

央行鷹派態度令國際股市走低，本週留意美國部分數據與日央行會議

過去一週市場回顧

過去一週在美聯儲和歐洲央行明確展現鷹派態度的影響之下，國際股市普遍表現不佳。最終，美國和歐洲主要股市指數皆收低，亞洲地區股市也大多以下行為主。

◆鮑威爾鷹派態度令市場受衝擊，美股主要指數延續跌勢

上星期美股三大指數再度走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌1.66%、2.08%、2.72%，費城半導體和羅素2000指數也跌3.12%及1.85%。債券利率方面，美聯儲主席鮑威爾雖然維持鷹派言論與立場，但會議結論確實放緩升息幅度，促使10年公債利率下滑收在3.488%，低於前一週3.586%。

過去一週美聯儲會議為牽動美股走勢的重要原因，在會議結束前，市場對放緩升息具有不小期待，同時11月通膨年增率由7.7%下滑至7.1%，低於預估的7.3%，核心通膨年增率也由6.3%降至6%，低於預估的6.1%，令市場對放緩加息步伐更具信心，因此激勵前二日美股走升。然而，美聯儲雖決議僅升息2碼，但點陣圖顯示利率中位數由4.6%升至5.1%，2023年經濟成長率預估由1.2%調降至0.5%，PCE通膨年增率由2.8%上調至3.1%，前景不算樂觀。

主席鮑威爾記者會表示10月和11月數據顯示通膨出現可喜的下降，儘管如此美聯儲還有更多工作要做。預計持續加息是適當的，以達到足夠的限制性。緊縮政策的全面影響尚未顯現，需要看到更多通膨下降的證據，未來仍需在一段時間內將政策保持在限制性水平，要恢復價格穩定尚有很長的路要走。言論偏向鷹派，投資者對未來可能高利率環境需維持較先前預期長的時間感到擔憂，成為令美股主要指數整週延續跌勢的關鍵。

標普500指數主要類股僅能源漲1.72%，其餘收低。非必需消費下挫3.63%，原物料、不動產、通訊服務、金融、科技等跌2.34%至2.67%，工業、必需消費、健康照護等走低1.1%至1.83%，公用事業小跌0.55%。

◆歐央行主席鷹派立場堅決，令歐洲主要股市指數受挫走低

上週歐洲股市受到央行鷹派立場衝擊，主要指數大多較明顯走低。泛歐Stoxx 600指數跌3.28%，英國、德國、法國股市分別跌1.93%、3.32%、3.37%。

上星期在美聯儲會議結束前，由於歐洲投資者同樣對央行放緩升息步伐具期待，歐股走勢尚屬穩健。不過，美聯儲如預期升息2碼，但鮑威爾維持鷹派立場，市場負面情緒再起。後續歐洲和英國兩大央行也同樣僅升息2碼，但歐央行主席拉加德表示政策並未轉向，也未動搖，我們將會比美聯儲(在加息上)走得更遠，預計明年2月會議或將再度加息50個基點，此後可能還會持續升息，展現堅決鷹派態度。同時，英國央行的聲明指出若通膨壓力持續，將會積極應對，抗通膨的鷹派立場未變。因此，在央行表明鷹派態度之下，市場對持續緊縮升息和經濟前景的擔憂提高，促使歐洲股市指數再度收低。

主要類股皆收於平盤之下且跌幅至少達1%以上，其中科技挫低4.7%，原物料、不動產、景氣循環消費等下修3.57%至3.66%，非景氣循環消費、健康照護、工業、金融、公用事業等跌2.29%至2.91%，能源走低1.38%。

◆美聯儲和歐洲央行鷹聲嘹亮，亞洲地區股市受牽累大多收低

美聯儲、歐洲、英國三大央行雖然皆放緩升息幅度，但展現明確鷹派態度，令投資者對緊縮和經濟前景具憂慮，亞洲地區股市受拖累大多走低。其中，港股恆生指數下挫2.2%較疲弱，日本、南韓、中國、台灣、印度等股市跌超過1%，走勢亦偏弱。

上星期台股受到美聯儲及歐洲央行鷹派立場的牽累，加權股價指數續跌1.2%。過去一週五個交易日，其中四天台股收低。雖然持續下滑且低於預估的美國通膨增長率帶來驚喜，一度激勵美股也提振台股漲勢，然而鮑威爾維持鷹派態度，同時歐央行主席拉加德鷹派立場更為堅決，投資者對高利率環境恐持續更久，經濟下行風險或將加大的擔憂提高，成為致使大盤指數連續第二週受挫的關鍵因素。

主要類股將近8成收於平盤之下，電子跌1.68%為拖累大盤主要重點，其中族群內的半導體、電子零組件、其他電子跌幅皆達1%以上。非電子產業大多表現也不理想，汽車下挫2.84%最疲弱，金融保險、觀光、紡織纖維、百貨貿易等跌超過1%，不過運輸反彈4.66%則相對亮眼。

上週中國股市在國際央行維持鷹派、經濟數據疲軟、疫情升溫等多重擔憂影響之下，上證和滬深300二指數回跌1.22%與1.1%，結束近期連二週的漲勢。美聯儲和歐元區二大央行主席異口同聲展現鷹派立場，令人對高利率環境和經濟前景的憂慮上升。同時，11月中國社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大月度數據結果不如預估，其中社會零售銷售年減5.9%，明顯低於預估的年減3.7%，防疫封控對消費的衝擊不小，對經濟前景的疑慮升高，加上鬆綁防疫措施後，疫情似乎持續升溫，中央經濟工作會議一度傳出將延後。因此，在多項負面因素牽累之下，促使陸股主要二指數回檔收低。而美國將長江存儲等逾30間中企列入實體清單，中美摩擦持續，也帶給股市部分壓力。

