

## 日央行舉措及企業前景不佳令股市震盪，本週新年假期前市場或清淡

### 過去一週市場回顧

過去一週在逢低買盤、日本央行意外舉措、大型科技企業財報不佳等正反因素交互影響下，國際股市呈現一定波動。最終，美股主要指數再度偏弱走低，歐洲股市小幅回漲，亞洲地區股市則大多收低。

#### ◆企業營運前景不佳且緊縮預期上升，促使美股主要指數漲跌不一

上星期美股三大指數先漲後走弱，最終道瓊工業指數小漲0.86%，標普500和那斯達克指數則跌0.2%與1.94%，費城半導體和羅素2000指數也收低3.82%及0.14%。債券利率方面，部分經濟數據表現不差，令人對緊縮前景依然具有一定緊張感，促使10年公債利率由3.488%攀升至3.751%。

過去一週美國股市準備迎接耶誕假期，因此經過前兩週較低迷走勢，週初投資者情緒有所回穩，逢低買盤流入支持股市回升的情況較為明顯。即使週中遇到日本央行調整殖利率曲線控制的意外之舉，美股依然仍消化並減緩相關影響，因此前三個交易日美股主要指數依然走升。然而，大型記憶體廠美光科技季度財報的每股盈餘及營收皆不如預估，並準備於2023年內裁員約10%且停發獎金，引發市場對企業營運前景不佳的擔憂，同時一週初申請失業救濟金人數少於預期，說明就業市場仍相當穩健，令美聯儲可能持續緊縮的憂慮上升，令科技股受到衝擊並拖累整體股市，促使三大指數最終漲跌不一。另外，美聯儲關注的通膨數據個人消費成本(PCE)年增率持續下滑，而核心PCE年增4.7%，與預期相同，並未更快速滑落，顯示通膨仍具有一定黏性。

標普500指數主要類股雖然漲稍微多於跌，但非必需消費和科技下挫3.1%及2.04%帶來不小下行壓力，為指數整週收跌的關鍵，不動產、原物料、通訊服務等走低0.01%至0.4%，而能源大漲4.38%，必需消費、金融、公用事業等走高1%至1.42%，工業和健康照護漲0.76%及0.81%。

#### ◆逢低買盤及能源危機舒緩，支持歐洲主要股市指數走升

上週歐洲股市在逢低買盤及達成能源價格上限方案等利多因素支持之下，主要指數溫和反彈並順利收漲。泛歐Stoxx 600指數漲0.64%，英國、德國、法國股市分別漲1.92%、0.34%、0.81%。

歐洲股市經過先前兩週的下修，並在央行貨幣政策暫時大致底定之下，資金逢低進場的意願提高，同時歐盟會議同意設定天然氣價格上限於180歐元/每兆瓦時，此價格較11月底方案的275歐元要明顯降低，令人認為有機會未來更利於避免能源價格異常波動的情況，而且目前歐洲冬天並非過於嚴寒，天然氣價格持續走低至100歐元之下，能源危機壓力持續舒緩，因此給予歐股較明顯支撐，得以抵禦美股走低和日央行調整殖利率曲線控制的影響，最終主要指數整週仍順利溫和回漲。

主要類股明顯漲多於跌，金融和能源強勢走高2.35%及2.83%，原物料漲1.49%，不動產、健康照護、景氣循環消費、公用事業、非景氣循環消費等走升0.19%至0.58%，而工業和科技走低1.16%及2.82%。

#### ◆日央行意外之舉及美國大型科技企業營運前景不佳，拖累亞洲地區股市大多走低

美聯儲和歐央行堅決鷹派立場的效應於週初持續帶來負面影響，加上日央行的意外之舉及科技大廠美光引發的企業營運前景擔憂，令亞洲地區股市整週大多收低。其中，日本央行放寬殖利率曲線控制，10年公債利率波動幅度由正負0.25%擴大至正負0.5%，引發未來寬鬆政策可能轉向的擔憂，令日經225指數受衝擊整週下挫4.7%，中國股市跌超過3%，台灣和南韓股市走低1%以上，而中國證監會將擴大資本市場高水平制度型開放，推動滬深港通互聯互通擴大標的，並推動形成中美審計監管常態化合作機制，利多政策支持恆生指數回漲。

上星期台股在外資休假及國際因素影響，加權股價指數跌1.77%，週線連三週收黑。美聯儲和歐央行堅決鷹派立場的負面效應仍帶來影響，加上日央行意外舉措及美光科技營運前景不佳等因素拖累，令台股暫時難以擺脫疲弱走勢，資金逢低進場的意願不高，促使大盤指數再度收低。

主要產業類股約四分之三收於平盤之下，電子下修2.7%且連三週收低，為牽引大盤走低的主要關鍵，其中族群內的電子零組件和半導體皆跌超過3.3%。非電子產業走勢也不理想，玻璃陶瓷挫低12%最疲弱，塑膠、電器電纜、造紙、電機機械等也跌1%以上。不過，鋼鐵

