

### 鮑威爾釋出鴿派訊息帶動股市走升，本週關注中國防疫措施變化

#### 過去一週市場回顧

過去一週市場雖然有些震盪，但美聯儲主席鮑威爾的演說帶來不小激勵，促使國際股市普遍表現不錯。最終，美國和歐洲股市大多以收漲為主，亞洲地區股市也多數走升。

#### ◆鮑威爾釋出鴿派訊息，激勵美股主要指數續漲

上星期美股經過震盪後，三大指數順利延續漲勢，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.24%、1.13%、2.09%，費城半導體和羅素2000指數亦漲0.73%及1.27%。債券利率方面，由於美聯儲主席鮑威爾釋出鴿派訊息，令人對緊縮力度放緩的期待上升，促使10年公債利率由3.69%再度下滑至3.49%。

過去一週美股大多時間偏弱震盪，前兩個交易日市場對中國擴大規模的封控抗議活動有所擔憂，深怕供應鏈因防疫而受阻的情況會更嚴重，蘋果股價也因此連日跌超過2%。不過，週中美聯儲主席鮑威爾進行12月會議前最後一次公開演說，表示放慢加息步伐的時間可能最早在12月會議上到來，鑑於美聯儲在緊縮政策方面取得的進展，放慢加息的時間點，遠不如未來應達到的利率峰值以及維持在限制水平所需的時長更重要，也重申歷史經驗強烈警告我們不要過早放鬆貨幣政策。美聯儲將堅持到底，直到工作完成。言論令投資者對12月僅升息2碼充滿期待，激勵美股大幅走高並為扭轉整週偏弱走勢的關鍵。

經濟數據方面，10月個人消費成本年增率由6.3%下滑至6%，核心個人消費成本年增率也由5.2%下滑至5%，通膨壓力有所舒緩。不過，11月非農就業意外增長26.3萬人，明顯高於預估的20萬人，且11月平均時薪年增率由4.9%升至5.1%，高於預估的4.6%，一度令美聯儲可能面臨壓力的擔憂上升。然而，華爾街報導指出12月會議應該還是以升息2碼機率較高，進一步安撫市場不安情緒，最終美股主要指數依然整週收漲。

標普500指數主要類股漲多於跌，通訊服務大漲3.31%表現最佳，非必需消費強勢走高2.21%次之，工業、必需消費、科技、原物料、健康照護等漲1%至1.91%，公用事業和不動產走升0.06%及0.43%，而能源下挫1.97%，金融跌0.64%。

#### ◆ 鮑威爾鴿派演說及通膨數據下滑，助歐洲主要股市指數大多收漲

上週歐洲股市與美股相似，先偏弱震盪後逐漸走穩，主要指數最終大多走升。泛歐Stoxx 600指數漲0.58%，英國和法國股市走升0.93%與0.44%，德國股市小跌0.08%。

中國疫情相關事件、歐央行主席言論、鮑威爾鴿派訊息、通膨數據等帶來交錯影響，中國封控抗議活動令人對供應鏈和經濟前景有所擔憂，加上歐央行主席拉加德演說時表示即使2023年經濟可能面臨明顯放緩風險，依然需繼續升息抗通膨，令週初歐洲股市面臨壓力。不過，鮑威爾演說釋出鴿派訊息，投資者對美聯儲放緩升息幅度的期待感上升，加上德國和歐元區最新通膨年增率皆下滑，令人看見歐央行或許也有稍微放緩緊縮力度的可能，促使歐洲股市穩健走升並整週大多仍以收漲為主。

主要類股多數收於平盤之上，科技、非景氣循環消費、能源、健康照護、景氣循環消費等走高1.03%至1.99%，公用事業小漲0.26%，而不動產下挫1.1%，原物料、工業、金融等走低0.04%至0.19%。

#### ◆ 中國利多政策及鮑威爾鴿派訊息，支持亞洲地區股市漲多於跌

中國推出利多政策且對防疫朝逐步鬆綁前進，加上鮑威爾較明確釋出鴿派訊息，促使亞洲地區股市大多數收漲。其中，越南大漲11%表現最佳，港股恆生指數走高6.2%次之，中國和台灣股市漲幅也達1%以上，而日經225指數跌將近1.8%則較為疲弱。

上星期台股大多時間走升，呈現良好漲勢並一度收復萬五大關，最終加權股價指數收漲1.3%，週線連續第5週收紅。在中國封控抗議規模擴大，供應鏈擔憂令蘋果股價較明顯挫低的拖累下，週初台股表現較為疲弱。然而，中國推出房地產利多政策，並且對抗議活動進行喊話，逐漸帶動投資者信心，加上鮑威爾鴿派訊息的激勵，促使大盤指數連續走升，但可惜萬五水位無法順利站穩。

主要類股幾乎皆收漲，其中觀光強勢走高11%表現最佳，12月起取消入境人數限制且戶外口罩禁令解除，防疫大鬆綁帶來不小激勵。同時，其他非電產業走勢也相當亮眼，電器電纜、電機機械、紡織纖維、生技醫療、化工等大漲超過3%，金融保險和運輸也漲1%左右。電子亦漲1%，在支持大盤指數續漲方面扮演重要角色。

