

國際投資市場週報

2022/11/21~11/25

鴿派美聯儲會議紀要帶來正面效應，本週關注美國非農等經濟數據

過去一週市場回顧

過去一週國際股市呈現較穩健的結果，美聯儲會議紀要內容帶來關鍵性的支持。最終，美股皆順利回漲，歐股主要指數則續漲，亞洲地區股市大多走升。

◆美聯儲會議紀要釋放鴿派訊息，美股主要指數順利回漲

上星期美股走勢明顯回穩，三大指數皆止跌回升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.78%、1.53%、0.72%，費城半導體和羅素2000指數漲1%及1.05%。債券利率方面，由於美聯儲11月會議紀要令市場認為可能12月就有放緩升息幅度可能，促使公債利率下滑，10年公債利率收於3.691%，較前一週的3.811%走低。

過去一週美股呈現先低後高的回升走勢，在先前多位美聯儲官員密集發聲表示支持繼續升息抗通膨的言論影響之下，週初股市仍延續之前偏弱氛圍。不過，後續在連鎖3C電子賣場Best Buy良好的財報和展望及能源股漲勢等支撐下，美股走勢逐漸回穩。最後受矚目的美聯儲11月會議紀要則與當時簡短的決議聲明一致，絕大多數參與的官員支持可能很快適合放慢加息的速度。在這些情況下放慢步伐，將讓委員會能更好地評估實現充分就業和價格穩定目標的進展，市場認為12月會議即實現僅升息2碼的可能性提高，成為支持主要指數整週收漲的重要關鍵。另外，會議紀要內顯示美國經濟陷入衰退的機率約為50%，隨著持續升息，拖累經濟發展的情況需密切關注。

標普500指數主要類股皆收於平盤之上，公用事業強勢走高3.04%表現最佳，必需消費金融原料等漲2.1%至2.92%，通訊服務、非必需消費、工業、健康照護、不動產等走升1.01%至1.99%，能源和科技漲0.26%及0.98%。

◆鴿派美聯儲會議紀要帶來支撐，歐洲主要股市指數以走升為主

上週歐洲股市與美股相似，走勢也是先低後高，主要指數最終皆收漲。泛歐Stoxx 600指數漲1.71%，英國、德國、法國股市走升1.37%、0.76%、1.02%。

德國10月生產者物價年增率由41.5%降至34.5%，雖然製造成本明顯放緩，但物價壓力尚未舒緩，先前歐央行主席拉加德表示利率需進一步調升，需達到能限制經濟增長的水平，以此壓抑通膨狀態，而經濟面臨衰退的風險的確逐漸升高，加上中國疫情封控的擔憂，致使週初歐股表現偏弱。然而，沙烏地阿拉伯否認12月將增產的傳聞，激勵能源股漲勢，同時美聯儲會議紀要令市場認為有可能下月就縮減升息幅度，緊縮力度放緩的期待也給予歐洲股市不小正面效應，最終主要指數整週皆順利收漲。

主要類股僅不動產跌1.15%，其餘皆收漲。健康照護、非景氣循環消費、原物料等走高2.07%至2.36%，公用事業、金融、工業、能源等漲1.28%至1.86%，科技和景氣消費循環走升0.51%與0.97%。

◆美股漲勢與中國疫情擔憂正反因素交錯，亞洲地區股市漲跌不一

鴿派美聯儲會議紀要與美股漲勢帶來正面效應，但中國疫情封控擔憂難以消退，令亞洲地區股市多空交錯，最終形成漲跌約各半的分化局面。其中，台灣和日本股市漲超過1%，東南亞部分股市表現也不差，而港股下挫2.3%最疲弱，中國和南韓股市亦偏弱。

上星期台股在美股走勢回穩帶動下，加權股價指數收漲1.89%，連續第4週走高。雖然上週一出現連漲後的短線調節，但後續美股走勢逐漸回穩，同時美聯儲會議紀要提高投資者對放緩升息幅度的期待，加上電子股走勢穩健，台積電漲勢帶來一定支撐，促使台股大盤指數延續連漲氣勢。

主要類股幾乎皆收於平盤之上，台積電整週續漲2.2%，帶動半導體再漲1.7%，支持電子指數再度走升1.3%，扮演大盤週線漲勢延續的重要關鍵。非電產業表現亮眼，生技醫療和汽車強勢走高超過5%，運輸、玻璃陶瓷、塑膠、金融保險、電機機械、電器電纜等大漲2.8%以上，提供大盤走勢不小動能支撐。

上週中國股市大多呈偏弱震盪，最終上證指數勉強收漲0.14%，連續第4週走升，而滬深300二指數回跌0.68%，終止連3週走高的氣勢。證監會主席表現要建立中國特色估值體系，激勵國企漲勢，同時國常會指示適時適度運用降準等貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，令人對近期可能再度降準充滿期待，而且人行和銀保監會將金融16條落地，有助於房地產的穩定，積極正面的政策連發，帶給股市部分漲勢動能支持，但新增確診人數來到3萬人之