和運輸強勢走高超過2%為表現較亮眼的類股。

上週中國股市在外圍國際事件及疫情升溫等因素影響下，上證和滬深300二指數跌3.85%與3.19%，連二週收低且跌幅較前一週擴大。雖然先前中央經濟工作會議把穩增長置於更重要位置，政府也提出擴大內需戰略，但政策利多對股市的提振並不明顯。媒體報導指出政府內部統計12月前20日確診人數高達2.48億人，而整體疫情發展或許明年1月之後才有可能來到高峰，令相關擔憂升高，同時中國人行並未調降市場貸款利率，投資者有所失望，加上日本央行的意外舉措及美國科技股跌勢等因素影響，致使上證和滬深300二指數整週再度收低。不過，政府準備1月3日起優化入境隔離政策為「0+3」，未來入境人士將不再需要前往隔離設施進行隔離，等同於全面開放，預期應有助於未來經濟活動的明顯復甦。

主要產業板塊幾乎皆收低，半導體下挫7.6%最疲弱，綠色概念的光伏、電池、節能風電、新能源車等跌5%以上，房地產、建材、銀行、證券等跌幅達2%，而教育強勢走高15%為表現最突出的類股。

## 未來一週市場展望

### ★ 準備迎接新年市場或將趨向沉靜，美國房市數據需留意

未來一週對歐美市場來說，將是聖誕節後至新年的重要假期週，基本上市場的交易應會更為清淡，波動大多偏向溫和的可能性較高。至上週為止，重要的國際央行會議和經濟數據大致多已公布完畢，本週應不會有特別重大事件，而在美國近期房市較明顯降溫之下，房市相關數據或需留意，如二十大城房價指數、全國房價指數、已簽約待過戶房屋銷售等。在利率較大幅攀升之下，美國房市銷售已下滑，房價的增長幅度也走緩，若持續下去，雖然或將利於通膨繼續降溫，但可能亦會提高經濟步入衰退的機率，因此在年末之際，相關的數據結果仍需注意。

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	33,203.93	0.86%	-2.90%	12.21%	-8.63%
標準普爾500指數	3,844.82	-0.20%	-4.53%	4.10%	-19.33%
那斯達克指數	10,497.86	-1.94%	-6.98%	-3.41%	-32.90%
費城半導體指數	2,535.49	-3.82%	-9.01%	5.26%	-35.75%
英國金融時報指數	7,473.01	1.92%	0.10%	6.47%	1.20%
德國DAX指數	13,940.93	0.34%	-3.37%	13.49%	-12.24%
法國CAC指數	6,504.90	0.81%	-2.61%	12.48%	-9.06%
義大利FTSE MIB指數	23,877.55	0.80%	-2.86%	13.34%	-12.69%
日本日經225指數	26,235.25	-4.69%	-6.69%	-3.38%	-8.88%
韓國KOSPI綜合指數	2,313.69	-1.96%	-4.31%	1.03%	-22.30%
台灣加權股價指數	14,271.63	-1.77%	-2.31%	1.09%	-21.67%
上海綜合	3,045.87	-3.85%	-1.65%	-1.38%	-16.32%
滬深300	3,828.22	-3.19%	1.45%	-0.72%	-22.51%
香港恆生指數	19,593.06	0.73%	11.81%	9.26%	-16.26%
印度BSE 30指數	59,845.29	-2.43%	-2.71%	3.01%	2.73%
印尼雅加達綜合指數	6,800.67	-0.17%	-3.59%	-5.26%	3.33%
馬來西亞吉隆坡指數	1,474.68	-0.26%	2.16%	3.49%	-5.92%
新加坡海峽時報指數	3,257.70	0.52%	0.05%	0.95%	4.29%
越南VN指數	1,020.34	-3.05%	7.86%	-15.20%	-31.90%
泰國SET指數	1,617.55	-0.09%	-0.42%	-0.87%	-2.42%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.32	-0.36%	-1.66%	-7.84%	8.70%
歐元	1.0629	-0.02%	2.77%	8.74%	-6.08%
英鎊	1.2066	-0.91%	1.36%	7.93%	-10.45%
澳幣	0.6700	0.09%	0.55%	1.49%	-7.66%
瑞士法郎	0.9335	-0.11%	0.96%	5.14%	-1.98%
日圓	132.52	3.57%	6.64%	7.40%	-13.12%
人民幣	6.9870	-0.22%	2.39%	1.76%	-8.70%
離岸人民幣	7.0022	-0.23%	2.30%	1.89%	-8.98%
新台幣	30.712	0.00%	1.65%	3.10%	-9.83%
印度盧比	82.8075	-0.08%	-1.23%	-2.03%	-9.92%
泰銖	34.7150	0.70%	4.23%	7.66%	-3.90%
馬來西亞令吉	4.4205	0.07%	3.48%	3.58%	-5.51%
俄羅斯盧比	69.1005	-5.92%	-12.41%	-16.26%	7.34%
土耳其里拉	18.6804	-0.21%	-0.35%	-1.45%	-32.42%
波蘭羅提	4.3727	1.00%	3.61%	11.76%	-7.29%
巴西雷亞爾	5.1305	3.00%	4.98%	2.06%	10.93%
墨西哥披索	19.4308	2.00%	-0.35%	3.83%	5.99%
南非蘭特	17.0050	4.09%	0.10%	5.43%	-6.07%

資料來源：CMoney，截至2022年12月23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。