

英財政舒緩與升息放緩期待激勵歐美股市，本週關注財報及歐央行

過去一週市場回顧

過去一週國際市場在英國財政議題、美國公債利率、企業財報、匯率變化、升息前景等多重因素交錯影響下，股市繼續呈現較明顯的波動。最終，美國和歐洲主要股市指數皆順利收漲，亞洲地區股市則漲跌互見。

◆英國翻轉減稅計劃、良好銀行財報、放緩升息期待，支持美股主要指數收漲

上星期美股三大指數整週順利收漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲4.89%、4.74%、5.22%，費城半導體和羅素2000指數亦走升8.06%及3.56%。債券利率方面，由於美聯儲官員的鷹派言論未歇，積極升息預期持續之下，10年公債利率於週中一度攀升至4.3%之上，為2008年以來首次，而媒體報導指出官員應會於11月會議大幅調升3碼，同時該會議內或將討論12月放緩升息幅度的可能性，促使10年公債利率回落至4.2%附近，最終收於4.219%，較前一週的4.022%走高。

過去一週美國股市先漲後跌，走勢仍具有一定動盪，而週初前兩日的連漲及週五的大漲為奠定週線收紅的關鍵。英國撤銷大部份減稅計劃帶來正面效應，同時金融巨擘美國銀行及高盛第三季營收與獲利皆優於市場預估，延續前一週良好金融機構財報的激勵，帶動美股連兩個交易日明顯收漲。不過，美聯儲官員持續發出支持積極升息抗通膨的鷹派言論，市場對基準利率高點來到5%左右的預期升溫，帶動美國10年公債利率明顯攀升，給予股市一定壓力。然而，上週五華爾街日報出現官員可能討論放緩升息的報導，於週末前激勵美股強漲，助主要指數整週較明顯收漲。另外，亮眼財報激勵Netflix和IBM等科技大廠股價一週強漲25.9%及8.2%，提供美股走勢正面助益。

標普500指數主要類股皆收於平盤之上且漲幅至少達1%以上，能源強漲8.08%最佳，通訊服務、非必需消費、原物料、科技等大漲5.03%至6.49%，公用事業、必需消費、健康照護、不動產、金融、工業等走高1.95%至4.65%。

◆英國財政問題風波暫告結束，助歐洲主要股市指數走升

上週歐洲市場在英國財政風波戲劇性落幕之下，股市走勢相對穩健，主要指數皆順利收於平盤之上。泛歐Stoxx 600指數漲1.27%，英國、德國、法國股市也分別漲1.62%、2.36%、1.74%。

對歐洲而言，英國財政議題的變化為過去一星期牽引股市動向的重要主軸。經過前一週緊急撤換財政大臣後，市場對英國財政擔憂稍減，上週一英國新任財政大臣宣布撤銷大部分先前的減稅方案，此舉令相關擔憂進一步緩和，而英國首相Truss於10/20請辭，成為有史以來任期最短的首相，減稅計劃帶來的財政鬧劇暫告一段落，市場對此感到鼓舞，為進一步鞏固歐洲股市整週漲勢的關鍵。另外，荷蘭半導體設備大廠ASML及精品巨頭LVMH、愛馬仕、L' Oreal等季度財報表現良好，帶動上週公司股價走高，也提供歐洲股市正面支持。

不過，英國通膨年增率再度回升至40年高點的10.1%，核心消費通膨年增率來到歷史高點的6.5%，積極升息的方向應暫時難以改變。英國央行預定11/1起啟動量化緊縮，而初期將不會拋售長債，以短債為主，政策收緊的壓力持續，同時英國政壇紛擾尚未平靜，下任新首相的選定及未來執政依然充滿不確定感，加上歐洲能源危機並未消除，短期內相關擔憂的影響依然無法排除。

主要類股僅健康照護和非景氣循環消費走低0.84%及1.1%，其餘皆收漲。科技強勢走高6.14%最突出，荷蘭半導體設備大廠ASML強漲將近10%給予不小支持。工業、原物料、金融等漲2.08%至2.7%，景氣循環消費、不動產、能源走升1.01%至1.05%，公用事業小漲0.32%。

