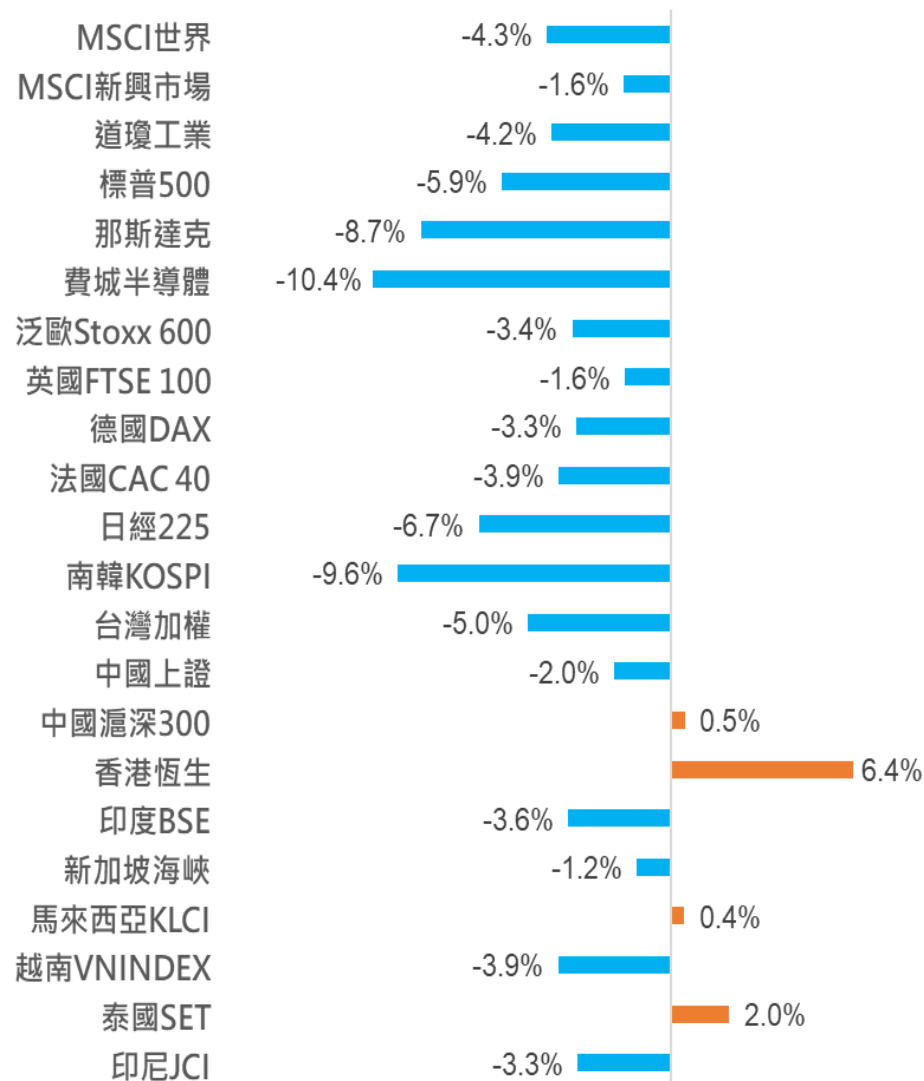


國際投資市場月報與展望

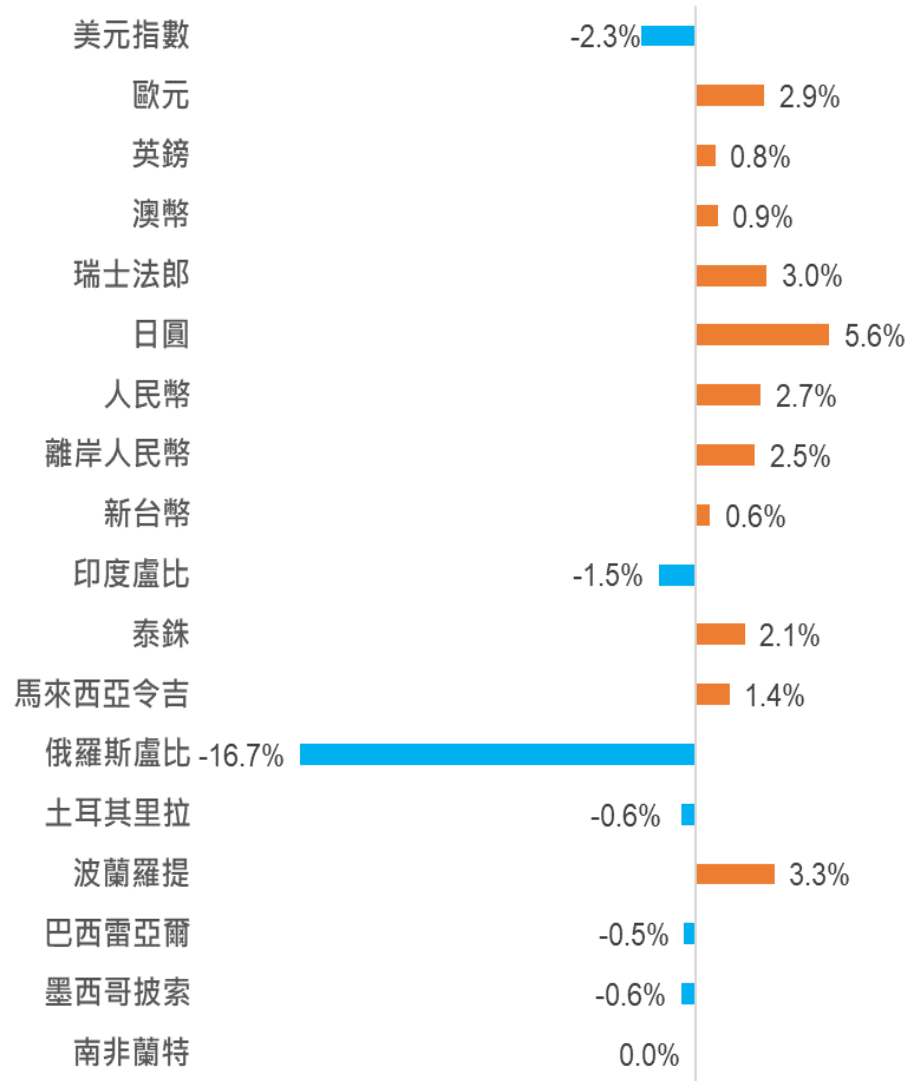
2023年1月3日

12月國際股匯市表現

國際股市指數漲跌幅



國際匯市漲跌幅



資料來源：CNBC, CMoney, 台中銀投信整理，截至2022/12/30



美國

聖誕行情落空，12月美股主要指數回跌

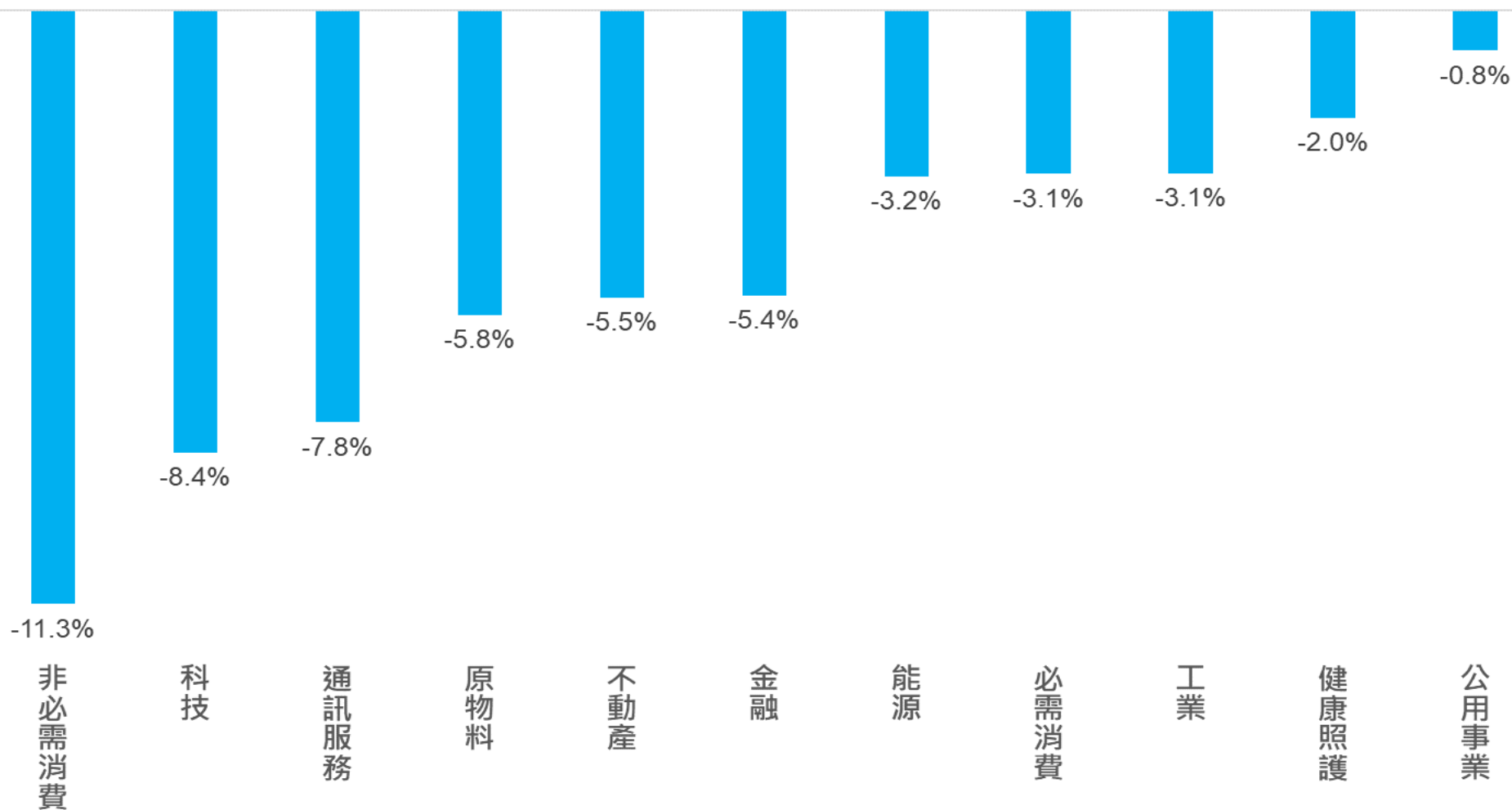
- 經過前兩月的走升後，道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別回檔收低4.17%、5.9%、8.73%，費城半導體指數亦跌10.43%，12月並未出現明顯聖誕行情。
- 雖然進入12月前美聯儲主席鮑威爾一席鴿派演說提振市場對放緩升息的期待，也一度激勵股市走勢，但大型投行對經濟衰退示警，而12月美聯儲會議雖降低升息幅度，但鮑威爾保持鷹派立場，加上企業營運前景不佳的擔憂上升，多項負面因素促使美股主要指數收低。

標準普爾500指數走勢



類股全數收低，科技成長股為主要領跌

12月標普500指數主要類股漲跌幅



美聯儲放緩升息，但調高利率中位數

- 12月美聯儲決議僅升息2碼，如市場預期放緩升息步伐，但點陣圖顯示2023年利率中位數由4.6%調升至5.1%，預期基準利率最終會來到5%之上的機率大幅升高。
- 經濟預測方面，將2023年GDP增長率由1.2%下修至0.5%，PCE通膨增長率由2.8%調升至3.1%，失業率由4.4%上調至4.6%，對2023年前景相當保守看待。

