

歐美股市續漲但中港市場明顯受挫，本週關注美聯儲會議結論與言論

過去一週市場回顧

過去一週市場關注的美國科技巨頭財報結果較令人失望，歐央行會議也繼續大幅升息，然而投資者似乎對美聯儲和歐央行未來放緩升息的期待並未消失，給予國際股市一定正面支撐效應。最終，美股和歐洲股市皆繼續走高，而亞洲地區股市則漲跌互見。

◆放緩升息期待與蘋果股價強漲，支持美股主要指數續漲

上星期美股三大指數走勢多以正面為主，但科技巨頭不佳的財報帶來些許紛擾，在市場對美聯儲放緩升息仍具期待之下，最終道瓊工業、標普500、那斯達克指數續漲5.72%、3.95%、2.24%，費城半導體和羅素2000指數也走升4.15%及6.01%。債券利率方面，部份數據偏弱令投資者對美聯儲放緩升息的期待升高，使10年公債利率一度下滑至4%之下，最終整週收在4.01%，較前一週的4.219%回落，但美國聯儲最重視的3個月和10年公債利率已進入倒掛，未來經濟陷入衰退的機率提高。

過去一週美國科技巨頭財報雖為市場重大焦點，但投資者對升息放緩的預期似乎帶給股市良好支撐。Meta和亞馬遜的財報結果和前景令人感到失望，股價分別下挫23%及13%，微軟和Alphabet財報內容也不算理想，僅蘋果較正常，使科技成長股具一定壓力。

然而，房價增長和消費者信心指數偏弱，9月個人消費成本(PCE)維持年增6.2%，核心PCE雖然由4.9%升至5.1%，但低於預估的5.2%，市場感覺通膨增長並未更糟，令市場對美聯儲放緩升息的期待提高，加上Caterpillar、麥當勞、福特汽車、可口可樂等大型企業財報表現不差，蘋果財報表現正常促使其上週五股價強漲7.5%，並帶動科技股漲勢，成為支持美股整週順利連漲的重要關鍵。

另外，美國第三季GDP初值年化季增2.6%，高於預估的2.4%，暫時削減短期內經濟陷入衰退的擔憂，但3個月和10年公債利率已進入倒掛，衰退疑慮有所上升。在美聯儲明確將逐漸放緩升息步伐之前，衰退機率提高仍可能帶給投資市場不確定感。

標普500指數主要類股僅受Meta股價重挫23%拖累的通訊服務走低2.54%，其餘皆收於平盤之上。必需消費、不動產、金融、公用事業、工業等強勢走高6.09%至6.73%，能源、原物料、科技、健康照護等漲2.75%至5%，非必需消費小漲0.71%。

◆ 英國政壇紛擾暫落幕、金融機構財報佳、美股漲勢，多重因素支持歐洲主要股市指數走高

上週歐洲市場繼續穩健表現，加上美股漲勢的帶動，主要指數連續第二週走高。泛歐Stoxx 600指數漲3.65%，英國、德國、法國股市也分別漲1.12%、4.03%、3.94%。

英國政壇紛擾於週初順利正式落幕，由於競爭對手紛紛退出，上週一英國前財政大臣Sunak被推舉為保守黨黨魁，並成為今年以來英國第三任首相，民眾基本上歡迎此結果。同時，大型金融機構瑞銀集團(UBS)、德意志銀行、英國巴克萊銀行等財報結果令人滿意，對歐洲股市給予一定正面助益。

歐央行再度大幅升息3碼，基準利率來到2%，主席拉加德表示未來幾次會議仍具持續升息可能，壓抑通膨回至2%依然為主要目標，此方面帶給股市部份壓力。不過，12月會議僅會討論量化緊縮的框架原則，尚不會給出明確執行時點，而歐元區和歐洲大國PMI大多處於50以下緊縮區間，衰退風險提高，如此背景之下，市場依然期待未來會議將有放緩升息的討論，對於量化緊縮並非相當在意。因此，幫助歐洲主要股市再度收漲。