◆亞幣匯率多偏弱令市場信心不足，亞洲地區股市大多走低

雖然過去一週美國和歐洲股市皆順利走升，而且英國財政紛擾在大逆轉中落幕，但亞洲並未明顯受到此股正面效應帶動，主要地區股市整週跌多於漲，而日圓、人民幣、新台幣等匯率連續走貶也受到股市投資者關注，信心因此受到拖累。其中，越南跌將近4%最疲弱，中國、香港、台灣股市表現也不理想，而馬來西亞、印尼、泰國、印度等股市走勢較佳。

上星期台股延續前一週的下行走勢，加權股價指數跌2.35%，連續第二週收低且跌破萬三大關。整週五個交易日內，共四天收低，並有三日指數跌超過百點。美股整週反彈走高並未帶來積極正面效應，而新台幣走貶似乎令投資者感到不安。匯率持續走貶說明資金應是較大量

外流，而整週新台幣兌美元貶0.9%，連兩週走貶，市場信心受到一定程度影響，加上美國積極升息的預期濃厚，進而拖累台股繼續較偏弱的表現。

主要產業類股以下行為主，僅少數收漲。電子收低3.3%續為重要領跌，其中半導體下挫4.3%，台積電整週跌超過5%為主要拖累。非電族群呈現兩極化走勢，觀光和運輸挫低超過5%，生技醫療、橡膠、水泥、機電等亦跌3%以上，而玻璃陶瓷強勢走高4.2%最佳，油電燃氣、鋼鐵、塑膠等漲1.1%至3.4%。

上週中國股市先漲後走低，上證和滬深300二指數回跌1.08%與2.59%，人民幣整週續貶將近0.8%。中國召開重要的二十大會議，在此期間並未有明確利於股市表現的消息出現，投資者大多靜待二十大閉幕後的政府舉措。上星期中國11家公募基金機構運用自有資金進場購入自家產品，此舉帶動投資者信心並支持股市走高。然而，中國政府臨時取消原定要公布的第三季GDP及其他經濟數據，令人對可能數據結果具疑慮，同時二十大期間北京疫情有回升跡象，觸動敏感神經，一度提高防疫封控的擔憂，加上美國公債利率攀升及人民幣走貶等影響，致使股市主要指數最終收低。

主要產業類股大多走低，疫情具回溫跡象，防疫封控的擔憂似乎影響大消費板塊表現，酒、食品飲料、餐飲、家電等下挫超過5%，綠色產業的光伏、碳中和、新能源車、電池等跌2.9%以上，房地產和銀行也走低2.3%左右。不過，教育強漲5.5%表現亮眼，雙碳政策或將推動新能源車、光伏發電、工業等領域對半導體材料的需求，激勵半導體走高3.9%，而討論入境隔離期間縮短的消息支持旅遊收漲0.6%。

未來一週市場展望

★ 美超級財報週與歐日央行會議需密切關注

未來一週比較受注目的焦點應為美國超級財報週及歐央行會議，預定本週163間標準普爾500的大型企業準備公布財報。其中，倍受矚目的為科技巨頭微軟、Alphabet、Meta、蘋果、亞馬遜，同時英特爾、Caterpillar、可口可樂、通用汽車、福特汽車等國際企業的財報結果亦需注意。目前市場預估第三季標普500獲利年增3.1%，有機會延續正成長趨勢，同時上週財報普遍表現不差，若能延續則盈餘成長或許有機會較預估佳。

除美股財報外，歐央行會議或是另一市場重點。由於目前歐元區通膨年增率來到10%，而且

能源價格仍相對偏高，即使經濟具陷入衰退可能，但在抗通膨為首要任務之下，本週會議內歐央行應會再度升息，投資者將關注最終為升息3碼或2碼。若僅升息2碼，市場壓力或許會稍微舒緩些，但若持續升息3碼，對股市的拖累或許會較明顯些。同時，日本央行本週也預定進行會議，預期寬鬆政策不會改變，對日圓來說，短期持續面臨壓力的機率較高。