美聯儲經濟預測

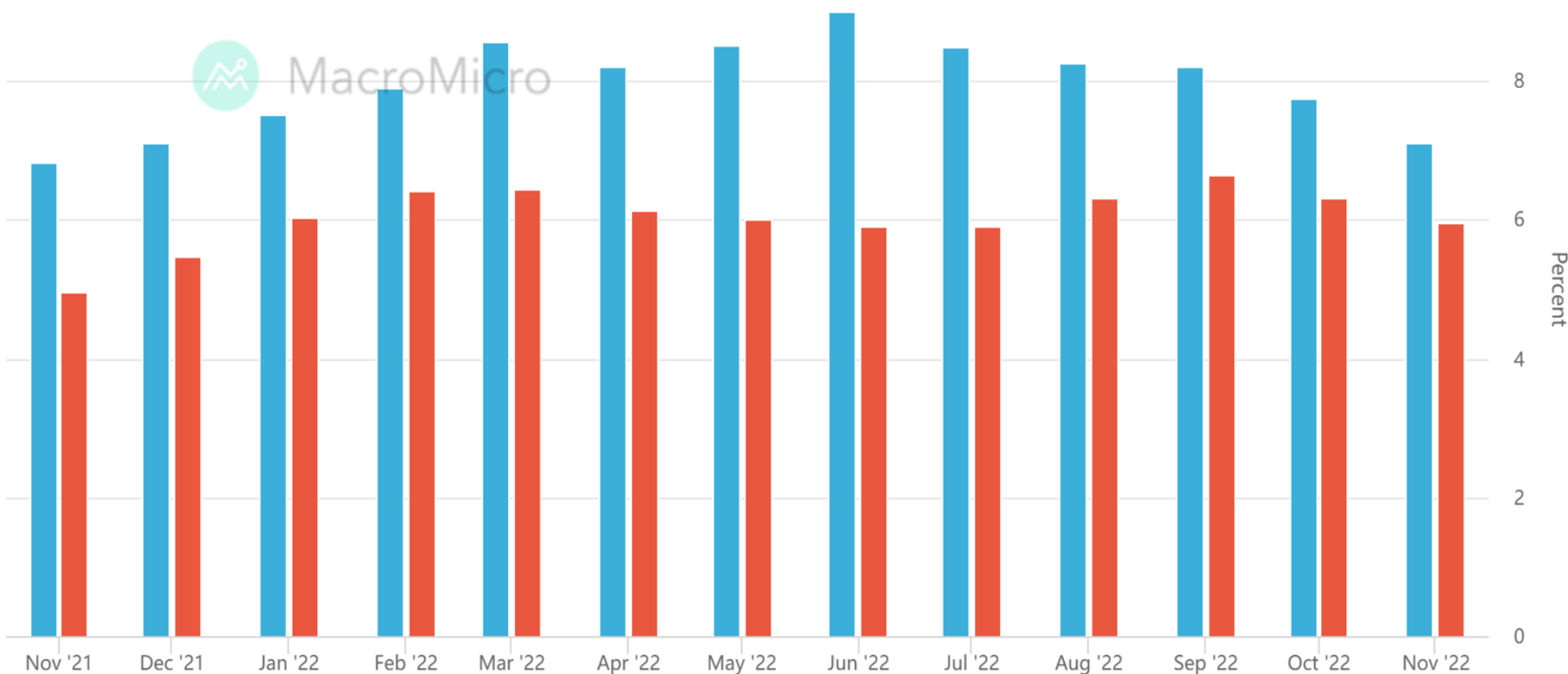
Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²				
	2022	2023	2024	2025	Longer run	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8	0.4–0.5	0.4–1.0	1.3–2.0	1.6–2.0	1.7–2.0
September projection	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8	0.1–0.3	0.5–1.5	1.4–2.0	1.6–2.0	1.7–2.0
Unemployment rate	3.7	4.6	4.6	4.5	4.0	3.7	4.4–4.7	4.3–4.8	4.0–4.7	3.8–4.3
September projection	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0	3.8–3.9	4.1–4.5	4.0–4.6	4.0–4.5	3.8–4.3
PCE inflation	5.6	3.1	2.5	2.1	2.0	5.6–5.8	2.9–3.5	2.3–2.7	2.0–2.2	2.0
September projection	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0	5.3–5.7	2.6–3.5	2.1–2.6	2.0–2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	4.8	3.5	2.5	2.1		4.7–4.8	3.2–3.7	2.3–2.7	2.0–2.2	
September projection	4.5	3.1	2.3	2.1		4.4–4.6	3.0–3.4	2.2–2.5	2.0–2.2	
Memo: Projected appropriate policy path										
Federal funds rate	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5	4.4	5.1–5.4	3.9–4.9	2.6–3.9	2.3–2.5
September projection	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5	4.1–4.4	4.4–4.9	3.4–4.4	2.4–3.4	2.3–2.5

通膨增長再度低於預估，令人感到驚喜

- 11月通膨率年增7.1%，低於預估的7.3%；11月核心通膨年增6%，也低於預估6.1%。
- 通膨增長率不僅持續下滑，且再度低於預估，令市場感到相當驚喜。

美國消費通膨(紅)和核心消費通膨(紫)年增率



● 美國-消費者物價指數[CPI] (SA, 年增率)

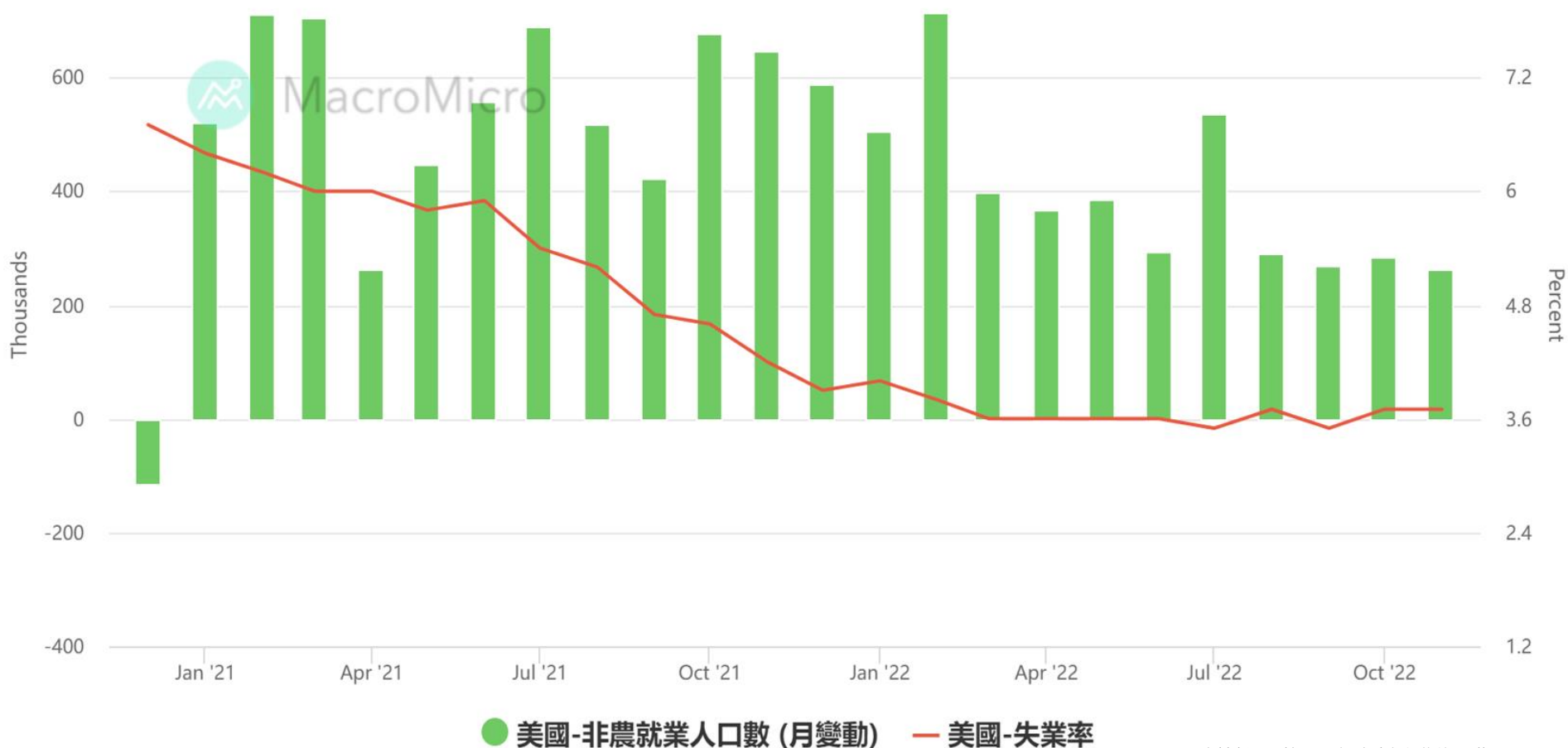
● 美國-核心消費者物價指數[Core CPI] (SA, 年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/11

非農就業再度高於預估，勞動力市場持續穩健

- 11月非農就業增加26.3萬人，再度高於預估的20萬人，連續23個月高於20萬人，而失業率則維持於3.7%，顯示勞動力市場繼續處於穩健狀態。

美國非農就業增長(綠)與失業率(紅)

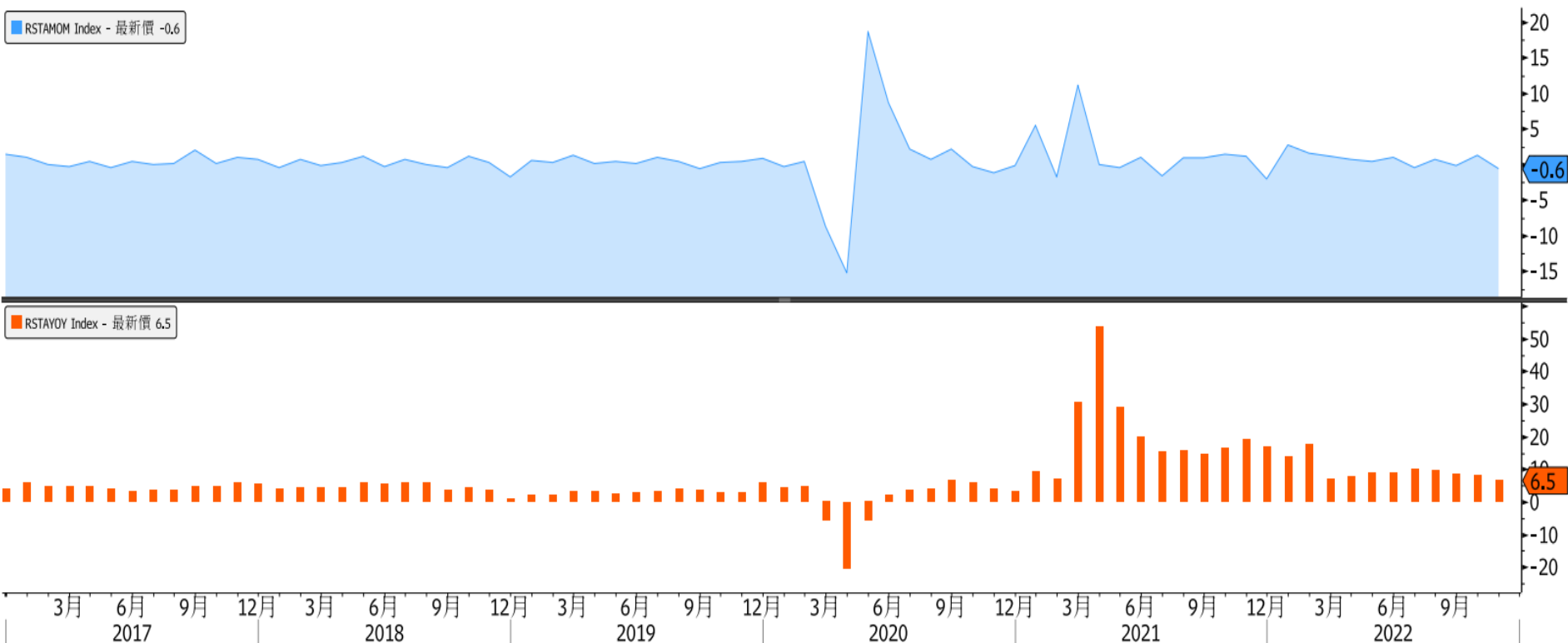


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/11

零售銷售出現負成長，消費動能出現疑慮

- 11月零售銷售月減0.6%，為過去4個月首次負成長；年增6.5%，為2020年8月以來最低成長幅度；不含汽車的零售銷售月減0.2%，亦為近4個月首次負增長。
- 進入第四季後，由於年底假期來臨，往往為傳統消費旺季。然而，11月的零售銷售結果明顯偏弱，投資者對今年假期消費季的消費動能具有一定疑慮。

美國零售銷售月增率(藍)和年增率(橘)