主要類股皆走升，不動產強漲7.29%表現最佳，公用事業大漲6.92%次之，景氣循環消費、金融、能源、健康照護、工業等走高3%至5.73%，原物料、非景氣循環消費、科技等漲1.77%至2.24%。

◆ 美股漲勢帶動多數亞股走高，但習主席集權統治衝擊中港股市

在美股續漲的帶動下，主要亞洲地區股市大多走升。其中，東南亞主要股市表現穩健，日本和南韓股市也走升，而日本政府推出71.6兆日圓經濟振興措施，協助民眾和企業對抗物價上漲影響，同時日央行繼續維持寬鬆措施。不過，二十大確定習家軍掌握大權，相關擔憂衝擊香港恒生指數下挫8.3%，中國股市也明顯受挫。

上星期台股呈現較明顯漲跌震盪，最終加權股價指數續跌0.24%，週線連續第三週收黑。金管會擴大限空令，祭出有條件禁止平盤以下放空，展現護盤決心，於週初似乎起到部份效果。

英國金融時報一篇文章指出台積電因迫美中角力之間，對台灣是絆網而非砒霜，而市場人士則認為台灣在半導體市場的主導地位反而讓自己更加危險，加上台積電鼓勵員工休假的內部訊息，一度令台積電股價受挫並拖累大盤走勢。不過，隨著美股走勢尚屬穩健，同時台積電股價週中也出現跌深反彈，前四個交易日大盤依然小漲。然而，美國科技巨頭接連財報不佳，令上週五台股信心再受衝擊並較明顯走低之下，指數整週也再度收於平盤之下。

雖然主要類股漲多跌少，但電子下挫1.01%，其中半導體、光電、電子通路等跌1.4%至1.9%，為大盤指數難以順利收漲的主要領跌，同時鋼鐵和生技醫療則跌2%以上。不過，非電族群的玻璃陶瓷強漲7.66%，運輸和金融保險也走高1%以上。

上週中國股市繼續走低且跌幅擴大，上證和滬深300二指數分別收低4.05%與5.39%。二十大閉幕後，習主席及習家軍的大權在握，市場對未來政治更加集權感到憂心，清零政策、互聯網監管、國進民退等陰影難以揮去，令上半週主要股市指數連續走低。雖然週中一度受投資者對美聯儲放緩升息有所期待的氛圍帶動而回升，但市場對未來前景的信心依然較偏弱，而且疫情仍有回溫跡象，致使週末前再連跌二天，最終上證和滬深300二指數持續下挫。

主要產業板塊多數下行，其中綠色產業相關的碳中和、新能源車、電池、節能風電、電氣風電等挫低4.2%至13.9%，大消費相關行業的家電、餐飲、酒、食品飲料等跌4.3%至11.4%，證券、銀行、房地產、互聯網等修正4.7%以上，為拖累大盤指數的主要產業。

未來一週市場展望

★ 美聯儲會議為主要焦點，企業財報與經濟數據不可忽略

未來一週市場將關注美聯儲會議，同時美股超級財報週及美國、歐洲、中國的經濟數據亦需留意。對於本週的美聯儲會議(預定台北時間11/3凌晨2點公布結論)，市場預估再大幅升息3碼的機率約80%，但先前華爾街報導指出官員或將於會中討論12月放緩升息幅度的選項，因此在繼續積極升息幾乎確定之下，投資者或將注意力轉向主席鮑威爾於會後記者會的言論。若出現任何與升息幅度或將放緩的蛛絲馬跡，皆可能給予股市較正面的支持。

除美聯儲會議外，美股的超級財報週將持續，本週預定約160間標普500的大型企業將公布財報。由於科技巨頭和金融巨擘的財報幾乎已公布完畢，財報對股市的影響力會稍降些，但投資者應會關注整體結果。目前標普500已有263間企業公布財報，約73%盈餘及67%營收