另外，北京、廣州、南京、紹興、海南、新疆、深圳、武漢、福建、成都、寧夏等地宣布發放消費券，累計補貼金額超過10億元，繼續提振消費以支持經濟發展。同時，政府印發《擴大內需戰略規劃綱要（2022 - 2035年）》，市場認為消費與投資或將是明年擴內需重要主軸。

主要產業板塊普遍走低，綠色相關產業表現偏弱，光伏、風電、電池、碳中和、新能源車等下挫超過3%，互聯網、證券、房地產、通信等跌2%以上。不過，政策以促進消費為主，防疫措施也持續鬆綁，激勵旅遊強勢走高5.3%，酒、食品飲料、餐飲等也收漲。

未來一週市場展望

★ 準備迎接聖誕假期市場交易或較清淡，留意美國部分數據及日本央行決議

未來一週市場準備迎接聖誕節假期，市場交易應會逐漸清淡。在經過上週的超級央行週之後，短期內的貨幣政策方向應該大致底定，對於即將來臨的聖誕節和新年假期，可能資金進場操作的量會漸漸減少，市場的動態或許會稍微較沉靜些。

不過，美國部分數據或需留意。本週美國準備公布11月營建許可、新屋開工、成屋銷售、新屋銷售、個人消費成本(PCE)等數據，由於升息且經濟趨向放緩，房市活動近期已有所降溫，預期數據可能會下滑，美國房市或會持續顯示經濟進一步放緩前景的可能。雖然美聯儲會議已結束，但本週準備公布與通膨相關的數據個人消費成本(PCE)亦需關注，在消費通膨率(CPI)進一步下滑之際，市場將會注意美聯儲重視的個人消費成本下降情況，若能低於預估值，有機會進一步提高明年首次會議僅升息1碼的機率。

另外，由於12月5日起中國金融機構再次調降存準率0.25%，因此需注意本週將公布的12月市場貸款利率(12/20)是否會出現調降。若調降，對中國股市帶來正面效應的機率提高。同時，日本央行本週(12/20)準備舉行會議，預期應不會改變寬鬆政策，但對未來經濟前景的看法則需留意。

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	32,920.46	-1.66%	-1.89%	6.81%	-9.41%
標準普爾500指數	3,852.36	-2.08%	-2.69%	-0.54%	-19.17%
那斯達克指數	10,705.41	-2.72%	-4.28%	-6.49%	-31.57%
費城半導體指數	2,636.10	-3.12%	-2.03%	2.85%	-33.20%
英國金融時報指數	7,332.12	-1.93%	-0.26%	1.32%	-0.71%
德國DAX指數	13,893.07	-3.32%	-2.40%	9.04%	-12.54%
法國CAC指數	6,452.63	-3.37%	-2.34%	6.18%	-9.79%
義大利FTSE MIB指數	23,688.16	-2.43%	-3.44%	7.13%	-13.38%
日本日經225指數	27,527.12	-1.34%	-1.79%	-0.15%	-4.39%
韓國KOSPI綜合指數	2,360.02	-1.21%	-4.74%	-0.96%	-20.74%
台灣加權股價指數	14,528.55	-1.20%	-0.06%	-0.23%	-20.26%
上海綜合	3,167.86	-1.22%	1.53%	1.33%	-12.97%
滬深300	3,954.23	-1.10%	3.13%	0.55%	-19.96%
香港恆生指數	19,450.67	-2.26%	6.54%	3.67%	-16.87%
印度BSE 30指數	61,337.81	-1.36%	-1.04%	4.24%	5.29%
印尼雅加達綜合指數	6,812.19	1.45%	-2.88%	-4.98%	3.51%
馬來西亞吉隆坡指數	1,478.54	0.09%	2.08%	0.77%	-5.68%
新加坡海峽時報指數	3,240.81	-0.16%	-0.78%	-0.84%	3.75%
越南VN指數	1,052.48	0.06%	11.62%	-14.71%	-29.75%
泰國SET指數	1,619.01	-0.25%	-0.06%	-0.70%	-2.33%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.79	-0.02%	-1.40%	-4.53%	9.19%
歐元	1.0632	0.61%	2.20%	6.78%	-6.06%
英鎊	1.2177	-0.67%	2.38%	7.06%	-9.62%
澳幣	0.6694	-1.15%	-1.28%	0.26%	-7.75%
瑞士法郎	0.9325	0.03%	1.10%	3.46%	-1.88%
日圓	137.23	-0.55%	1.53%	4.59%	-16.11%
人民幣	6.9716	-0.34%	1.57%	0.65%	-8.50%
離岸人民幣	6.9862	-0.29%	1.55%	0.42%	-8.77%
新台幣	30.710	-0.31%	1.31%	1.88%	-9.83%
印度盧比	82.7375	-0.33%	-1.55%	-3.67%	-9.84%
泰銖	34.9500	-0.49%	2.07%	6.04%	-4.57%
馬來西亞令吉	4.4235	-0.41%	2.52%	2.52%	-5.57%
俄羅斯盧比	65.0040	-3.88%	-7.01%	-6.84%	14.09%
土耳其里拉	18.6412	-0.02%	-0.15%	-1.96%	-32.28%
波蘭羅提	4.4166	0.79%	2.28%	6.81%	-8.21%
巴西雷亞爾	5.2843	-1.14%	1.06%	0.06%	7.71%
墨西哥披索	19.8209	0.02%	-2.61%	1.02%	3.91%
南非蘭特	17.6988	-1.94%	-2.67%	-0.18%	-9.76%

資料來源：CMoney，截至2022年12月16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。