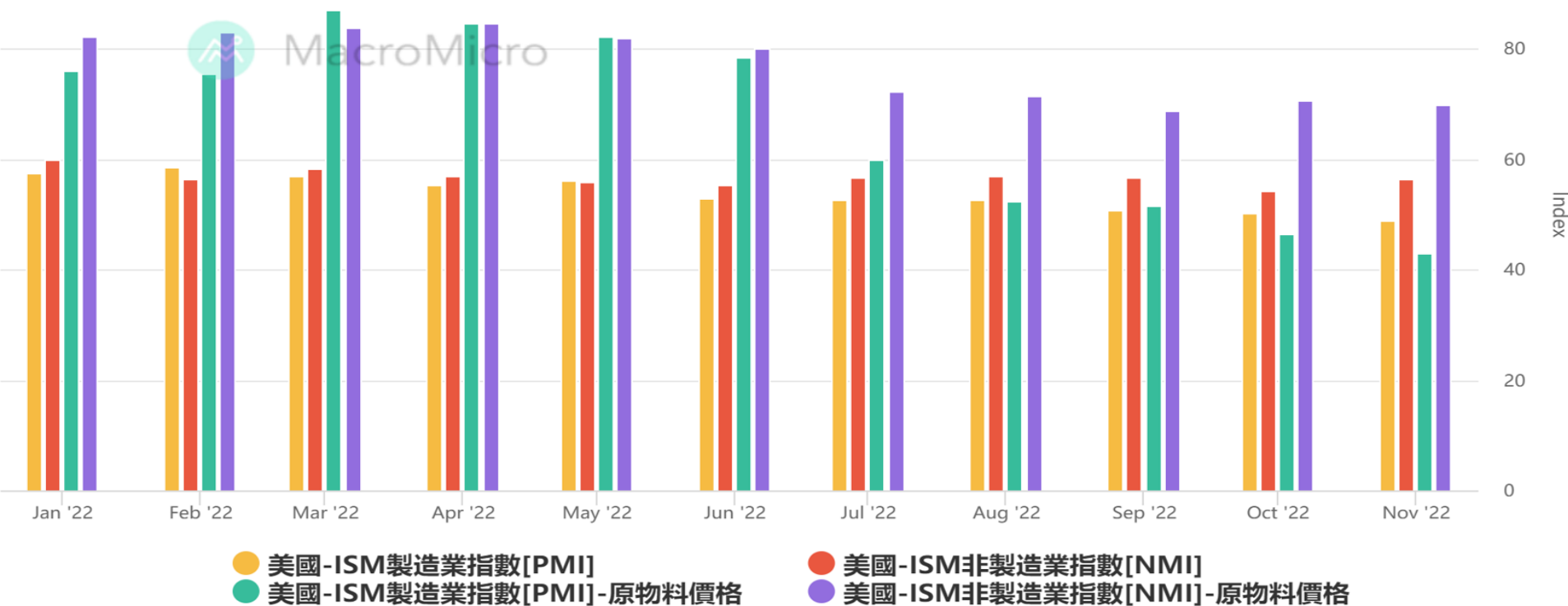


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/11

製造業活動進入溫和緊縮，非製造業仍穩定擴張

- 11月ISM製造業PMI由50.2降至49.0，進入溫和緊縮區間，而非製造業PMI由54.4升至56.5，繼續保持穩定的擴張狀態。
- 以原物料價格分項指數來看，製造業已降至43的緊縮狀態，說明製造業成本價格已大幅下滑，而非製造業為70，服務業成本價格仍處於過熱階段。

ISM製造業和非製造業PMI及原物料價格分項指數



● 美國-ISM製造業指數[PMI]
● 美國-ISM製造業指數[PMI]-原物料價格

● 美國-ISM非製造業指數[NMI]
● 美國-ISM非製造業指數[NMI]-原物料價格



歐洲

緊縮和衰退前景擔憂拖累12月歐洲股市走低

- 12月泛歐Stoxx 600指數回跌3.44%，英國、德國、法國股市也走低1.6%、3.29%、3.93%。
- 歐股結束先前連二月的漲勢，美股回檔修正為牽累因素之一，同時歐央行12月會議雖跟隨美聯儲僅加息2碼，但主席拉加德展現堅決鷹派立場，明示2023年將持續升息，令緊縮和步入衰退前景的擔憂提高，致使歐洲主要股市回檔下修。

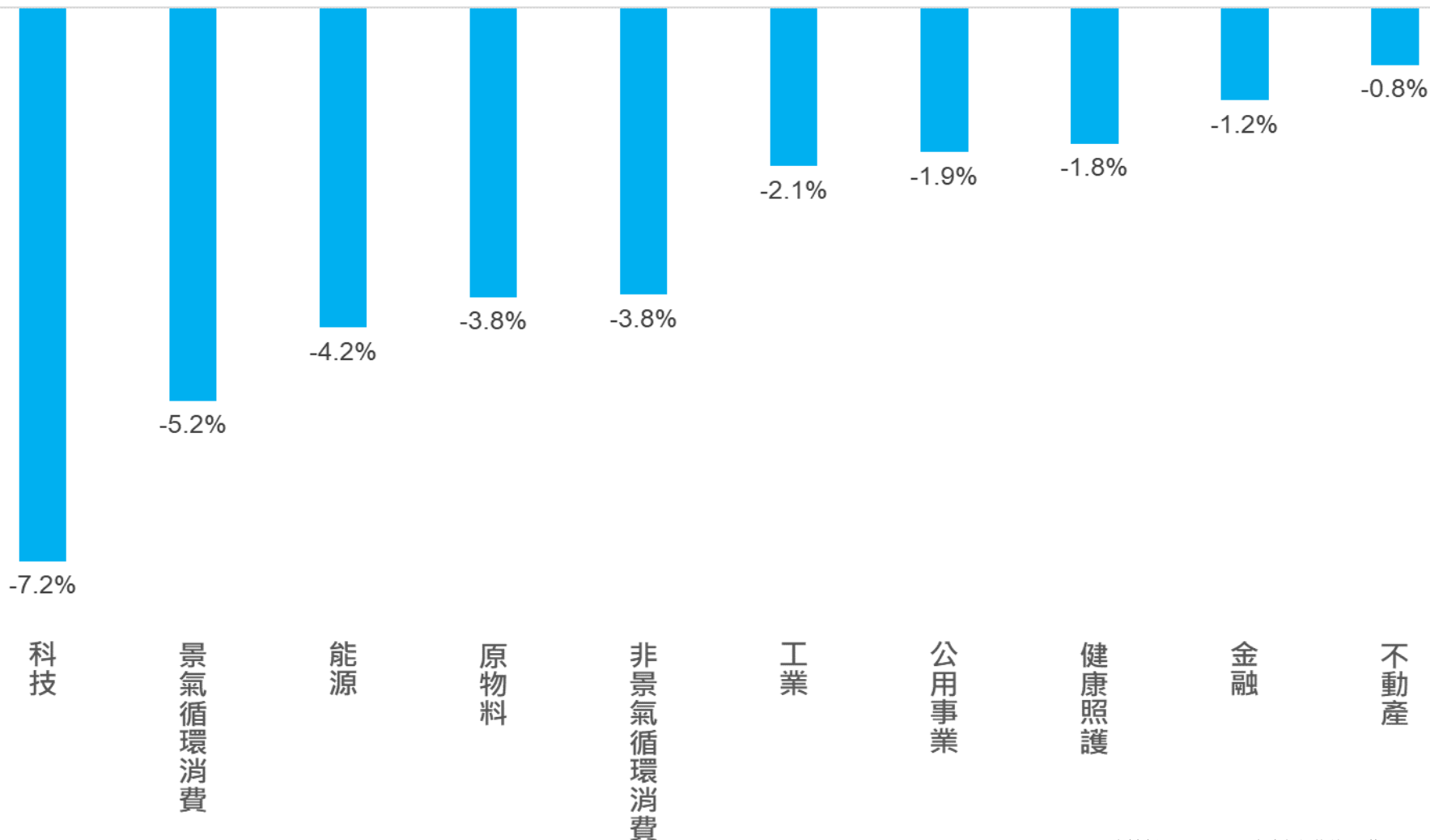
泛歐Stoxx 600指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/12/30

類股也全數收低，科技為主要領跌

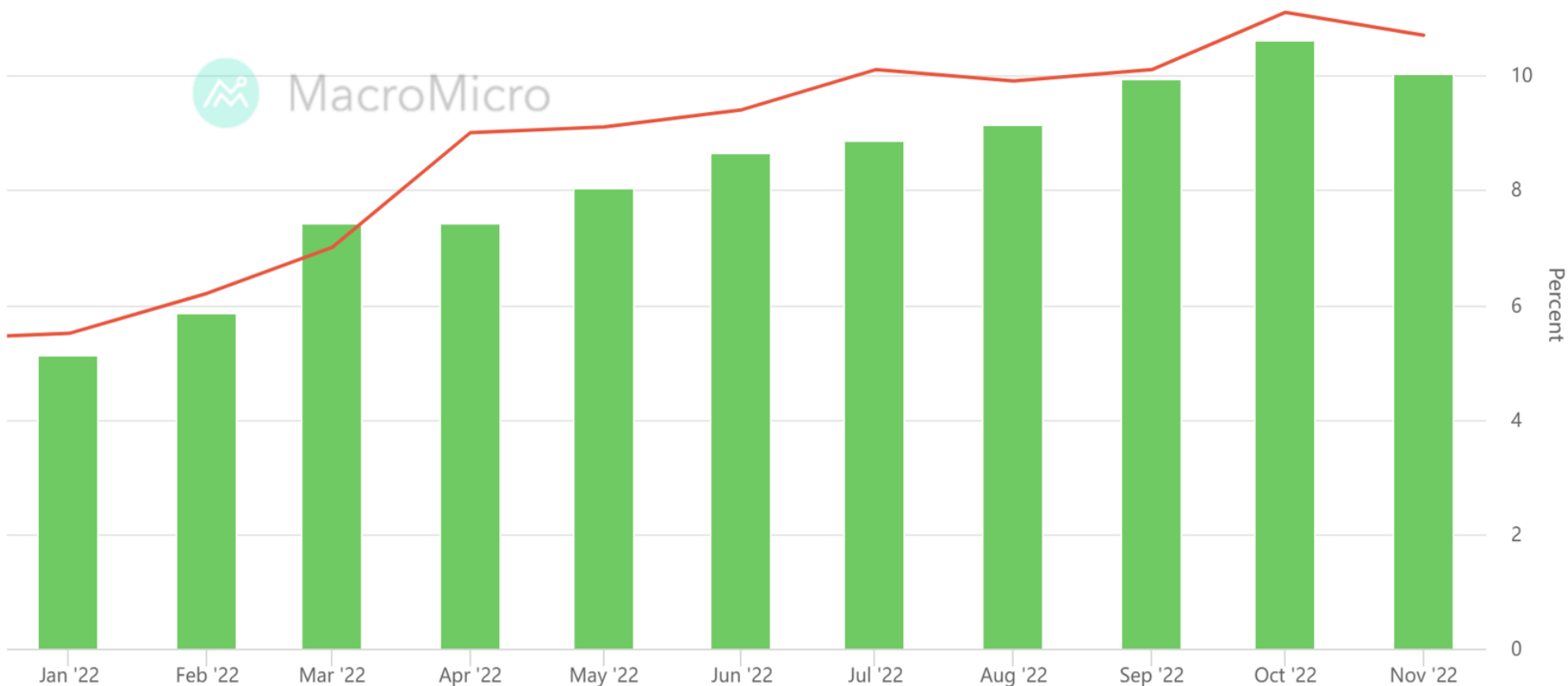
12月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅



通膨增長下滑，觸頂跡象似乎已顯現

- 歐元區11月通膨年增率最終為10.1%，較初值的10%微幅上修，但確定低於10月的10.6%，出現觸頂跡象；英國11月通膨年增率由11.1%降至10.7%，或許通膨峰值也已出現。