上，北京確診人數持續上升，促使市場對防疫封控恐拖累經濟發展的擔憂難以消散，致使上證和滬深300二指數最終形成溫和小漲小跌的分化走勢。

主要產業板塊跌多於漲，科技和消費相關行業表現不佳，半導體、互聯網、通信、大數據、軟件等科技產業下挫超過4%，酒、食品飲料、餐飲、旅遊等下修3.8%以上，但金融16條落地激勵房地產強勢走高4.7%，基建大漲6%，能源、煤炭、銀行等走升超過3.6%，帶給股市一定支撐。

未來一週市場展望

★ 準備進入新月份，關注美國重大經濟數據變化

未來一週將進入嶄新的12月份，市場的注意力或將著重於經濟數據較多，美國和歐洲的數據結果需關注。美國預定公布10月個人消費成本PCE增長率(12/1)、11月ISM製造業PMI(12/1)、11月非農就業增長和失業率(12/2)，其中PCE為美聯儲最重視的通膨相關數據，若能增長再放緩，則對12月會議僅升息2碼的激勵有望提高。就業報告部分，市場預期非農就業或將再增長20萬人，失業率可能持平。若失業率出現上升，應助於提高未來放緩緊縮力度的預期，短暫利於股市的可能性增加。

除美國之外，德國(11/29)和歐元區(11/30)皆準備公布11月通膨增長率初值。以英國近期通膨結果來看，德國和歐元區通膨年增率進一步攀升的機率不低。若結果確實走高，結合先前歐央行主席拉加德較偏鷹派的發言來看，則投資者對歐洲利率前景的擔憂有可能上升。另外，感恩節的黑色星期五(Black Friday)及星期一網路購物(Cyber Monday)的消費結果需注意，此為投資者判斷美國年終消費動能重要依據，對股市或將具有一定影響力。中國人行上週五盤後宣布12月5日起調降存款準備金率0.25%，約可釋出5,000億元人民幣資金，可留意對中港股市是否可帶來正面效應，但對防疫封控的抗議活動有擴大情況，需注意疫情相關問題對市場信心的影響。

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	34,347.03	1.78%	7.88%	3.17%	-5.48%
標準普爾500指數	4,026.12	1.53%	4.33%	-4.12%	-15.53%
那斯達克指數	11,226.36	0.72%	0.24%	-11.18%	-28.24%
費城半導體指數	2,751.27	1.00%	14.41%	-7.40%	-30.28%
英國金融時報指數	7,486.67	1.37%	6.75%	0.09%	1.38%
德國DAX指數	14,541.38	0.76%	11.40%	9.56%	-8.46%
法國CAC指數	6,712.48	1.02%	7.39%	5.19%	-6.16%
義大利FTSE MIB指數	24,718.81	0.18%	10.90%	10.08%	-9.61%
日本日經225指數	28,283.03	1.37%	3.79%	-0.69%	-1.77%
韓國KOSPI綜合指數	2,437.86	-0.27%	9.07%	-1.59%	-18.13%
台灣加權股價指數	14,778.51	1.89%	16.68%	-2.77%	-18.88%
上海綜合	3,101.69	0.14%	4.21%	-4.45%	-14.78%
滬深300	3,775.78	-0.68%	4.09%	-8.27%	-23.57%
香港恆生指數	17,573.58	-2.33%	15.88%	-11.99%	-24.89%
印度BSE 30指數	62,293.64	1.02%	4.62%	5.99%	6.93%
印尼雅加達綜合指數	7,053.15	-0.41%	0.07%	-1.69%	7.17%
馬來西亞吉隆坡指數	1,486.54	2.57%	2.92%	-0.60%	-5.17%
新加坡海峽時報指數	3,244.55	-0.85%	8.73%	-0.10%	3.87%
越南VN指數	971.46	0.22%	-2.63%	-24.63%	-35.16%
泰國SET指數	1,620.84	0.21%	1.26%	-1.38%	-2.22%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	105.96	-0.91%	-4.50%	-2.31%	10.41%
歐元	1.0409	0.32%	5.61%	4.10%	-8.03%
英鎊	1.2092	1.46%	7.08%	2.11%	-10.25%
澳幣	0.6755	0.62%	6.74%	-3.22%	-6.91%
瑞士法郎	0.9465	0.45%	5.25%	1.93%	-3.33%
日圓	138.78	0.84%	7.45%	-1.64%	-17.03%
人民幣	7.1615	-0.47%	2.05%	-4.34%	-10.92%
離岸人民幣	7.1935	-1.05%	1.65%	-4.69%	-11.40%
新台幣	30.905	0.87%	4.59%	-2.29%	-10.38%
印度盧比	81.6925	-0.08%	0.91%	-2.24%	-8.72%
泰銖	35.7250	0.39%	7.12%	0.39%	-6.64%
馬來西亞令吉	4.4750	1.75%	5.88%	-0.04%	-6.66%
俄羅斯盧比	60.9250	-0.18%	1.36%	-0.91%	21.74%
土耳其里拉	18.6318	-0.07%	-0.20%	-2.49%	-32.24%
波蘭羅提	4.5086	0.65%	5.99%	5.73%	-10.08%
巴西雷亞爾	5.3594	-0.36%	-1.34%	-4.52%	6.20%
墨西哥披索	19.3337	0.76%	2.74%	3.17%	6.53%
南非蘭特	17.1107	0.64%	6.47%	-1.86%	-6.66%

資料來源：CMoney，截至2022年11月25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。