上週中國股市在利多政策、政府喊話、鮑威爾言論等因素支持下，上證和滬深300二指數雙雙收漲1.76%與2.52%，其中上證指數為連5週收在平盤之上。雖然抗議活動規模擴大一度令股市面臨壓力，但政府宣布建商股權融資措施，將允許上市建商賣股償還債務、發動併購案，為中國政府射出的穩房市「第三支箭」，同時對防疫封控喊話「快封快解、應解盡解」，令人對措施逐漸鬆綁充滿期待，激勵股市跌深反彈。後續鮑威爾較明確釋出鴿派訊息，市場預期12月放緩升息力度的機率提高，繼續帶來正面效應。最終，在多項利多支持下，陸股主要指數順利收漲。

主要產業板塊幾乎皆收於平盤之上，經過抗議活動後，防疫措施朝逐漸鬆綁前進，激勵旅遊強勢走高11%，酒、食品飲料、餐飲、遊戲等消費行業也漲超過3%。同時，科技表現也不俗，互聯網、通信、雲計算、大數據、軟件等走升2.5%以上，房地產在利多政策支持下收漲3%。

## 未來一週市場展望

### ★ 中美部份經濟數據需留意，而中國防疫措施變化需持續關注

未來一週市場或許會較關注中國，除防疫封控相關事件的發展外，經濟數據需留意。中國預定公布11月出口(12/7)和通膨數據，目前來看，由於防疫政策持續且國際經濟成長動能有趨緩跡象，出口有可能延續近期的偏弱態勢，而通膨增長應該會是相當溫和，因此應仍可讓市場感到未來推出積極寬鬆政策的空間偏大。另外，美國部分數據需留意，預定將公布11月生產者物價增長率和12月密西根大學消費者信心指數。其中，生產者物價年增率應該有機會繼續滑落，而密西根大學消費者信心指數報告內的1年和5年預期通膨增長率變化需留意，若出現較前一月高的情況，積極緊縮前景的擔憂有可能提高。

經過大規模的封控抗議後，中國政府對嚴密防疫措施的態度軟化。雖然動態清零政策大方向暫時不會大幅改變，但從上週政府喊話「快封快解、應解禁解」之後，已朝逐漸鬆綁前進，而週末時多地也進一步宣布鬆綁措施。根據國際媒體報導，本週中國政府或許會再進一步放鬆措施，允許部分確診者居家隔離，可能不會再整個社區大規模封鎖，有機會進一步拉抬投資者對中國股市和全球經濟前景的信心。

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	34,429.88	0.24%	7.10%	9.93%	-5.25%
標準普爾500指數	4,071.70	1.13%	8.30%	3.76%	-14.57%
那斯達克指數	11,461.50	2.09%	8.90%	-1.46%	-26.74%
費城半導體指數	2,771.24	0.73%	19.02%	6.62%	-29.77%
英國金融時報指數	7,556.23	0.93%	5.77%	3.78%	2.32%
德國DAX指數	14,529.39	-0.08%	9.60%	11.33%	-8.53%
法國CAC指數	6,742.25	0.44%	7.41%	9.32%	-5.74%
義大利FTSE MIB指數	24,621.72	-0.39%	7.98%	12.32%	-9.96%
日本日經225指數	27,777.90	-1.79%	0.41%	0.46%	-3.52%
韓國KOSPI綜合指數	2,434.33	-0.14%	4.17%	1.03%	-18.25%
台灣加權股價指數	14,970.68	1.30%	14.28%	2.03%	-17.83%
上海綜合	3,156.14	1.76%	5.09%	-0.95%	-13.29%
滬深300	3,870.95	2.52%	5.25%	-3.79%	-21.65%
香港恆生指數	18,675.35	6.27%	18.00%	-3.99%	-20.18%
印度BSE 30指數	62,868.50	0.92%	3.22%	6.91%	7.92%
印尼雅加達綜合指數	7,019.64	-0.48%	0.06%	-2.20%	6.66%
馬來西亞吉隆坡指數	1,481.80	-0.32%	2.08%	-0.63%	-5.47%
新加坡海峽時報指數	3,259.14	0.45%	3.76%	1.67%	4.34%
越南VN指數	1,080.01	11.17%	5.55%	-15.66%	-27.92%
泰國SET指數	1,641.63	1.28%	1.02%	1.20%	-0.96%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.54	-1.34%	-6.11%	-4.56%	8.93%
歐元	1.0530	1.16%	6.53%	5.42%	-6.96%
英鎊	1.2262	1.41%	6.68%	6.09%	-8.99%
澳幣	0.6820	0.97%	6.28%	0.37%	-6.01%
瑞士法郎	0.9411	0.57%	6.14%	4.15%	-2.77%
日圓	134.64	3.05%	9.43%	4.21%	-14.50%
人民幣	7.0380	1.75%	3.47%	-1.92%	-9.36%
離岸人民幣	7.0453	2.10%	3.85%	-1.97%	-9.53%
新台幣	30.605	0.96%	5.12%	-0.06%	-9.53%
印度盧比	81.4305	0.33%	1.57%	-2.15%	-8.43%
泰銖	34.7300	2.86%	8.52%	5.77%	-3.97%
馬來西亞令吉	4.3945	1.83%	7.86%	2.04%	-4.95%
俄羅斯盧比	62.6250	-2.68%	-0.44%	-3.74%	18.47%
土耳其里拉	18.6376	-0.04%	-0.11%	-2.28%	-32.27%
波蘭羅提	4.4727	0.80%	6.48%	4.80%	-9.36%
巴西雷亞爾	5.2325	2.43%	-1.69%	-1.11%	8.78%
墨西哥披索	19.3563	-0.12%	1.59%	2.95%	6.41%
南非蘭特	17.5217	-2.34%	3.88%	-1.71%	-8.85%

資料來源：CMoney，截至2022年12月2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。