歐元區(綠)和英國(紅)通膨年增率



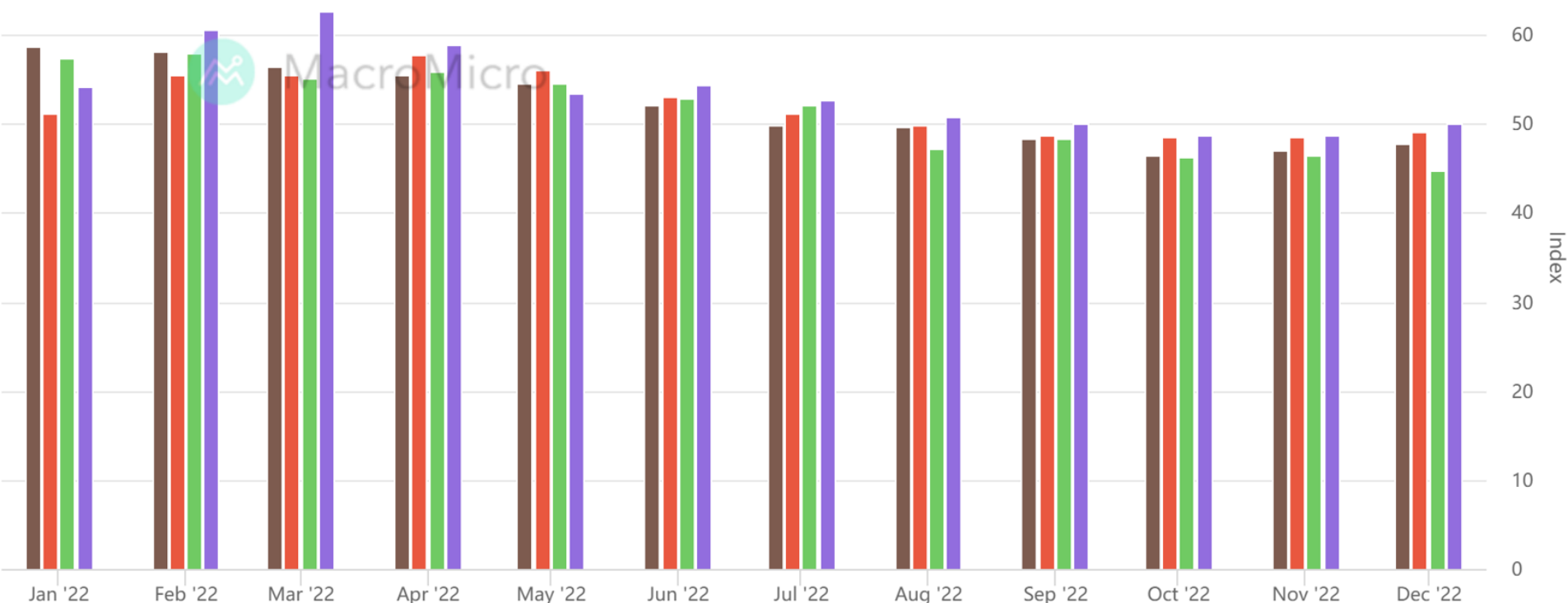
— 英國-消費者物價指數[CPI] (年增率) ● 歐元區-調和消費者物價指數[HICP] (NSA,年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

產業活動仍偏弱，英國服務業PMI回至擴張水平

- 12月歐元區和英國的製造PMI初值繼續處於50以下，說明製造業活動仍偏弱。
- 12月歐元區和英國服務業PMI初值皆有回升，歐元區由48.5升至49.1，英國則由48.8回至50.0，說明消費活動有所回復，但整體狀態仍稍微偏弱些。

歐元區和英國製造及服務業PMI指數



● 歐元區-製造業採購經理人指數[PMI]
● 英國-服務業採購經理人指數[NMI]

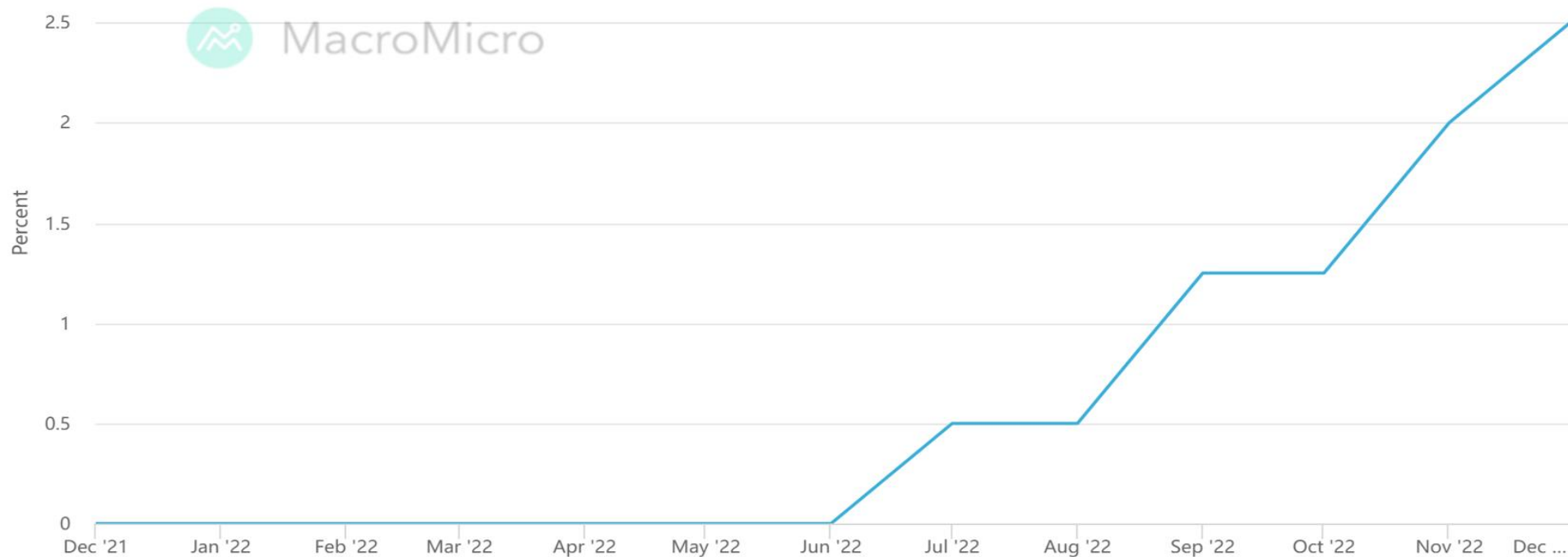
● 歐元區-服務業採購經理人指數[NMI]

● 英國-製造業採購經理人指數[PMI]

歐央行放緩升息，但展現堅決鷹派態度

- 12月歐洲央行與美聯儲一樣僅升息2碼，基準利率來到2.5%。
- 然而，歐央行主席拉加德展現堅決鷹派態度，表示放緩升息並為貨幣政策轉向，仍以壓抑通膨至2%為目標，2023年2月會議預計升息2碼，未來仍可能持續加息，不排除連續升50個基點可能。
- 預測歐元區2023年GDP增長率由0.9%下修至0.5%，將明顯低於2022年的3.4%；通膨增長率由5.5%上調至6.3%，仍較2022年的8.4%下滑，對經濟前景偏向保守謹慎看待。

歐洲央行基準利率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/12

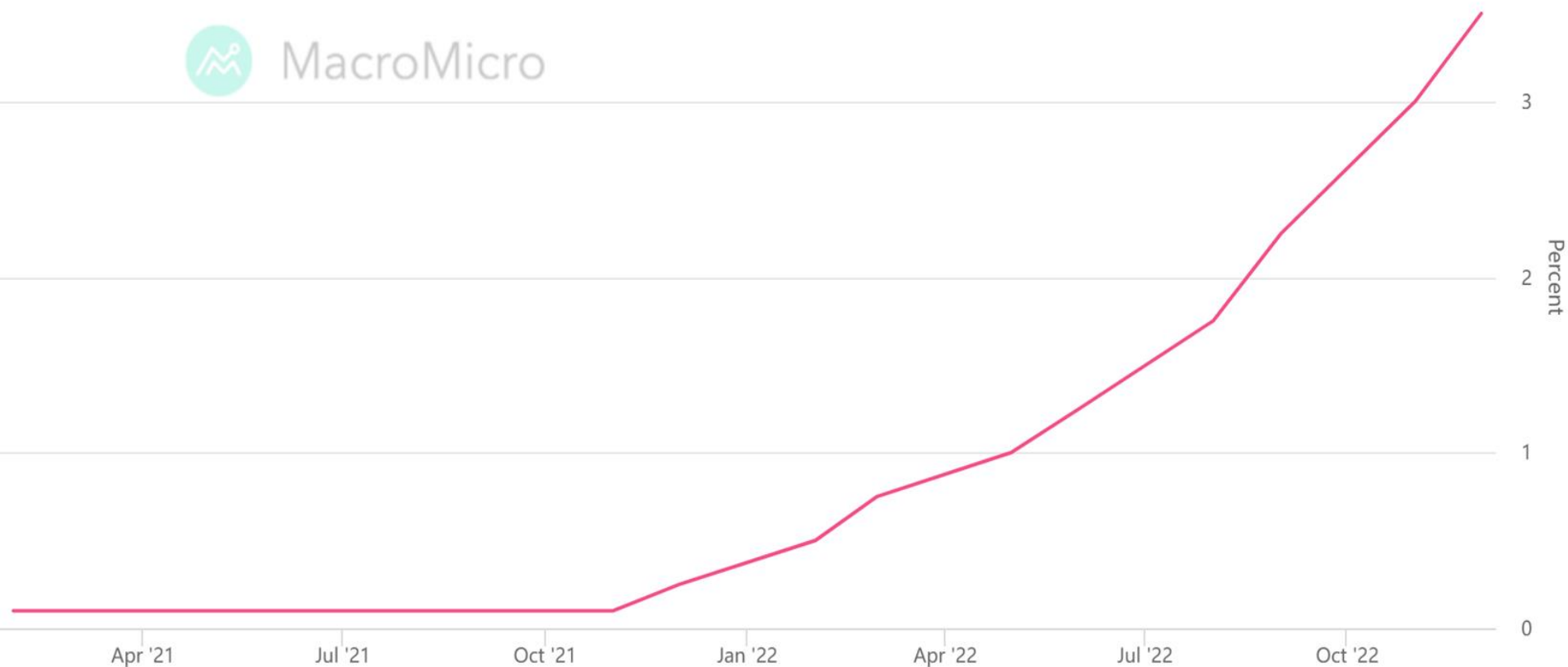
英國央行也僅升息2碼，但抗通膨仍為首要任務

- 12月英國央行會議也宣布僅升息2碼，基準利率來到3.5%。
- 英國央行11月報告預期2023年GDP或將負成長1.5%，步入衰退的機率偏高。不過，12月會議聲明顯示抗通膨仍為主要任務，若持續感受通膨壓力，將會積極應對，鷹派立場並未太大改變。

英國央行基準利率



MacroMicro



歐盟同意天然氣價格上限

- 歐盟於12/19(一)達成協議將天然氣價格上限設在180歐元/每兆瓦時，有機會控制未來天然氣價格異常攀升的情況，歐洲能源危機有機會持續舒緩。
- 若後續評估該政策可能會產生不利影響，歐盟可以在預定實施的2023年2月15日前撤銷該方案。不過，此方案的通過已令天然氣價格走低，可見市場對價格上限執行具有一定期待。

歐洲荷蘭TTF天然氣期貨價格



資料來源：ICE, 台中銀投信整理, 2022/12/30



日本

日央行進行政策調整引發擔憂，令12月日股走低

- 12月日經225指數下挫6.7%，與美國和歐洲股市一樣結束連二月的走升。
- 12月會議日本央行意外放寬殖利率曲線控制的波動幅度，引發市場對貨幣政策可能轉向緊縮的擔憂，加上美股下修牽累，致使日本股市最終收低。

