

### 鮑威爾鷹派言論拖累美股回跌，本週關注美國期中選舉與通膨數據

#### 過去一週市場回顧

過去一週在美聯儲會議和主席鮑威爾言論牽動之下，國際股市呈現一定不確定性的波動。最終，鷹派言論令美股全面下挫，歐洲股市則力抗美聯儲影響而走高，亞洲股市則多數收漲。

#### ◆鮑威爾鷹派言論帶來衝擊，美股主要指數回跌

上星期受到鮑威爾鷹派言論牽累，美股三大指數皆回檔收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌1.4%、3.35%、5.65%，費城半導體和羅素2000指數亦跌1.46%及2.55%。債券利率方面，由於美聯儲持續升息及主席鮑威爾的鷹派言論，10年公債利率回升至4.163%，週中2年和10年公債利率倒掛幅度一度來到40年最大的58個基點，令市場對美國經濟未來陷入實質衰退的擔憂提高。

過去一週在美聯儲會議前，雖然投資者對放緩升息步伐具期待，但9月JOLTs新開職缺數達1,071萬，高於前月的1,028萬，令人認為就業市場依然強勁，進而削減鴿派言論的期待感，使美股主要指數在美聯儲會議結束前走低。美聯儲會議決定再度升息3碼，為今年以來6度升息中的第4次加息75個基點，會後聲明內容指出未來決定調升目標區間的步調，將考量貨幣政策累積的緊縮、貨幣政策影響經濟活動和通膨的時間差、經濟和金融發展，如果出現可能阻礙達成目標的風險，將準備好適當調整貨幣政策立場，市場認為此暗示未來可能放緩升息步伐，因此一度激勵當天美股回至平盤之上。

然而，主席鮑威爾言論偏向鷹派，雖然表示在某個時候，放慢加息速度將是合適的，也承認金融狀況明顯收緊，有可能在下月或後續會議放慢加息步伐，但強調尚未有明確決定，而終端利率水平將高於此前預期，利率水平存在重大不確定性，且重申歷史強烈警告不要過早放鬆政策，使股市受衝擊明顯走低。

另外，半導體大廠高通雖然財報公佈的上季度營收和每股盈餘符合市場預估，但所預測本季度的每股盈餘和營收皆低於分析師估計，帶給科技股一定壓力。備受注目的就業報告顯示10月非農就業增長26.1萬人，高於預估的20萬人，但失業率由3.5%攀升至3.7%，高於預期

的3.6%，交錯的結果令市場認為12月美聯儲會議放緩升息幅度的可能性提高，激勵上週五美股主要指數強勢走高，但仍不足以改變整週收跌格局。

標普500指數主要類股跌多漲少，通訊服務下挫7.44%最疲弱，科技和必需消費修正6.89%及5.78%，健康照護、不動產、必需消費等跌1.59%至1.83%，公用事業和金融走低0.55%及0.83%，而能源強勢走高2.37%，工業和原物料漲0.44%與0.86%。

#### ◆ 經濟衰退擔憂減緩且英央行意見偏鴿，帶動歐洲主要股市指數收漲

上週歐洲股市走勢較美股穩健，週中雖然有漲有跌，但資金進場意願不低，助主要指數最終順利收漲。泛歐Stoxx 600指數漲1.51%，英國、德國、法國等股市漲4.07%、1.63%、2.29%。

歐元區第三季GDP季增0.2%和年增2.1%，符合預估且連6個季度正成長，而歐元區10月通膨年增率來到10.7%，再創歷史新高，但先前歐央行會議時，主席拉加德會後時已表示預估通膨仍會繼續上行，股市早已消化通膨會持續攀升的預期，因此數據結果並未衝擊投資者信心。市場對美聯儲持續積極緊縮較保守看待，加上鮑威爾鷹派言論影響，令歐洲主要股市受到一定牽累。

不過，上週五公布的歐元區及歐洲大國的服務業PMI終值較預估高，顯示產業活動緊縮情況可能未再進一步惡化，而且過去一星期歐洲天然氣價格再度走低17%，10月以來價格已經下滑41%，能源危機壓力繼續減緩，帶動週末前歐股明顯走高，促使整週最終由跌轉漲。

