

國際投資市場週報

2022/12/5~12/9

對經濟前景擔憂拖累國際股市表現，本週關注美聯儲會後的利率決議

過去一週市場回顧

過去一週對美國經濟前景的擔憂明顯上升，令市場氛圍有所轉差，國際股市大多偏弱震盪，而中國持續鬆綁防疫措施則具一定正面效應。最終，美國和歐洲主要股市以下行為主，亞洲地區股市則漲跌不一。

◆大型投行警示經濟步入衰退可能，美股主要指數受拖累回檔收低

上星期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2.77%、3.37%、3.99%，費城半導體和羅素2000指數也跌1.81%及5.08%。債券利率方面，市場對衰退前景的擔憂促使避險資金一度流入債市，週中10年公債利率一度走低至3.4%附近，但生產物價指數增長結果令人對緊縮前景具疑慮，促使10年公債利率攀升並整週收在3.586%，高於前一週的3.49%。

過去一週美國市場並未有太多重大事件，而牽動股市波動的因素主要為對經濟衰退前景的疑慮。週一公布的11月ISM非製造業PMI指數由54.4升至56.5，顯示內需服務業活動相當穩健，但支付價格指數維持於70，服務價格通膨仍屬過熱階段，市場擔心可能帶給美聯儲決策壓力。同時，高盛及摩根大通兩間華爾街大型投行執行長異口同聲警示明年美國經濟可能步入衰退，且摩根士丹利準備進行全球裁員2%，後續美國2年和10年公債利率倒掛幅度擴大至近40年最大的84點，令投資者對衰退前景已越來越趨近的緊張感上升，成為美股主要指數整週回檔修正的關鍵。另外，11月生產者物價指數年增7.4%，持續下滑但高於預估的7.2%，令人對美聯儲的緊縮前景具疑慮，亦為加重美股整週跌勢的因素之一。

標普500指數主要類股皆收低，其中能源下挫8.4%最疲弱，通訊服務跌5.39%次之，工業、原物料、科技、金融、非必需消費等走低3.2%至4.48%，健康照護、必需消費、不動產等跌1.29%至1.85%，公用事業小跌0.32%。

◆經濟前景擔憂及美股跌勢牽累，歐洲主要股市指數修正收跌

上週歐洲股市受到美股較明顯回跌及市場氛圍不佳等影響，主要指數也回檔下修。泛歐Stoxx 600指數跌0.94%，英國、德國、法國股市分別跌1.05%、1.09%、0.96%。

上星期歐洲市場同樣並未有受人關注的重大數據或事件，股市主要受到美股波動牽引。雖然中國持續鬆綁防疫措施稍微帶來部分正面效應，但大型投行執行長對美國經濟衰退前景提出警示，令美股受挫回檔且全球市場氛圍不佳，因此拖累歐股主要指數走低。另外，歐盟對俄國原油禁令生效，價格上限也包含其中，帶給歐洲能源價格未來的不確定性提高，同時俄國總統普丁再度威脅動用核武，亦帶給歐股下行壓力，最終令主要指數整週收低。

主要類股僅健康照護小漲0.09%，其餘皆收於平盤之下。非景氣循環消費和能源下挫2.42%與2.5%，不動產、科技、原物料等跌1.03%至1.48%，公用事業、金融、景氣循環消費、工業等跌0.19%至0.93%。

◆美股跌勢帶來影響而中港股市表現優異，亞洲地區股市漲跌不一

對美國經濟衰退的擔憂及美股跌勢令亞洲股市受到拖累，但中國持續鬆綁及未來可能利多政策則帶來正面效應，最終亞洲地區股市漲跌不一。其中，台灣和南韓股市下挫1%以上，東南亞股市表現也不理想，而港府可能進一步鬆綁防疫措施，激勵恆生指數強漲6.5%，中國股市也走高超過1%。

上星期台股跟隨國際股市回跌，加權股價指數收低1.77%，結束先前連五週漲勢。雖然週初一度延續先前連漲氣勢，大盤一度於盤中有回至萬五之上，而且台積電於美國亞利桑那州5奈米廠的上機典禮帶來部份提振效應，但市場對美國經濟可能步入衰退的擔憂明顯上升，美股受到衝擊且全球市場氛圍轉差，台股無法避免被牽累，致使大盤指數於週中連三天下挫，為整週收低的主要關鍵。

主要類股大約四分之三收在平盤以下，電子類股下挫2.39%為大盤下行主要牽引，其中族群內的電子零組件、光電、半導體等皆跌超過2.5%。非電子產業表現也不理想，造紙挫低4.4%最疲弱，塑膠、電器電纜、汽車等跌2.8%以上，運輸和金融亦走低1%，而生技醫療強勢走高3.68%為最突出者。

上週中國股市在持續鬆綁的效應支持下，上證和滬深300二指數續漲1.61%與3.29%。先前上海、深圳、昆明等多地持續鬆綁防疫措施，市場對加快解封進程的期待大幅上升，帶給股

市不小激勵。同時，週中政府發布防控新十條，內容包含取消全員普篩、不要求查驗核酸檢驗、放寬跨區活動、無症狀和輕症可採居家隔離等，防疫措施進一步大幅鬆綁，令人對未來經濟活動逐漸回復正常的信心回升，加上後續可能推出支持房地產發展政策，進而掩蓋對美國經濟前景擔憂的負面影響，幫助陸股延續漲勢。