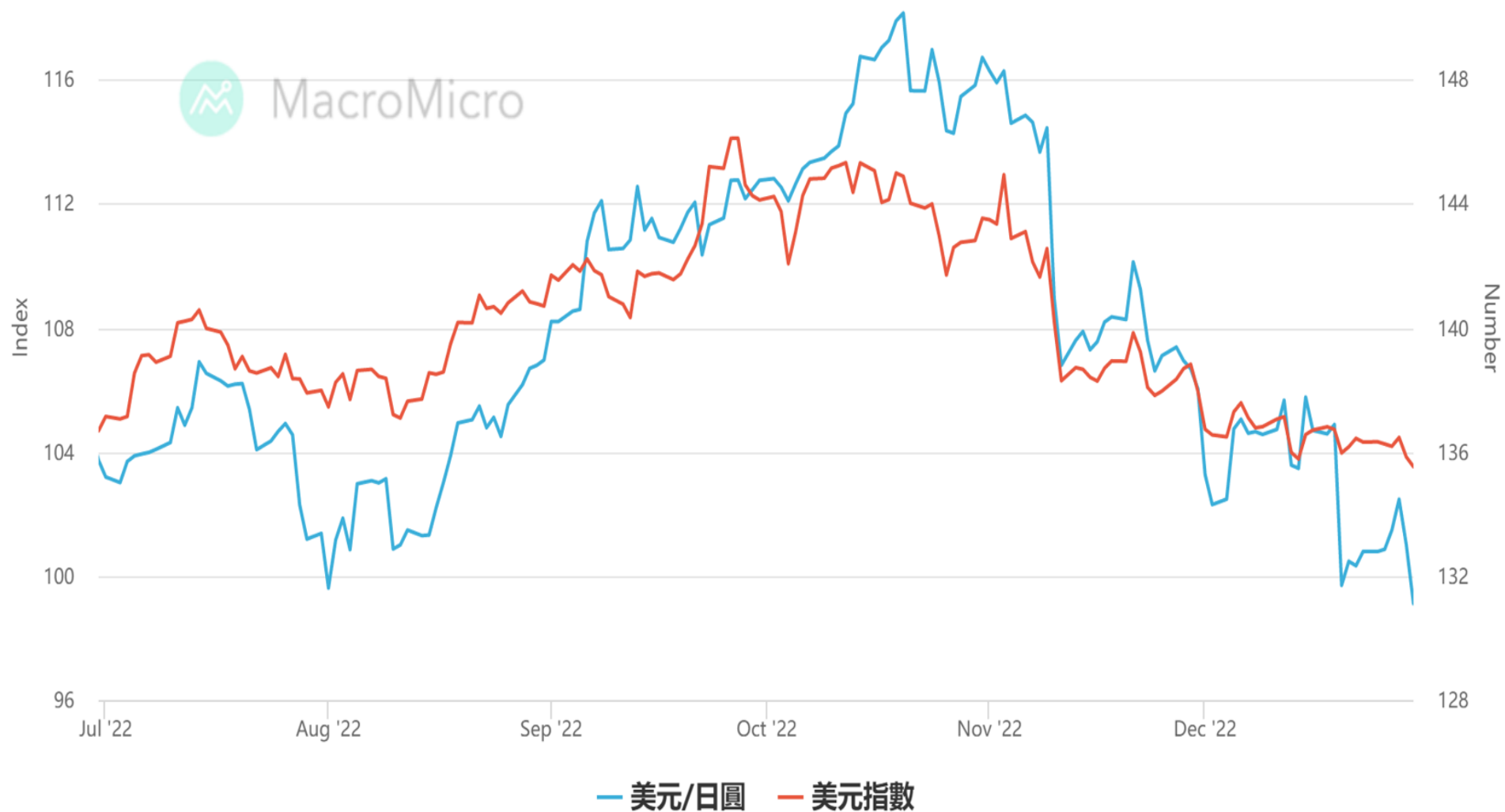
日經225指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/12/30

美元指數走弱助日圓走升

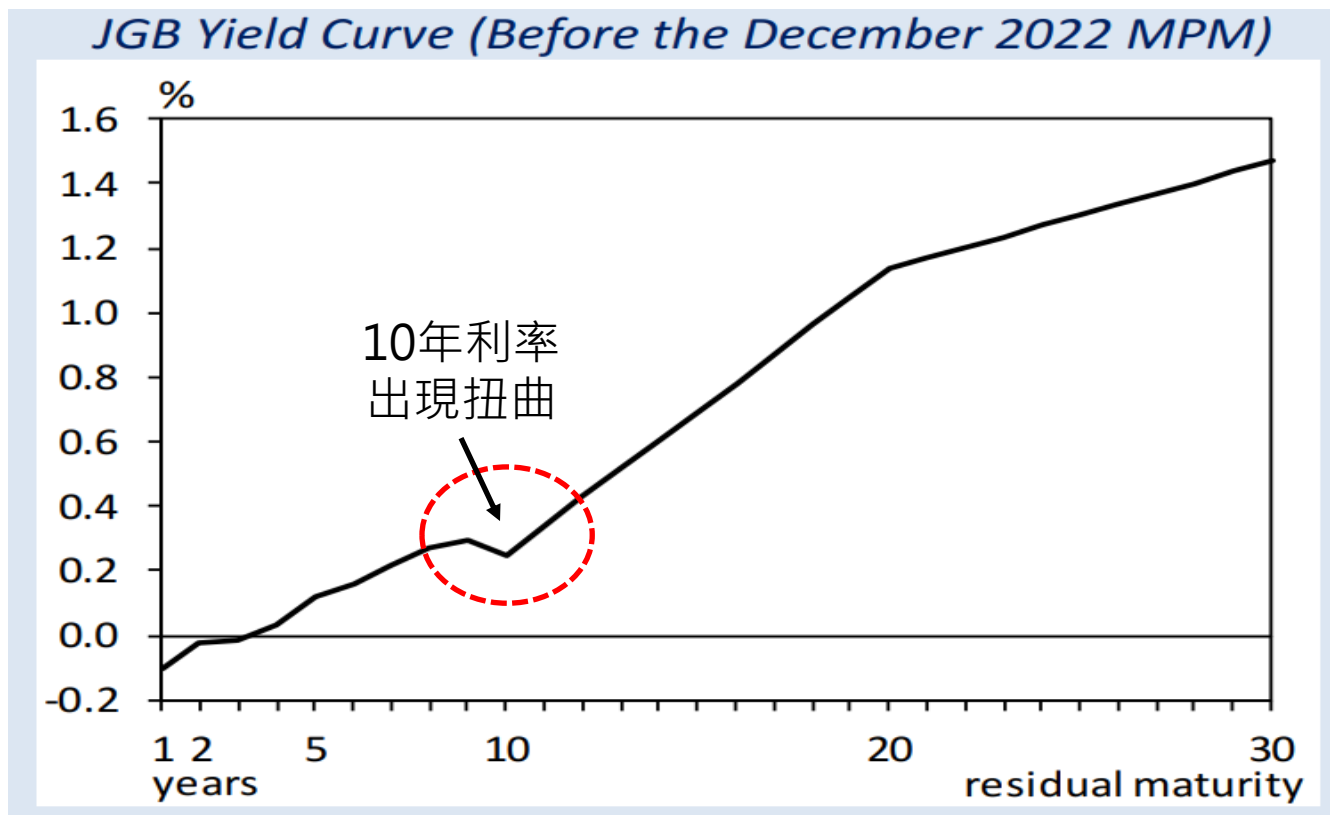
美元/日圓走勢



日央行維持寬鬆，但放寬殖利率曲線控制的波動幅度

- 12月日本央行會議維持基準利率於負0.1%，同時將每月購債規模由7.3兆調高至9兆日圓，殖利率曲線控制的政策也續行，基本上維持目前寬鬆貨幣政策。
- 然而，在殖利率曲線控制方面，宣布將10年公債利率波動幅度由正負0.25%放寬至正負0.5%，對殖利率曲線扭曲進行調整，但引發投資者對日央行寬鬆政策轉向的擔憂。

日本政府公債殖利率曲線



出口繼續雙位數增長，狀態相當穩健

- 11月出口年增20%，高於預估的19.8%，連21個月正成長，並且連10個月雙位數增長。
- 交通運輸大幅年增33.9%為主要帶動，半導體相關也年增11.4%，國際市場對日本產品的需求依然不低。

日本出口(綠)和交通運輸出口(紅)年增率

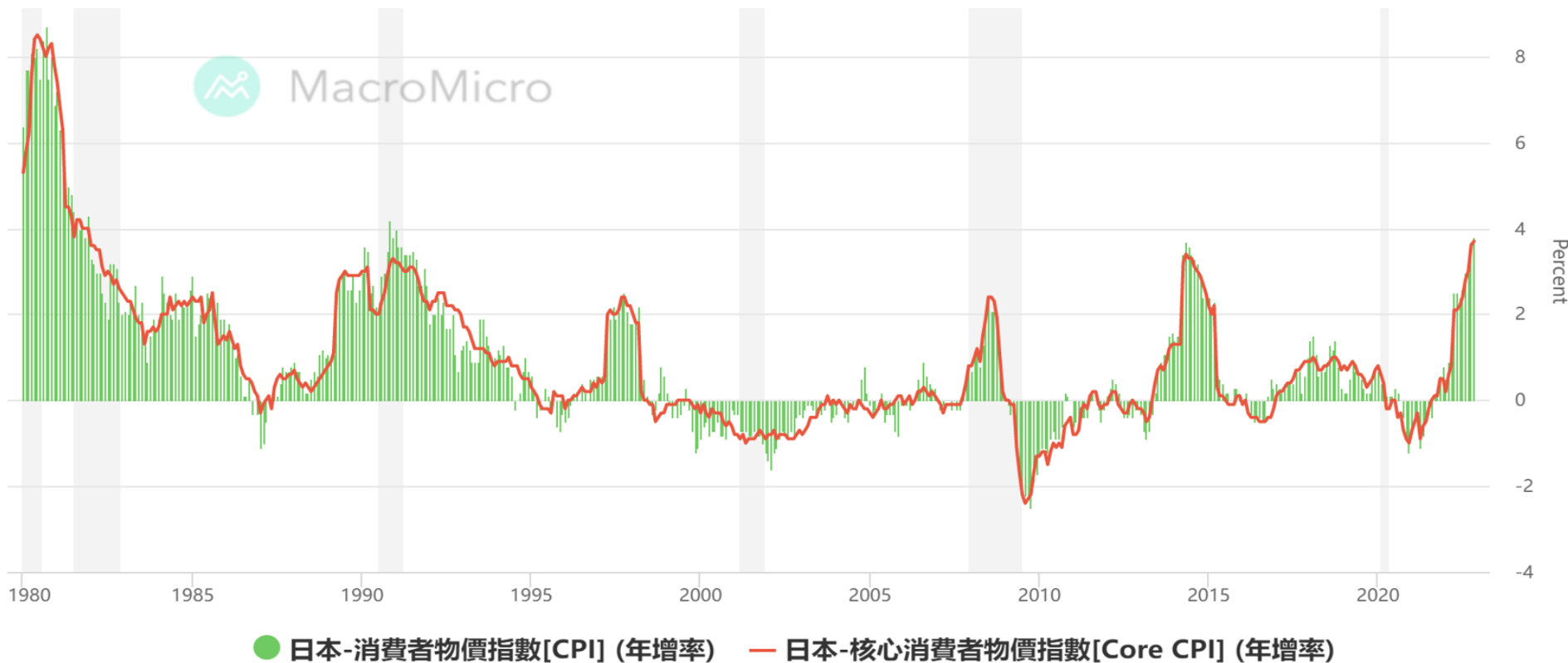


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

通膨持續攀升，物價壓力暫時難舒緩

- 11月通膨率年增3.8%，高於10月的3.7%，為1991年1月以來最高；11月核心通膨率(不含食物)年增3.7%，也高於10月的3.6%，為1981年12月以來新高。
- 輸入性通膨令日本國內物價上漲壓力難以舒緩，若短期內無法出現較明顯改善，預期日本央行被迫繼續調整貨幣政策應對的機率或將大幅提高。

