若大幅低於預估，則需留意加重經濟衰退擔憂的情況。

除此之外，仍要持續關注投資者對經濟衰退和積極緊縮的擔憂變化，目前專業機構對全球陷入衰退的預期已越來越高，未來一段時間內衰退預期對市場波動的牽動或將更緊密，尤其在通膨尚處高位，全球主要央行仍被迫必須積極升息的背景環境之內，而公債利率和美元指數的走勢應是重要的觀察指標，而英國信心危機的變化亦不可忽略。

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	28,725.51	-2.92%	-9.64%	-6.66%	-20.95%
標準普爾500指數	3,585.62	-2.91%	-10.05%	-5.28%	-24.77%
那斯達克指數	10,575.62	-2.69%	-11.00%	-4.11%	-32.40%
費城半導體指數	2,306.70	-4.24%	-14.84%	-9.76%	-41.55%
英國金融時報指數	6,893.81	-1.78%	-6.35%	-3.84%	-6.65%
德國DAX指數	12,114.36	-1.38%	-6.53%	-5.24%	-23.74%
法國CAC指數	5,762.34	-0.36%	-7.21%	-2.71%	-19.44%
義大利FTSE MIB指數	20,648.85	-1.98%	-5.39%	-3.03%	-24.49%
日本日經225指數	25,937.21	-4.48%	-8.01%	-1.73%	-9.91%
韓國KOSPI綜合指數	2,155.49	-5.87%	-12.05%	-7.59%	-27.61%
台灣加權股價指數	13,424.58	-4.91%	-10.23%	-9.45%	-26.31%
上海綜合	3,024.39	-2.07%	-6.28%	-11.01%	-16.91%
滬深300	3,804.89	-1.33%	-6.65%	-15.16%	-22.98%
香港恆生指數	17,222.83	-3.96%	-13.67%	-21.21%	-26.39%
印度BSE 30指數	57,426.92	-1.16%	-3.54%	8.31%	-1.42%
印尼雅加達綜合指數	7,040.80	-1.92%	-1.66%	1.87%	6.98%
馬來西亞吉隆坡指數	1,394.63	-2.13%	-7.77%	-3.43%	-11.03%
新加坡海峽時報指數	3,130.24	-3.00%	-3.37%	0.90%	0.21%
越南VN指數	1,132.11	-5.91%	-11.51%	-5.47%	-24.44%
泰國SET指數	1,589.51	-2.59%	-3.05%	1.35%	-4.11%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	112.17	-0.90%	3.13%	7.14%	16.88%
歐元	0.9833	0.59%	-1.96%	-5.87%	-13.12%
英鎊	1.1179	0.00%	-4.75%	-7.85%	-17.03%
澳幣	0.6502	-1.51%	-6.12%	-5.51%	-10.39%
瑞士法郎	0.9845	-0.31%	-1.01%	-2.97%	-7.06%
日圓	144.32	-1.42%	-4.02%	-5.59%	-20.25%
人民幣	7.0931	0.24%	-2.75%	-5.62%	-10.07%
離岸人民幣	7.1292	0.08%	-2.91%	-6.08%	-10.60%
新台幣	31.743	-0.25%	-4.02%	-6.36%	-12.77%
印度盧比	81.3930	-0.32%	-2.15%	-2.85%	-8.35%
泰銖	37.7850	-1.08%	-3.64%	-6.57%	-11.71%
馬來西亞令吉	4.6255	-1.02%	-3.11%	-4.74%	-9.70%
俄羅斯盧比	59.6250	-2.95%	2.88%	-8.16%	24.41%
土耳其里拉	18.5229	-0.61%	-1.78%	-9.82%	-31.84%
波蘭羅提	4.9570	-1.41%	-4.91%	-9.27%	-18.21%
巴西雷亞爾	5.3994	-3.02%	-5.97%	-3.33%	5.41%
墨西哥披索	20.1168	0.30%	-0.10%	0.04%	2.39%
南非蘭特	18.0673	-0.77%	-6.23%	-9.60%	-11.60%

資料來源：CMoney，截至2022年9月30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。