主要產業板塊多數走升，持續鬆綁防疫措施帶動消費行業表現，酒、食品飲料、餐飲等強漲超過8%，家電和旅遊走高4%以上。同時，互聯網大漲6.2%，對利多政策的期待帶動房地產和建材漲超過2.8%，銀行和證券漲幅也達2.6%，為支持股市漲勢的主要類股。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲及其他國際央行利率決議

未來一週可謂是超級央行週，美聯儲、歐元區、英國等三大央行將舉行會議，其中美聯儲和歐元區兩大央行動向備受關注。經過11月底美聯儲主席鮑威爾的演說後，市場預期本週會議僅升息2碼的機率約75%左右，投資者將關注是否會如預期放緩升息。除升息幅度之外，美聯儲亦將公布最新的經濟預估及利率點陣圖。由於近期官員和媒體報導皆發聲表示利率峰值或將較先前預期高，因此投資者將關注本次會議後，利率中位數會較先前預期的4.6%上調至何水位。若來到5%，市場對2023年利率高點的預期或許會來到5.25%或5.5%，需留意對股市情緒變化的牽引。除美聯儲外，歐洲和英國央行將在同一天(12/15)公布利率決議。以目前通膨年增率皆處於10%以上來看，預期此兩大央行仍會繼續升息，並不排除續加息3碼的可能。

經濟數據方面，最受關注的應為美國11月通膨增長率(12/13)。依照預估來看，通膨和核心通膨年增率應會繼續下滑，所以有望提高支持僅升息2碼的機率。中國預定公布11月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產等三大重要月度數據(12/15)，在防疫封控之下，預期增長力度或趨緩，但若結果不差於預期，在目前防疫措施逐漸鬆綁之下，有可能給予市場一種最糟情況已經過去的期待，或可提振股市信心。同時，歐元區及歐洲大國的12月產業PMI初值也準備公布(12/16)，由於市場對歐洲陷入風險的擔憂不低，因此PMI數據將為重要評估指標之一，若進一步下探緊縮，則明年歐洲地區進入溫和衰退的可能性應會提高。

另外，中國預定12月15日召開中央經濟工作會議，媒體指出應會提出更多支持房地產市場發展的信號，或可提振中國股市信心。

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	33,476.46	-2.77%	2.96%	4.12%	-7.88%
標準普爾500指數	3,934.38	-3.37%	4.96%	-3.27%	-17.45%
那斯達克指數	11,004.62	-3.99%	6.29%	-9.15%	-29.66%
費城半導體指數	2,721.02	-1.81%	12.22%	-0.03%	-31.05%
英國金融時報指數	7,476.63	-1.05%	2.47%	1.71%	1.25%
德國DAX指數	14,370.72	-1.09%	5.15%	9.80%	-9.53%
法國CAC指數	6,677.64	-0.96%	3.84%	7.49%	-6.65%
義大利FTSE MIB指數	24,277.49	-1.40%	2.09%	9.88%	-11.22%
日本日經225指數	27,901.01	0.44%	0.67%	-1.11%	-3.09%
韓國KOSPI綜合指數	2,389.04	-1.86%	-1.46%	0.20%	-19.77%
台灣加權股價指數	14,705.43	-1.77%	7.82%	0.84%	-19.28%
上海綜合	3,206.95	1.61%	5.21%	-1.69%	-11.89%
滬深300	3,998.24	3.29%	7.65%	-2.33%	-19.07%
香港恆生指數	19,900.87	6.56%	21.65%	2.78%	-14.95%
印度BSE 30指數	62,181.67	-1.09%	1.88%	3.99%	6.74%
印尼雅加達綜合指數	6,715.12	-4.34%	-5.02%	-7.28%	2.03%
馬來西亞吉隆坡指數	1,477.19	-0.31%	2.14%	-1.29%	-5.76%
新加坡海峽時報指數	3,245.97	-0.40%	2.54%	-0.52%	3.91%
越南VN指數	1,051.81	-2.61%	6.72%	-15.77%	-29.80%
泰國SET指數	1,623.13	-1.13%	0.04%	-1.90%	-2.08%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.93	0.36%	-5.08%	-3.73%	9.34%
歐元	1.0568	0.36%	5.00%	5.87%	-6.63%
英鎊	1.2259	-0.03%	6.37%	6.72%	-9.01%
澳幣	0.6772	-0.70%	4.20%	0.58%	-6.67%
瑞士法郎	0.9328	0.89%	5.49%	4.30%	-1.91%
日圓	136.35	-1.35%	6.70%	5.47%	-15.65%
人民幣	6.9480	1.29%	4.18%	0.23%	-8.18%
離岸人民幣	6.9658	1.14%	4.32%	-0.03%	-8.50%
新台幣	30.622	-0.03%	4.18%	0.90%	-9.55%
印度盧比	82.4565	-1.22%	-1.38%	-3.27%	-9.55%
泰銖	34.7800	-0.14%	5.78%	4.77%	-4.10%
馬來西亞令吉	4.4050	-0.24%	6.81%	2.18%	-5.18%
俄羅斯盧比	62.5150	0.19%	-1.48%	-2.38%	18.69%
土耳其里拉	18.6402	0.00%	-0.28%	-2.13%	-32.27%
波蘭羅提	4.4513	0.48%	5.44%	6.09%	-8.92%
巴西雷亞爾	5.2241	0.16%	-1.20%	-0.07%	8.95%
墨西哥披索	19.8270	-2.36%	-1.16%	0.82%	3.89%
南非蘭特	17.3564	0.96%	2.53%	0.77%	-7.97%

資料來源：CMoney，截至2022年12月9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。