日本消費通膨(綠)與核心消費通膨(紅)年增率

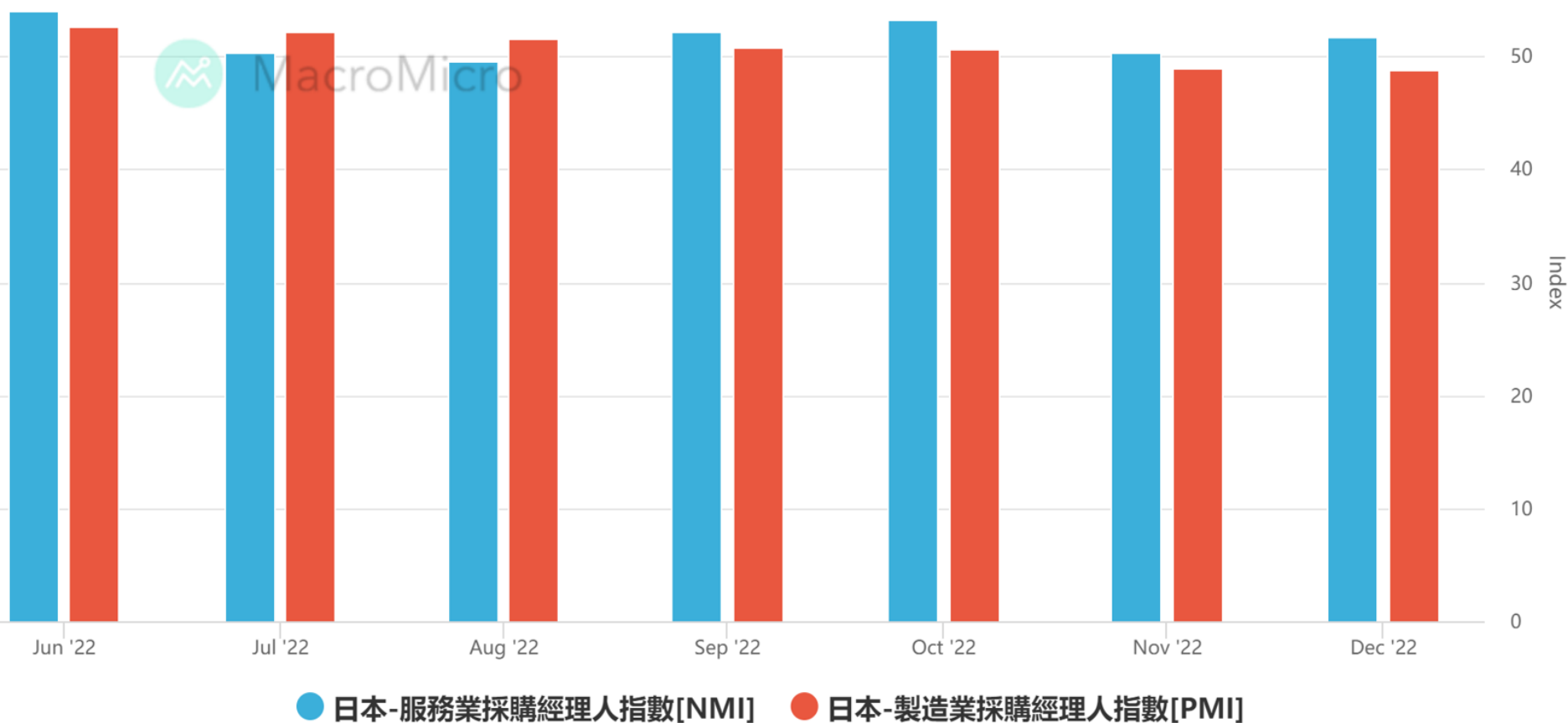


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

製造業活動繼續處於緊縮，服務業進一步擴張

- 12月製造業PMI初值由49降至48.8，連續二個月處於50以下的緊縮區間；服務業PMI初值由50升至51.7，防疫措施解封與年底消費旺季效應，促使內需服務業活動進一步擴張。

日本製造(紅)和服務(藍)業採購經理人指數(PMI)



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/12



中國

正反因素交錯令12月中國股市走勢分化

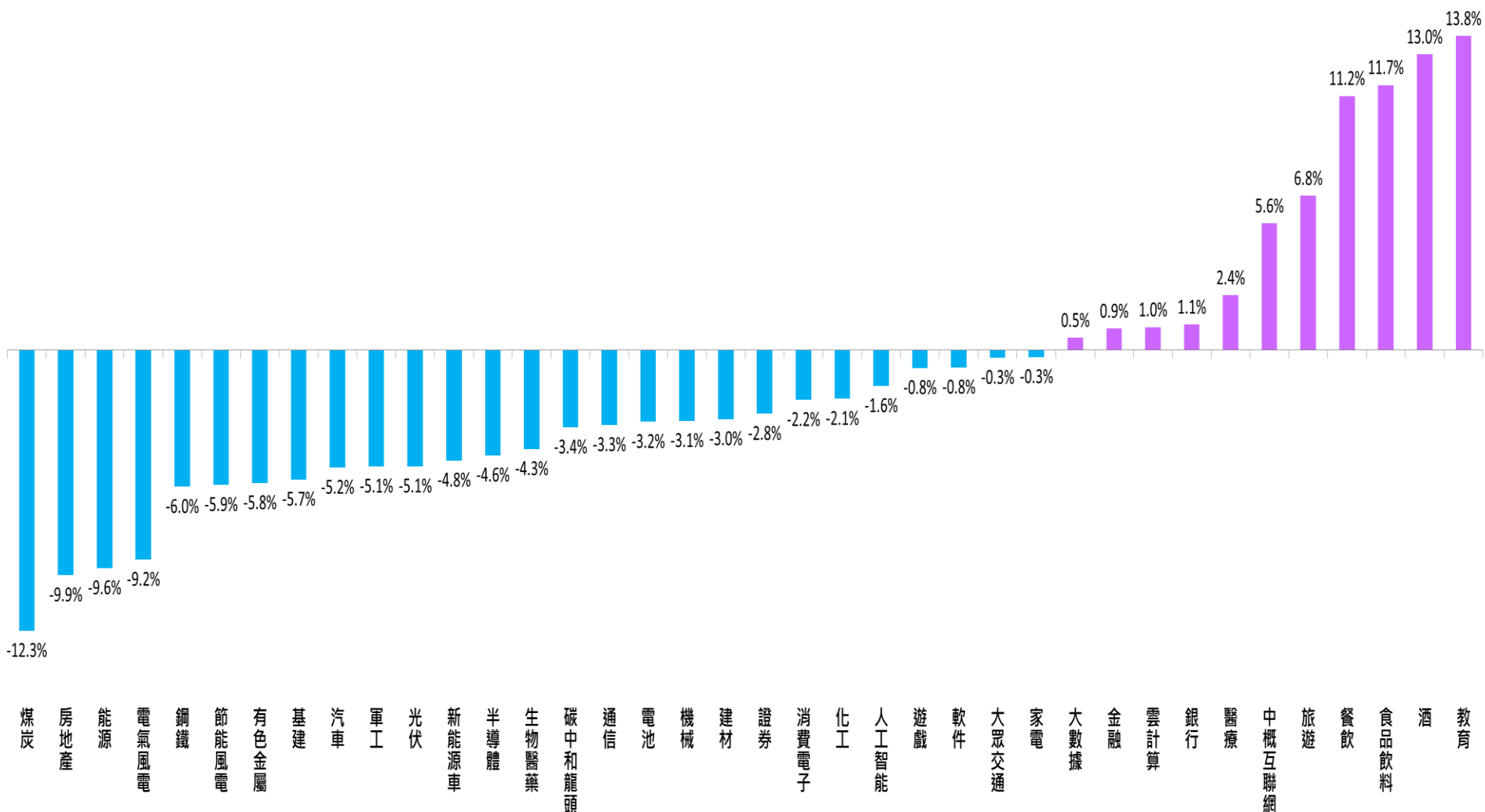
- 12月中國股市走勢分化，上證指數跌1.97%，而滬深300指數小漲0.48%。
- 防疫措施大幅鬆綁及利多政策帶來正面支持，但美聯儲和歐央行堅持鷹派立場，令人對緊縮和經濟衰退前景感到擔憂，正反因素交錯之下，促使主要股市指數走勢分化。其中，酒及銀行等產業板塊表現正面，為幫助大型股為主的滬深300指數收漲之主要因素。

中國上證指數走勢



房地產與綠色概念產業表現不佳，教育和酒漲勢突出

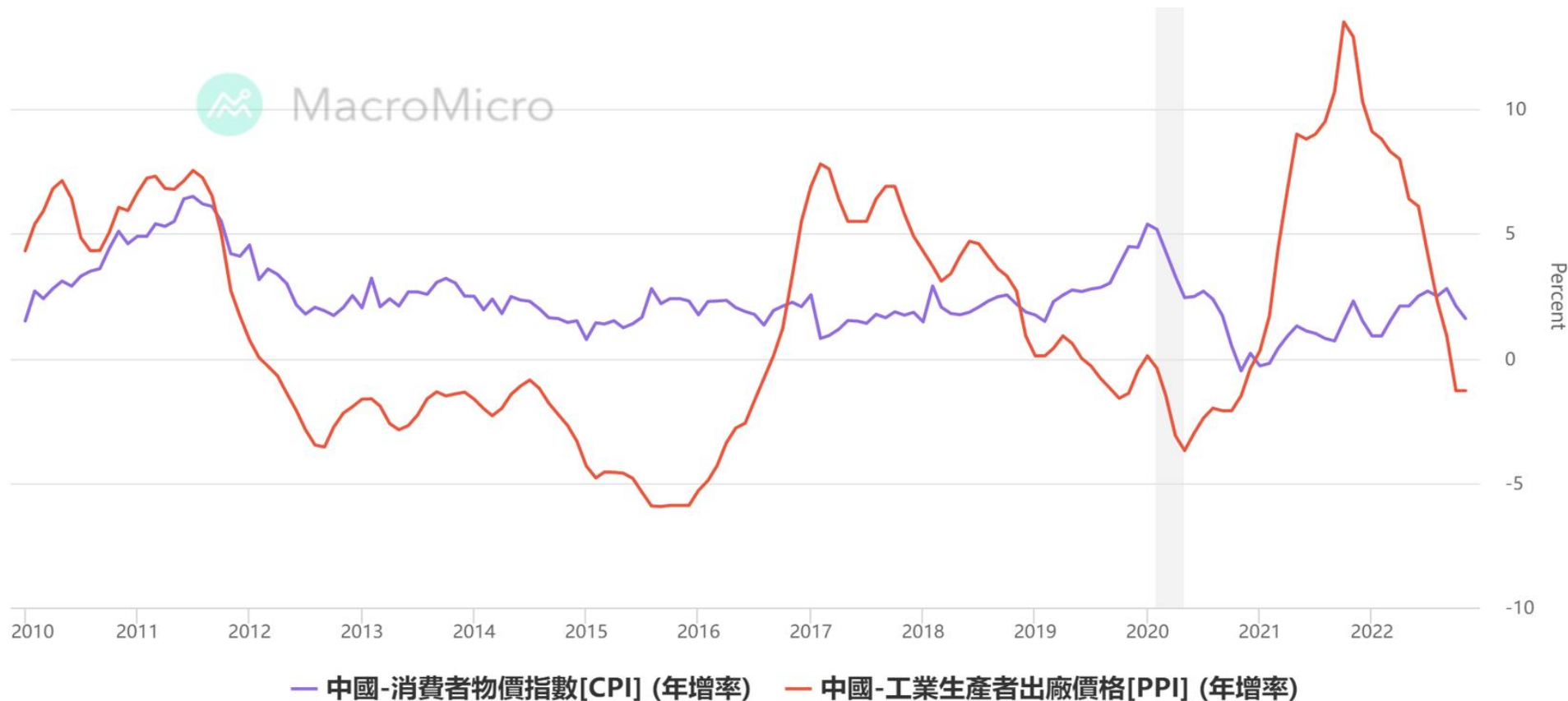
12月中國主要類股漲跌幅



通膨進一步走低，政府積極政策支持的空間擴大

- 11月消費通膨年增1.6%，符合市場預估，明顯低於10月的2.1%；11月生產者物價則年減1.3%，與預估相同且連二個月負成長。
- 目前中國通膨增長持續溫和，政府與人行推行寬鬆政策的空間相當大。

