

多重因素交錯令國際股市震盪，本週關注中國數據及美大型企業財報

過去一週市場回顧

過去一週國際市場呈現較大幅震盪情況，國際貨幣基金(IMF)維持今年全球經濟成長率於3.2%，將明年成長率由2.9%下修至2.7%，並警示最糟情況尚未到來，對大多數人會感覺2023年有進入衰退的感覺，令人對衰退前景的憂慮持續，加上美國加重中國半導體禁令及積極升息擔憂，股市面臨的壓力依然不小。不過，資金逢低進場帶動的跌深反彈及英國財政隱憂有所舒緩，帶來一定正面支撐。最終，美股主要指數跌多於漲，歐股則漲跌參半，亞洲地區股市多數收低。

◆半導體禁令、通膨、緊縮衰退等因素干擾，美股主要指數大多明顯收低

上星期美股三大指數有漲有跌，道瓊工業指數續漲1.15%，標普500和那斯達克指數則跌1.55%與3.11%，費城半導體和羅素2000指數下挫8.25%及1.16%。債券利率方面，投資者對通膨數據較謹慎看待，10年公債利率大多維持3.9%附近。後續通膨結果高於預估且密西根大學消費者指數的預期通膨率攀升，令10年公債利率走升至4%之上，最終收在4.022%，高於前一週的3.829%。

過去一週由於有重要的通膨數據和大型金融機構財報公布，投資者態度明顯轉向保守觀望，同時拜登政府加重對中國半導體的禁令，週初美股走勢較明顯轉弱。週中國際貨幣基金將美國今年經濟成長率由2.3%下修至1.6%，明年維持於1%，同時美聯儲官員持續發言支持升息抗通膨，加上9月消費通膨年增率雖然由8.3%再度下滑至8.2%，但高於預估的8.1%，核心消費通膨年增率由6.3%攀升至6.6%，不僅高於預估的6.5%，並來到40年高點，預期11月會議再升息3碼的機率來到95%左右，積極升息政策短期出現轉向的可能性幾乎微乎其微。

不過，投資者認為美股下修幅度已大，而且通膨增長未來終將會回落，數據公布不久反而呈現強力跌深反彈。然而，10月密西根大學消費者信心指數的1年預期通膨率由4.7%攀升至5.1%，激進升息的擔憂提高，促使上週五美股較明顯受挫收低，最終主要指數跌多於漲。另外，大型金融機構財報結果僅摩根史坦利較不如預估，摩根大通、花旗集團、富國銀行的營收和獲利皆擊敗預期。

標普500指數主要類股僅必需消費漲1.45%，金融和健康照護走升0.2%及0.8%，其餘皆走低。非必需消費下挫4.09%最疲弱，亞馬遜和特斯拉股價整週跌6%及8%帶來一定拖累，科技下修3.23%次之，能源、通訊服務、原物料、不動產、公用事業等跌1.85%至2.58%，工業小幅走低0.56%。

◆ 美股波動與英國財政前景等因素牽引，歐洲主要股市漲跌互見

上週歐洲市場在美股波動和英國財政前景問題的影響之下，股市也呈現明顯震盪，最終主要指數走勢分化。泛歐Stoxx 600指數小跌0.09%，英國股市下挫1.89%，德國和法國股市則續漲1.34%及1.11%。

過去一星期除緊縮和衰退等因素牽引外，英國財政前景相關的訊息也牽動歐洲市場。由於美國通膨短期內迅速滑落的機率不高，加上國際貨幣基金下修經濟成長前景，及美國加重中國半導體禁令，相關的擔憂拖累投資者情緒。除此之外，英國央行長表示將按照預定時間於10/14結束購債，要求退休基金盡快調整部位，令人對英國財政前景的憂慮較難以消除，使歐股前半週表現較不理想。不過，美國通膨數據公布後的強力跌深反彈，及英國現任財政大臣被解職，同時首相Truss對減稅計畫大轉彎，回復企業稅率由19%調升至25%的方案，支持歐股下半週有所回升，最終歐洲主要股市指數形成漲跌互見作收。

主要類股走低的幅度明顯高於走升者，科技下挫5.09%，能源和公用事業跌1.25%與1.79%，而景氣循環消費和工業走高1.02%及1.15%，健康照護小漲0.32%，而金融、非景氣循環消費、原物料、不動產等收於平盤。

◆ 多重因素交錯影響，致使亞洲地區股市跌多於漲

過去一週半導體禁令、緊縮衰退、通膨數據、美股震盪等因素帶來一定程度影響，致使亞洲主要地區股市整週跌多於漲。其中，越南和中國股市逆勢收漲，港股恆生指數下挫6.5%最疲弱，台股跌4%以上次之，南韓和日本股市則較溫和走低。

上星期台股受到國際因素影響，加權股價指數回跌4.19%。從國慶連假回歸後，由於美國對中國半導體禁令加重的拖累，令股市受到較大幅衝擊。金管會為緩和壓力，擴大限空令，但效果不明顯，加上台積電和大立光將公布法說會及對美國通膨數據的擔憂，投資者信心較疲

弱，致使台股連跌三天，成為整週指數收低的主要因素。不過，美國公布通膨結果後，股市呈現強力跌深反彈，同時台積電和大立光的法說結果可被市場接受，而且台積電也獲得美國政府一年的中國市場豁免，激勵上週五台股大漲並削減整週跌幅，但並未能協助大盤扭轉週線收黑的結果。

主要產業類股皆收於平盤之下，電子挫低4.2%，半導體下挫5.2%，為電子族群最疲弱者。非電產業結果也相當不理想，生技醫療和運輸跌超過7%，電器電纜、化工、電機機械、塑膠等下修5%以上，金融保險走低4.4%。