另外，英國央行也決議積極升息3碼，為33年來最大幅度加息，而英央行卻表示未來利率峰值可能會低於市場預期，認為目前市場預期的利率頂點可能會令經濟陷入衰退，此番意見被投資人視為立場轉鴿派，成為支持股市整週走高的重要支撐。

主要類股僅科技小幅走低0.25%，其餘皆收在平盤之上。能源強勢走高4.56%最突出，原物料和金融大漲3.15%與2.57%，非景氣循環消費、不動產、景氣循環消費等走升1.01%至1.5%，工業、健康照護、公用事業等漲0.17%至0.92%。

#### ◆ 放緩升息期待力壓鮑威爾鷹派言論影響，亞洲地區股市大多收漲

雖然鮑威爾鷹派言論帶來一定拖累，但投資者對未來放緩升息幅度的期待給予股市一定支撐，主要亞洲地區股市最終大多數收漲。其中，中港股市強力反彈，表現最亮眼，南韓、台灣、日本等股市走勢也呈現良好結果。

上星期因鮑威爾鷹派言論及高通營運展望不佳帶給台股一定拖累，但在電子回穩之下，順利回升至萬三之上，最終加權股價指數回漲1.86%。在美聯儲尚未宣布會議結論前，上半週在先前蘋果漲勢及外資調升聯發科評等與目標價等利多激勵下，電子類股走勢回穩，支持大盤指數連三天收漲，奠定整週收漲的重要基礎。不過，鮑威爾的鷹派言論令投資者擔憂情緒再起，加上高通季度展望差於市場預估，令台股漲勢有所縮減，但並未影響整週收漲的結果。

產業類股幾乎皆收於平盤之上，電子回漲2.22%為整週漲勢最主要支撐，其中電子零組件和光電強勢走高超過6%表現最突出。非電族群表現也相當理想，金融保險漲1.1%，傳產的玻璃陶瓷、電機機械、化工、電器電纜、觀光等走升3%以上。

上週中國股市在利多傳聞的激勵下，順利抵禦鮑威爾鷹派言論的牽累而止跌回升，上證和滬深300二指數分別大漲5.31%與6.38%，結束先前連二週的修正。雖然10月官方製造和非製造業PMI皆落入50以下的緊縮區間，但網路出現政府評估退出清零政策的傳聞，令人對生活和產業活動重回正常充滿期待，激勵股市強勢反彈，成為主要指數力抗鮑威爾鷹派言論衝擊，並得以整週較明顯回漲的關鍵。同時，上週五傳出美國審計小組已提前完成中概股首輪審查工作，並準備離開香港，市場認為中概股審計具正面進展，可削減下市風險，亦於週末前帶來明顯正面支持。

主要產業板塊表現良好，美國對中概股審計工作初步完成消息激勵互聯網強勢走高12%，對退出清零政策的期待帶動大消費相關行業酒、旅遊、餐飲、食品飲料、教育等大漲超過10%，綠色相關行業的新能源車、電池、光伏等漲9%以上，半導體、生物醫藥、證券等也走升超過5%。

## 未來一週市場展望

### ★ 美國期中選舉和通膨數據備受矚目

未來一週市場應會關注美國國會期中選舉和通膨數據，期中選舉方面，預定11月8日投票，根據民調，執政的民主黨較高機率或將失去眾議院多數席次，同時也可能失去參議院的微弱

多數，意即整體來看，共和黨可能稍具優勢。雖然長期顯示，在選後政治不確定因素消除後，股市呈正面走升的可能性較大，但若共和黨本次拿回其中一院或兩院皆勝出，則拜登政府未來受限機率提高，且中美抗衡力度加大的可能性上升，需留意短期股市出現較不佳反應的情形。

通膨數據部分，美國和中國皆準備公布最新數值。美國預定11月10日公布10月通膨增長率，過去兩個月皆出現整體消費通膨年增率持續下滑，但核心通膨年增率繼續攀升的情況，令人對通膨增長的僵固性具一定擔憂。因此，投資者將持續關注通膨結果變化，若未出現令人感覺進一步舒緩的結果，可能會削減12月放緩升息步伐的期待，但若確實出現令人感到驚喜的數據下滑，或將激勵美股走勢。