另外，歐元區及歐洲大國最新產業PMI準備公布，投資者應會注意其結果是否繼續下行，以此判斷歐洲經濟進一步放緩的情況。由於中國上週臨時取消第三季GDP及9月重要數據的公布，在二十大閉幕後，需留意經濟數據公布的情況。

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	31,082.56	4.89%	2.98%	-2.98%	-14.46%
標準普爾500指數	3,752.75	4.74%	-0.98%	-6.16%	-21.26%
那斯達克指數	10,859.72	5.22%	-3.21%	-9.95%	-30.59%
費城半導體指數	2,336.69	8.06%	-7.09%	-19.89%	-40.79%
英國金融時報指數	6,969.73	1.62%	-3.70%	-4.14%	-5.62%
德國DAX指數	12,730.90	2.36%	-0.28%	-3.89%	-19.86%
法國CAC指數	6,035.39	1.74%	0.07%	-2.67%	-15.62%
義大利FTSE MIB指數	21,567.55	3.04%	-2.12%	1.75%	-21.13%
日本日經225指數	26,890.58	-0.74%	-1.55%	-3.28%	-6.60%
韓國KOSPI綜合指數	2,213.12	0.03%	-5.71%	-8.14%	-25.68%
台灣加權股價指數	12,819.20	-2.35%	-11.13%	-14.18%	-29.64%
上海綜合	3,038.93	-1.08%	-2.51%	-7.12%	-16.51%
滬深300	3,742.89	-2.59%	-4.12%	-11.64%	-24.24%
香港恆生指數	16,211.12	-2.27%	-12.11%	-21.21%	-30.71%
印度BSE 30指數	59,307.15	2.39%	-0.25%	6.51%	1.81%
印尼雅加達綜合指數	7,017.77	2.98%	-2.37%	2.24%	6.63%
馬來西亞吉隆坡指數	1,446.42	4.63%	-0.05%	-0.27%	-7.73%
新加坡海峽時報指數	2,969.95	-2.29%	-8.95%	-5.78%	-4.92%
越南VN指數	1,019.82	-3.96%	-15.76%	-14.91%	-31.93%
泰國SET指數	1,591.32	1.96%	-2.58%	2.91%	-4.00%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	111.89	-1.25%	1.13%	4.66%	16.59%
歐元	0.9789	0.19%	-1.23%	-3.99%	-13.51%
英鎊	1.1179	-1.12%	-1.38%	-6.39%	-17.03%
澳幣	0.6270	-0.87%	-6.00%	-8.81%	-13.59%
瑞士法郎	0.9987	0.59%	-3.34%	-2.65%	-8.38%
日圓	150.48	-1.92%	-4.45%	-7.89%	-23.48%
人民幣	7.2494	-0.78%	-2.70%	-6.70%	-12.01%
離岸人民幣	7.2252	-0.08%	-2.38%	-6.32%	-11.79%
新台幣	32.188	-0.92%	-2.33%	-7.14%	-13.96%
印度盧比	82.5940	-0.33%	-3.20%	-3.12%	-9.69%
泰銖	38.2800	-0.57%	-2.90%	-3.72%	-12.88%
馬來西亞令吉	4.7370	-0.74%	-3.69%	-5.94%	-11.82%
俄羅斯盧比	61.6500	1.00%	-0.55%	-10.29%	20.33%
土耳其里拉	18.6005	-0.07%	-1.47%	-5.40%	-32.13%
波蘭羅提	4.8397	2.08%	-0.04%	-3.51%	-16.23%
巴西雷亞爾	5.1776	2.34%	0.08%	4.96%	9.93%
墨西哥披索	19.8990	0.84%	0.48%	2.84%	3.50%
南非蘭特	18.1280	0.99%	-2.39%	-5.60%	-11.90%

資料來源：CMoney，截至2022年10月21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。