中國消費通膨(藍)和生產者物價(紅)年增率

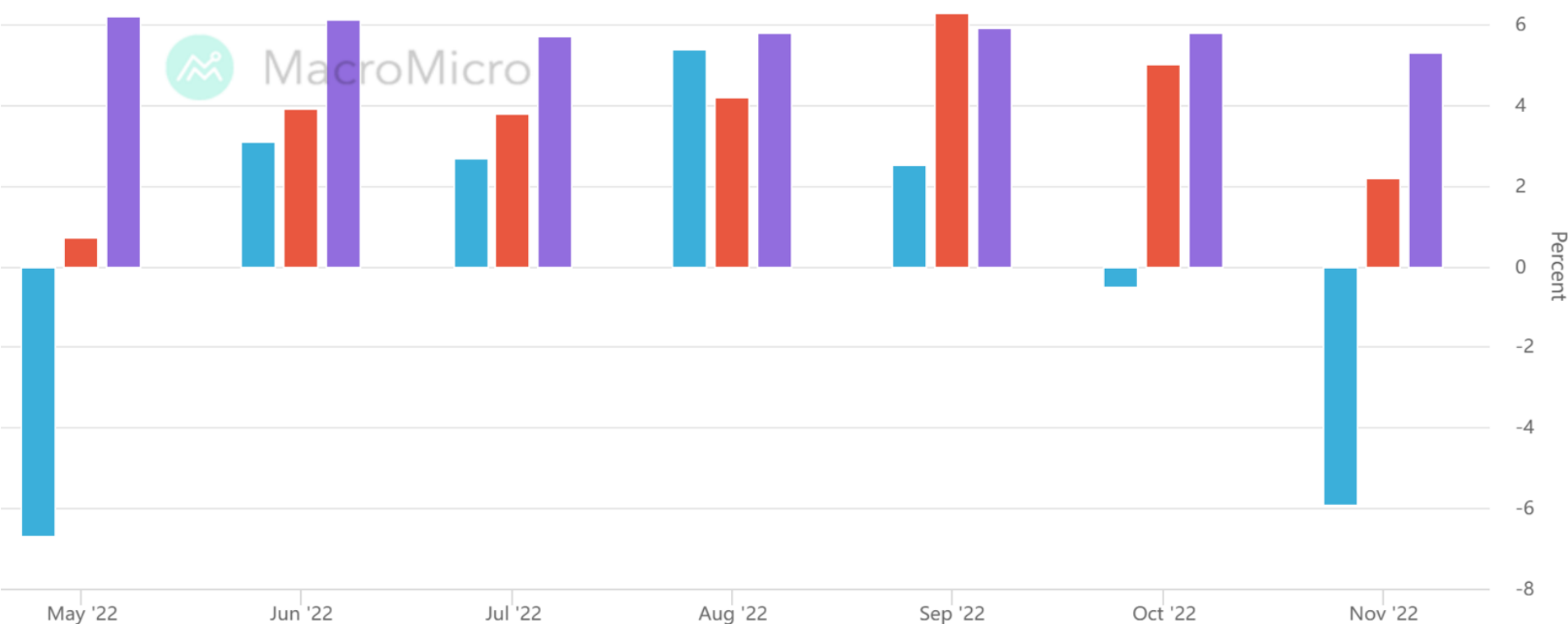


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

封控令消費更為疲弱，工業和投資增長也放緩

- 11月社會零售銷售年減5.9%，低於預估的年減3.7%，連二個月負成長；11月工業產出年增2.2%，不如預估的3.6%；1至11月城鎮固定資產投資年成長5.3%，低於預期的5.6%。
- 封控明顯衝擊消費動能，工業和投資也受到壓抑，逐漸鬆綁防疫措施後，整體活動應可回復。

中國社會零售銷售(藍)、工業產出(紫)、城鎮固定資產投資(紅)年增率



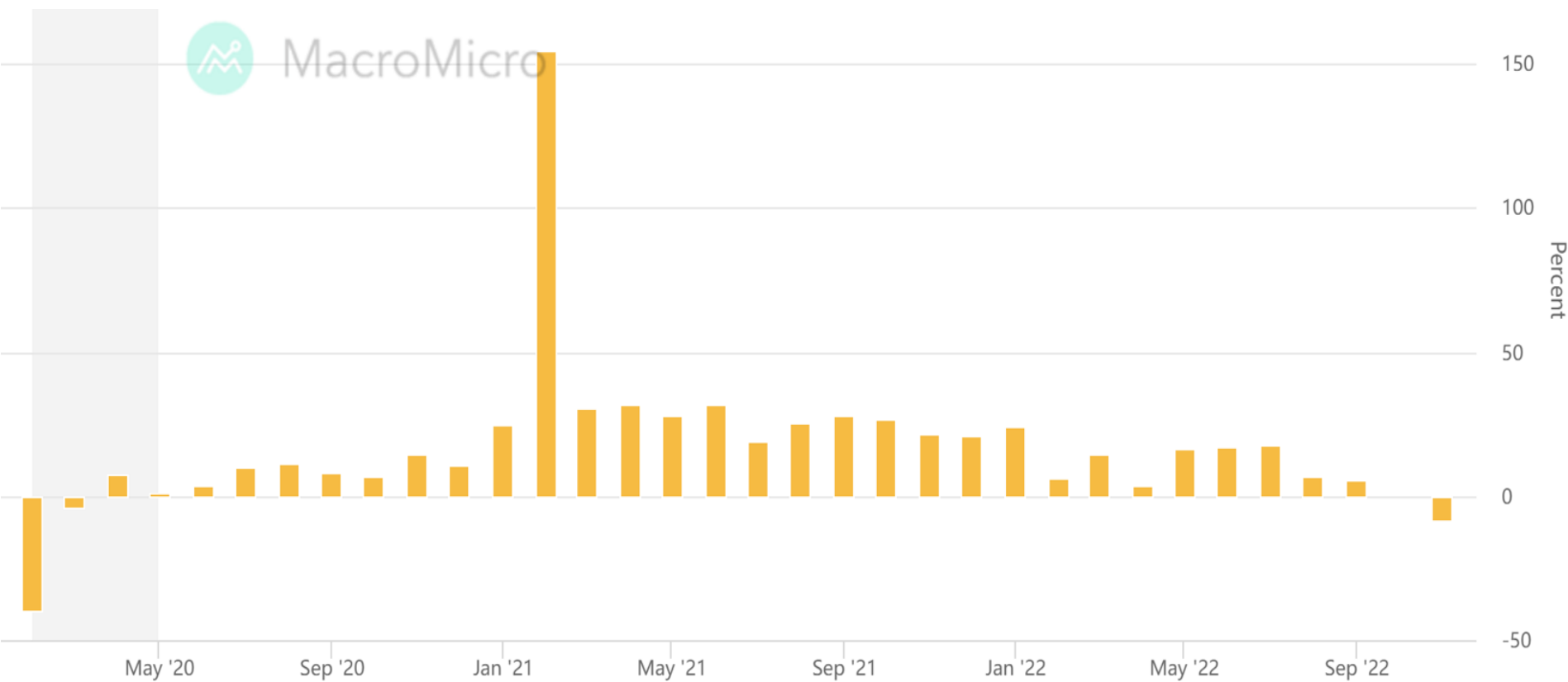
● 中國-社會消費品零售總額 (年增率) ● 中國-工業增加值 (年增率) ● 中國-固定資產投資完成額 (累計年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

出口衰退幅度擴大

- 11月出口(美元計價)年減8.7%，差於預估的年減3.7%，為2020年2月以來最大下修幅度，連續第二個月負成長。
- 高通膨和高利率雙高環境令大國經濟出現放緩，對產品需求縮減，致使中國出口下滑較明顯。

中國出口(美元計價)年增率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/11

中央經濟工作會議十大重點

項次	要項	內容要點
一	穩增長	兩次提及“穩增長、穩就業、穩物價”，穩增長被置於更突出位置。做好穩增長、穩就業、穩物價工作，有效防範化解重大風險，推動經濟運行整體好轉，實現質的有效提升和量的合理增長，為全面建設社會主義現代化國家開好局起好步。
二	財政政策	積極的財政政策要加力提效，保持必要的財政支出強度，優化組合赤字、專項債、貼息等工具，在有效支持高質量發展中保障財政可持續和地方政府債務風險可控。加力提效的同時，財政政策也將更加注重兩個底線：一是不發生系統性風險的底線，重點做好地方政府債務風險防範化解工作，提高地方政府債券投資的安全性、有效性，堅決打擊各種違規違法行為；二是兜牢民生底線，從實現人民對美好生活的願望入手，充分發揮一次分配市場調節基礎作用，二次分配政府調節保障作用，三次分配社會調節善心善舉平衡作用，三次分配協同加力推進共同富裕。
三	貨幣政策	穩健的貨幣政策要精準有力，要保持流動性合理充裕，保持廣義貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配，引導金融機構加大對小微企業、科技創新、綠色發展等領域支持力度。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，強化金融穩定保障體系。
四	產業政策	產業政策要發展和安全並舉，優化產業政策實施方式，狠抓傳統產業改造升級和戰略性新興產業培育壯大，著力補強產業鏈薄弱環節，在落實碳达峰碳中和目標任務過程中鍛造新的產業競爭優勢。推動“科技-產業-金融”良性循環。會議還提出，加快建設現代化產業體系。
五	社會政策	社會政策要兜牢民生底線，落實落細就業優先政策，把促進青年特別是高校畢業生就業工作擺在更加突出的位置，並及時有效緩解結構性物價上漲給部分困難群眾帶來的影響。加強新就業形態勞動者權益保障，穩妥推進養老保險全國統籌。推動優質醫療資源擴容下沉和區域均衡佈局，完善生育支持政策體系，適時實施漸進式延遲法定退休年齡政策，積極應對人口老齡化少子化。
六	堅持系統觀念 守正創新	提出六個“更好統籌”，包括要更好統籌疫情防控和經濟社會發展、要更好統籌經濟質的有效提升和量的合理增長、要更好統籌供給側結構性改革和擴大內需、要更好統籌經濟政策和其他政策、要更好統籌國內循環和國際循環、要更好統籌當前和長遠。
七	擴內需	著力擴大國內需求，要把恢復和擴大消費擺在優先位置。增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景。多渠道增加城鄉居民收入，支持住房改善、新能源汽車、養老服務等消費。
八	兩個毫不動搖	要深化國資國企改革，提高國企核心競爭力。堅持分類改革方向，處理好國企經濟責任和社會責任關係。完善中國特色國有企業現代公司治理，真正按市場化機制運營。要從制度和法律上把對國企平等對待的要求落下來，從政策和輿論上鼓勵支持民營經濟和民營企業發展壯大。依法保護民營企業產權和企業家權益。
九	吸引和利用外資	更大力度吸引和利用外資，要推進高水平對外開放，提升貿易投資合作質量和水平。要擴大市場准入，加大現代服務業領域開放力度。要落實好外資企業國民待遇，保障外資企業依法平等參與政府採購、招投標、標準制定，加大知識產權和外商投資合法權益的保護力度。要積極推動加入全面與進步跨太平洋夥伴關係協定和數字經濟夥伴關係協定等高標準經貿協議，主動對照相關規則、規制、管理、標準，深化國內相關領域改革。要為外商來華從事貿易投資洽談提供最大程度的便利，推動外資標誌性項目落地建設。
十	房地產市場發展	有效防範化解重大經濟金融風險。要確保房地產市場平穩發展，紮實做好保交樓、保民生、保穩定各項工作，滿足行業合理融資需求，推動行業重組併購，有效防範化解優質頭部房企風險，改善資產負債狀況，同時要堅決依法打擊違法犯罪行為。要因城施策，支持剛性和改善性住房需求，解決好新市民、青年人等住房問題，探索長租房市場建設。要堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。要防範化解金融風險，壓實各方責任，防止形成區域性、系統性金融風險。加強黨中央對金融工作集中統一領導。要防範化解地方政府債務風險，堅決遏制增量、化解存量。

中國政府宣布解除入境隔離措施

- 2022年12月26日中國衛健委公告關於印發對新型冠狀病毒感染實施“乙類乙管”總體方案的通知，正式宣布將從1月8日起進一步鬆綁措施，國境大門將全面開放。

- 2023年1月8日起，對新型冠狀病毒感染實施“乙類乙管”。依據傳染病防治法，對新冠病毒感染者不再實行隔離措施，不再判定密切接觸者；不再劃定高低風險區；對新冠病毒感染者實施分級分類收治並適時調整醫療保障政策；檢測策略調整為“願檢盡檢”；調整疫情信息發布頻次和內容。依據國境衛生檢疫法，不再對入境人員和貨物等採取檢疫傳染病管理措施。
- 社區居民根據需要“願檢盡檢”，不再開展全員核酸篩查。
- 來華人員在行前48小時進行核酸檢測，結果陰性者可來華，無需向我駐外使領館申請健康碼，將結果填入海關健康申明卡。如呈陽性，相關人員應在轉陰後再來華。取消入境後全員核酸檢測和集中隔離。健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者，可放行進入社會面。取消“五個一”及客座率限制等國際客運航班數量管控措施。各航司繼續做好機上防疫，乘客乘機時須佩戴口罩。進一步優化復工復產、商務、留學、探親、團聚等外籍人士來華安排，提供相應簽證便利。逐步恢復水路、陸路口岸客運出入境。根據國際疫情形勢和各方面服務保障能力，有序恢復中國公民出境旅遊。