優於預估，分別高於長期平均的66%與61%。

另外，美國、歐洲、中國的經濟數據也不可忽略。其中，美國準備公布10月ISM製造業PMI、10月非製造PMI、10月非農就業。若結果較預期佳，或許削減12月放緩升息的可能性，但若數據結果較偏弱些，可能提高12月放緩升息的機率。歐元區將公布第三季GDP及10月通膨增長率初值，中國則將公布10月官方製造和非製造業PMI，結果亦需留意。

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	32,861.80	5.72%	10.71%	1.02%	-9.57%
標準普爾500指數	3,901.06	3.95%	4.89%	-4.21%	-18.15%
那斯達克指數	11,102.45	2.24%	0.46%	-8.72%	-29.04%
費城半導體指數	2,433.66	4.15%	0.26%	-17.35%	-38.33%
英國金融時報指數	7,047.67	1.12%	0.60%	-4.05%	-4.56%
德國DAX指數	13,243.33	4.03%	8.70%	-0.29%	-16.63%
法國CAC指數	6,273.05	3.94%	8.81%	-1.04%	-12.30%
義大利FTSE MIB指數	22,529.20	4.46%	8.04%	2.72%	-17.62%
日本日經225指數	27,105.20	0.80%	3.56%	-2.55%	-5.86%
韓國KOSPI綜合指數	2,268.40	2.50%	4.57%	-6.85%	-23.82%
台灣加權股價指數	12,788.42	-0.24%	-5.03%	-14.12%	-29.81%
上海綜合	2,915.93	-4.05%	-4.24%	-11.17%	-19.89%
滬深300	3,541.33	-5.39%	-7.51%	-16.19%	-28.32%
香港恆生指數	14,863.06	-8.32%	-13.84%	-27.93%	-36.48%
印度BSE 30指數	59,959.85	1.10%	5.94%	5.46%	2.93%
印尼雅加達綜合指數	7,056.04	0.55%	-0.30%	1.43%	7.21%
馬來西亞吉隆坡指數	1,447.31	0.06%	3.24%	-2.94%	-7.67%
新加坡海峽時報指數	3,059.19	3.00%	-1.83%	-5.01%	-2.06%
越南VN指數	1,027.36	0.74%	-10.17%	-14.96%	-31.43%
泰國SET指數	1,606.07	0.93%	0.43%	1.88%	-3.11%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	110.68	-1.19%	-1.71%	4.07%	15.33%
歐元	0.9946	1.60%	3.85%	-2.59%	-12.12%
英鎊	1.1516	3.01%	7.61%	-5.47%	-14.53%
澳幣	0.6419	2.38%	0.42%	-8.29%	-11.54%
瑞士法郎	0.9969	0.19%	-2.11%	-3.19%	-8.21%
日圓	147.07	2.26%	-1.73%	-7.86%	-21.75%
人民幣	7.2565	-0.09%	-0.14%	-7.05%	-12.09%
離岸人民幣	7.2803	-0.75%	-1.14%	-7.37%	-12.45%
新台幣	32.148	0.13%	-0.86%	-6.88%	-13.85%
印度盧比	82.3385	0.25%	-0.98%	-2.96%	-9.47%
泰銖	37.8150	1.23%	1.23%	-3.36%	-11.81%
馬來西亞令吉	4.7225	0.31%	-2.04%	-5.78%	-11.55%
俄羅斯盧比	61.5250	0.18%	-4.92%	-3.22%	20.55%
土耳其里拉	18.6105	-0.06%	-0.50%	-3.81%	-32.17%
波蘭羅提	4.7483	1.93%	4.76%	-0.22%	-14.62%
巴西雷亞爾	5.3587	-3.38%	0.10%	-1.18%	6.21%
墨西哥披索	19.8320	0.34%	2.40%	3.38%	3.85%
南非蘭特	18.1801	-0.27%	-1.73%	-7.44%	-12.14%

資料來源：CMoney，截至2022年10月28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。