上週中國股市在漲跌交錯之中，最終順利回漲，上證和滬深300二指數分別走升1.57%與0.99%。從十一長假回歸的中國股市，在美國加重半導體禁令之下，週初走勢偏弱。然而，上星期三股市於下午盤出現資金大量逢低進場，帶動指數跌深後強力反彈的扭轉走勢，加上後續美國通膨數據公布後的強漲帶動，協助抵銷週中上海疫情回溫和美國緊縮擔憂的負面影響，幫助陸股主要指數最終整週得以收在平盤之上。

主要產業類股多數收漲，生物醫藥強勢走高10.5%，主要為利好政策的激勵。綠色相關產業光伏、電池、風電、碳中和、新能源車等漲超過4.8%。然而，美國加重對中國半導體禁令，促使半導體下挫3.3%，十一長假結束後消費動能減退，酒、食品飲料、餐飲、旅遊等消費板塊跌2.9%以上。

未來一週市場展望

★ 中國經濟數據和美國大型企業財報需關注，而中國二十大後效應需留意

未來一週市場關注的重點或為中國經濟數據和美股大型企業財報，中國預定10/18公布第三季經濟成長率和重要三大月度數據的9月結果。第三季疫情發展趨緩，防疫封控已逐漸解封，對經濟活動的限制較少些，不過有出現高溫限電情況，將聚焦第三季GDP能否延續成長，同時9月三大月度數據的增長可否繼續擊敗預估。若GDP年增率意外轉負，且三大月度數據不如預期，則對經濟前景的擔憂可能牽累股市表現，相反地，若GDP可延續正成長且三大月度數據表現不差，對市場的正面支撐有望顯現。

本週美股標普500指數預定約66間企業準備公布財報，其中備受矚目者如金融機構美國銀行和高盛，以及科技相關大廠Netflix、特斯拉、IBM等。科技大廠的財報與展望勢必備受關注，

成為牽引市場波動關鍵的機率頗高。另外，中國二十大已於16日開幕，預定22日閉幕，習近平應會順利連任，預期政治不確定因素消除後，政府應會繼續積極推出穩增長的措施。

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	29,634.83	1.15%	-4.82%	-3.25%	-18.45%
標準普爾500指數	3,583.07	-1.55%	-9.20%	-5.47%	-24.82%
那斯達克指數	10,321.39	-3.11%	-11.93%	-8.26%	-34.03%
費城半導體指數	2,162.32	-8.25%	-16.56%	-17.69%	-45.20%
英國金融時報指數	6,858.79	-1.89%	-5.75%	-2.57%	-7.12%
德國DAX指數	12,437.81	1.34%	-4.53%	-0.65%	-21.70%
法國CAC指數	5,931.92	1.11%	-4.67%	0.28%	-17.07%
義大利FTSE MIB指數	20,930.81	0.14%	-6.61%	1.83%	-23.46%
日本日經225指數	27,090.76	-0.09%	-2.62%	1.68%	-5.91%
韓國KOSPI綜合指數	2,212.55	-0.91%	-8.25%	-4.73%	-25.69%
台灣加權股價指數	13,128.12	-4.19%	-10.44%	-9.08%	-27.94%
上海綜合	3,071.99	1.57%	-5.11%	-6.39%	-15.60%
滬深300	3,842.47	0.99%	-5.48%	-11.10%	-22.22%
香港恆生指數	16,587.69	-6.50%	-11.99%	-20.06%	-29.11%
印度BSE 30指數	57,919.97	-0.47%	-4.02%	8.43%	-0.57%
印尼雅加達綜合指數	6,814.53	-3.02%	-6.37%	1.86%	3.54%
馬來西亞吉隆坡指數	1,382.47	-1.67%	-5.85%	-2.65%	-11.81%
新加坡海峽時報指數	3,039.61	-3.38%	-6.70%	-1.65%	-2.69%
越南VN指數	1,061.85	2.50%	-14.42%	-10.18%	-29.13%
泰國SET指數	1,560.78	-1.20%	-5.78%	1.56%	-5.84%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	113.33	0.47%	3.35%	4.41%	18.09%
歐元	0.9770	-0.29%	-2.18%	-2.66%	-13.67%
英鎊	1.1306	1.24%	-1.92%	-4.71%	-16.08%
澳幣	0.6325	-1.24%	-5.98%	-6.56%	-12.83%
瑞士法郎	1.0046	-1.28%	-4.31%	-2.13%	-8.92%
日圓	147.48	-1.74%	-2.87%	-5.70%	-21.98%
人民幣	7.1931	-1.39%	-3.20%	-6.19%	-11.32%
離岸人民幣	7.2199	-1.39%	-3.43%	-6.41%	-11.72%
新台幣	31.884	-0.70%	-2.52%	-6.28%	-13.15%
印度盧比	82.3025	0.33%	-3.49%	-2.88%	-9.40%
泰銖	38.0650	-1.61%	-3.63%	-4.23%	-12.37%
馬來西亞令吉	4.7020	-1.06%	-3.73%	-5.50%	-11.16%
俄羅斯盧比	62.2750	0.19%	-4.06%	-6.41%	19.14%
土耳其里拉	18.5889	0.00%	-1.90%	-6.01%	-32.08%
波蘭羅提	4.9408	0.52%	-4.44%	-2.87%	-17.94%
巴西雷亞爾	5.2989	-1.57%	-2.28%	2.40%	7.41%
墨西哥披索	20.0684	-0.18%	-0.56%	4.01%	2.64%
南非蘭特	18.3082	-1.14%	-4.61%	-6.31%	-12.76%

資料來源：CMoney · 截至2022年10月14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。