除美國之外，中國預定較美國早一天(11/9)公布10月通膨增長率，市場應會關注年增率是否可維持3%以下。若繼續處於3%下方，政策依然具寬鬆空間，市場的氛圍有機會較佳些，但若攀升至3%之上，或需留意市場對寬鬆空間可能被壓縮的反應。另外，中國疫情升溫帶來的封控影響亦需注意。

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	32,403.22	-1.40%	6.88%	-0.99%	-10.83%
標準普爾500指數	3,770.55	-3.35%	-0.54%	-9.19%	-20.89%
那斯達克指數	10,475.25	-5.65%	-6.27%	-17.65%	-33.04%
費城半導體指數	2,398.24	-1.46%	-4.07%	-22.17%	-39.23%
英國金融時報指數	7,334.84	4.07%	3.50%	-1.52%	-0.67%
德國DAX指數	13,459.85	1.63%	6.23%	-1.48%	-15.27%
法國CAC指數	6,416.44	2.29%	6.24%	-1.49%	-10.30%
義大利FTSE MIB指數	23,282.46	3.34%	7.34%	2.81%	-14.86%
日本日經225指數	27,199.74	0.35%	0.77%	-2.62%	-5.53%
韓國KOSPI綜合指數	2,348.43	3.53%	6.29%	-5.04%	-21.13%
台灣加權股價指數	13,026.71	1.86%	-4.05%	-11.40%	-28.50%
上海綜合	3,070.80	5.31%	1.53%	-3.71%	-15.63%
滬深300	3,767.17	6.38%	-0.99%	-8.15%	-23.75%
香港恆生指數	16,161.14	8.73%	-5.38%	-19.89%	-30.93%
印度BSE 30指數	60,950.36	1.65%	4.97%	4.55%	4.63%
印尼雅加達綜合指數	7,045.53	-0.15%	-0.38%	-0.17%	7.05%
馬來西亞吉隆坡指數	1,438.28	-0.62%	2.05%	-4.60%	-8.25%
新加坡海峽時報指數	3,130.11	2.32%	-0.28%	-4.27%	0.21%
越南VN指數	997.15	-2.94%	-7.51%	-20.49%	-33.45%
泰國SET指數	1,626.32	1.26%	3.06%	1.72%	-1.89%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	110.78	0.03%	0.65%	4.82%	15.43%
歐元	0.9764	-1.83%	-1.12%	-4.07%	-13.73%
英鎊	1.1201	-2.74%	-1.68%	-7.93%	-16.86%
澳幣	0.6337	-1.28%	-2.87%	-9.06%	-12.67%
瑞士法郎	0.9981	-0.12%	-1.73%	-4.16%	-8.32%
日圓	147.88	-0.59%	-2.17%	-9.26%	-22.21%
人民幣	7.2703	-0.19%	-2.43%	-7.07%	-12.25%
離岸人民幣	7.1925	1.22%	-2.07%	-6.10%	-11.39%
新台幣	32.185	-0.13%	-1.37%	-6.81%	-13.96%
印度盧比	82.0405	0.41%	-0.73%	-3.41%	-9.10%
泰銖	37.6250	0.53%	-0.11%	-4.25%	-11.34%
馬來西亞令吉	4.7480	-0.54%	-2.15%	-6.15%	-12.03%
俄羅斯盧比	62.1000	-0.92%	-4.96%	-1.17%	19.44%
土耳其里拉	18.6042	0.04%	-0.15%	-3.59%	-32.14%
波蘭羅提	4.7287	0.41%	2.02%	-2.21%	-14.27%
巴西雷亞爾	5.0448	6.23%	2.15%	3.37%	12.82%
墨西哥披索	19.5333	1.53%	2.24%	4.07%	5.44%
南非蘭特	17.9850	1.07%	-2.01%	-7.27%	-11.20%

資料來源：CMoney，截至2022年11月4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。