資料來源：中國衛健委，台中銀投信整理，2022/12/26



台灣

美國科技股跌勢拖累12月台股回檔收低

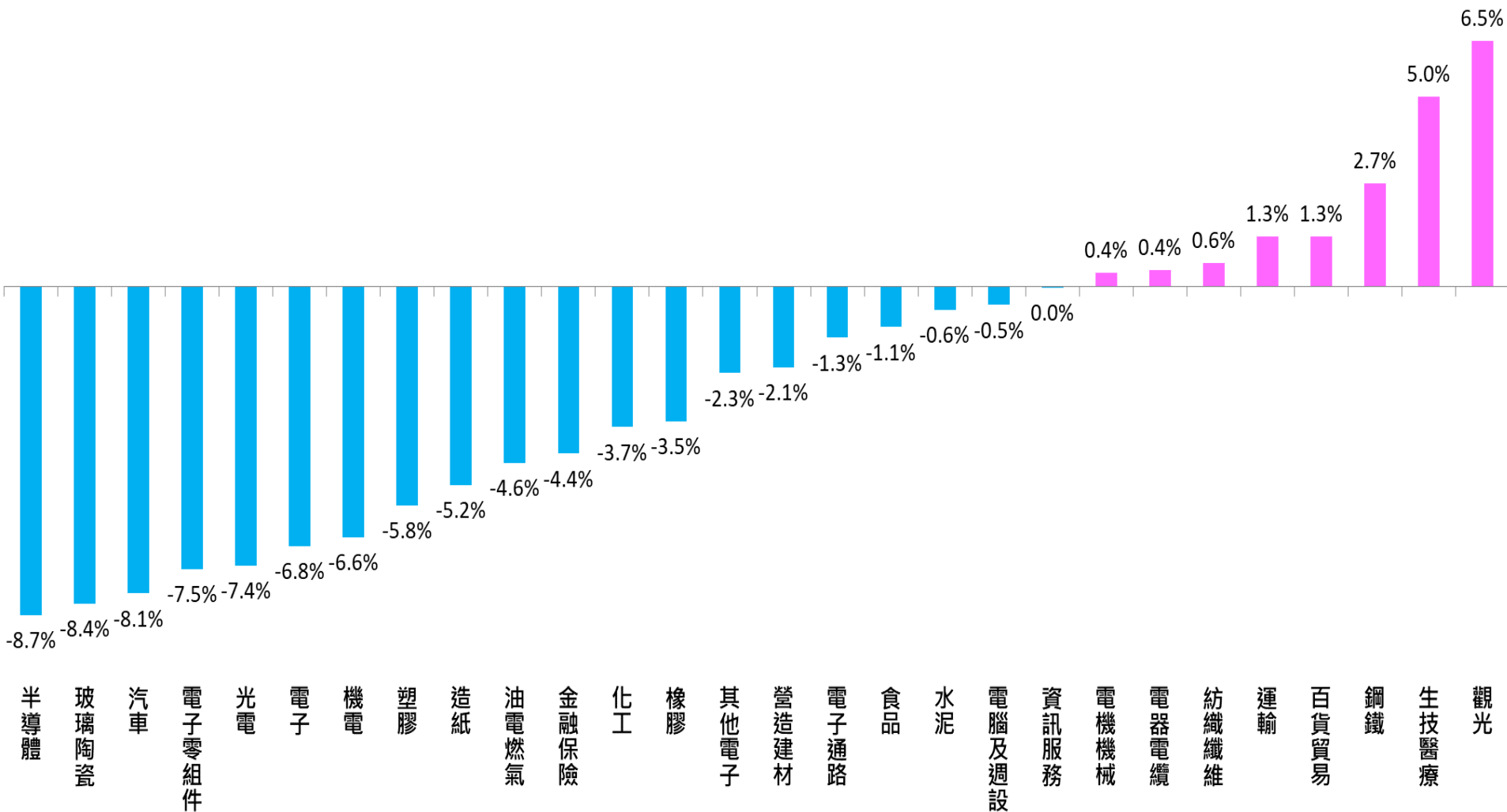
- 經過11月較大幅走升後，12月台股走勢轉弱，加權股價指數回跌4.99%。
- 12月初台股延續11月走高氣勢一度回至萬五之上，然而美國經濟可能步入衰退的擔憂上升，同時美聯儲和歐央行維持鷹派立場，加上企業營運前景不佳的疑慮提高，致使台股收低。

台灣加權股價指數走勢



半導體為主要領跌，而生技醫療和觀光表現突出

12月台股主要類股漲跌幅

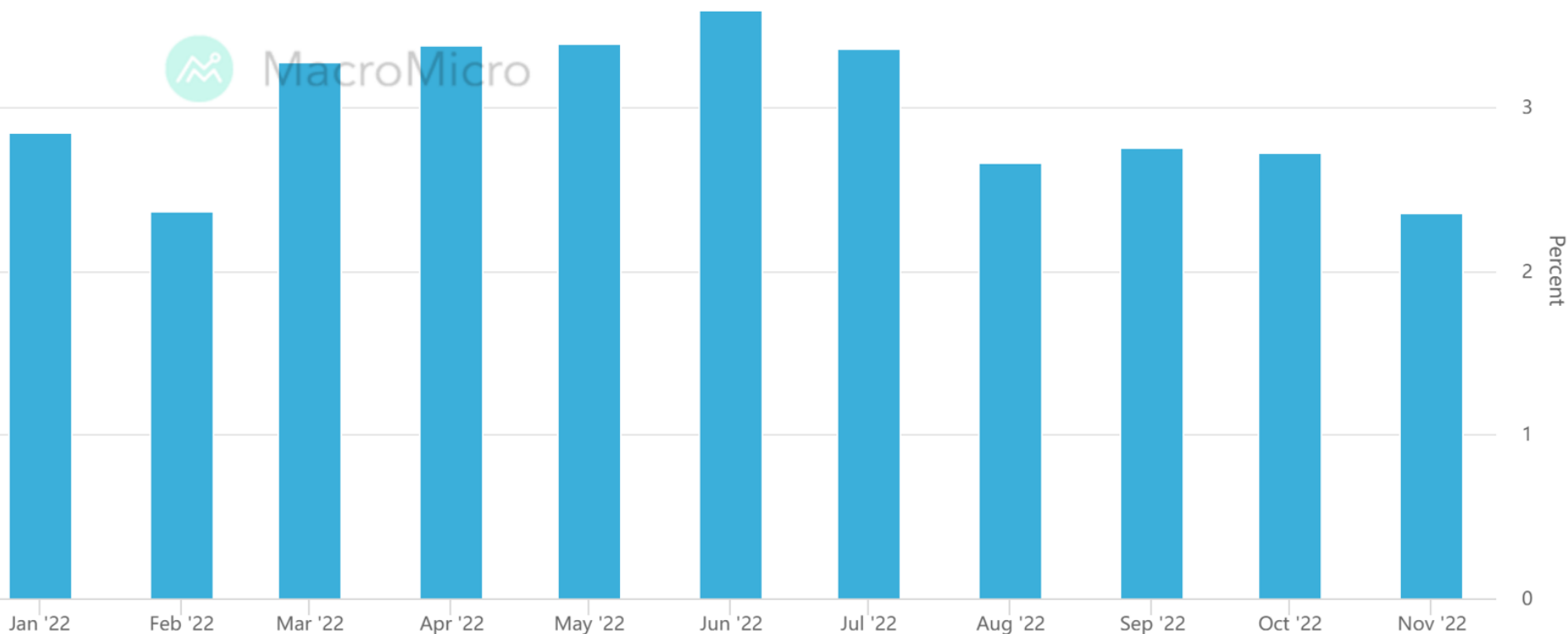


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/12/30

通膨增長持續下滑，物價壓力繼續舒緩

- 11月國內通膨年增率為2.35%，連續第四個月位於3%之下，來到今年2月以來低點。
- 11月的外食費、肉類、蛋類、水產品、家庭用品及娛樂服務費用上漲推升通膨增長，但水果、蔬菜、油料費與通訊設備價格下跌，抵銷部分漲幅。
- 若美國等大國的通膨增長持續走低，應會有助於國內物價增長持續放緩。

國內消費通膨年增率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/11

出口連續第三個月負成長

- 11月出口361.3億美元，為19個月來低點，且在高基期作用下，年減13.1%，連續3個月負成長；累計1至11月出口4,437.8 億美元，年增 9.4%。
- 塑化與基本金屬等傳產貨類外銷減幅持續擴大，加上積體電路及資通產品需求轉緩，促使11月出口年增率繼續負成長。
- 未來全球經濟成長可能趨緩，前景具一定不確定性，對國內出口的牽動仍需密切關注。

11月國內出口貨品(美元計價)統計

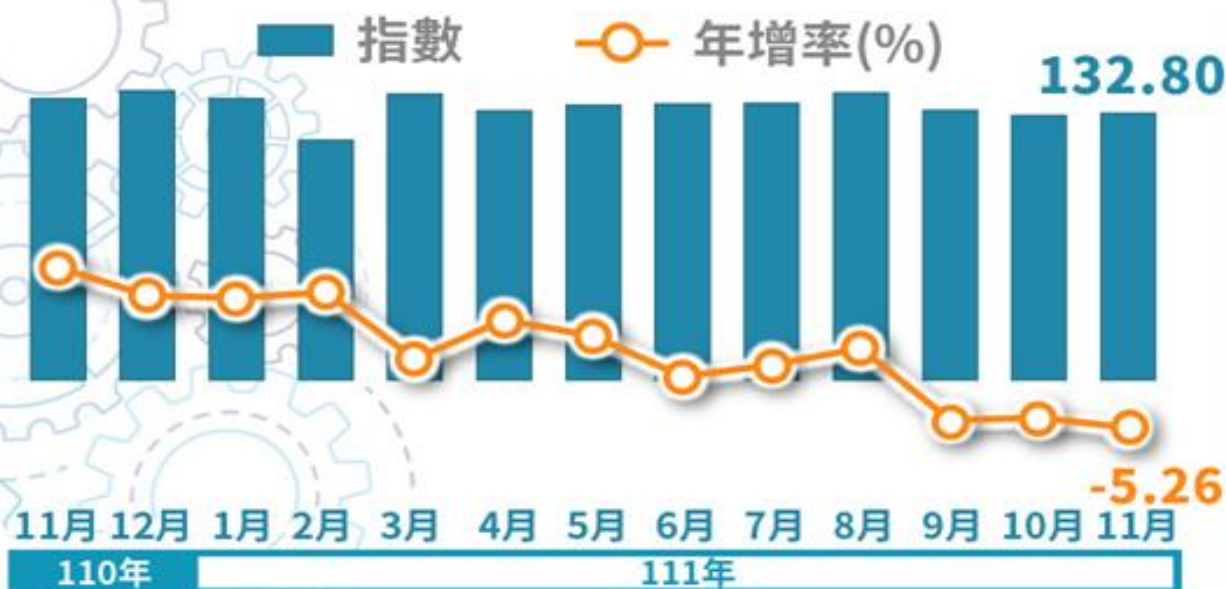
單位：百萬美元；%

	11 月				1 ~ 11 月累計			
	金 額	占總出口	與上年同月比較		金 額	占總出口	與上年同期比較	
			增減金額	增減率			增減金額	增減率
電子零組件	15,150	41.9	-778	-4.9	184,100	41.5	28,369	18.2
積體電路	13,927	38.5	-496	-3.4	169,233	38.1	28,533	20.3
資通與視聽產品	5,385	14.9	-305	-5.4	59,540	13.4	4,031	7.3
基本金屬及其製品	2,747	7.6	-1,084	-28.3	34,450	7.8	752	2.2
機械	2,141	5.9	-412	-16.1	26,337	5.9	978	3.9
塑橡膠及其製品	1,818	5.0	-910	-33.4	24,383	5.5	-2,948	-10.8
化學品	1,598	4.4	-566	-26.2	21,939	4.9	614	2.9
運輸工具	1,266	3.5	-97	-7.1	15,480	3.5	2,219	16.7
礦產品	1,230	3.4	-110	-8.2	18,902	4.3	7,969	72.9
電機產品	1,192	3.3	-150	-11.1	14,659	3.3	1,654	12.7
光學器材	741	2.1	-347	-31.9	9,309	2.1	-3,433	-26.9
紡織品	632	1.7	-159	-20.1	8,272	1.9	57	0.7

生產製造短期狀態偏弱尚未改變

- 國內11月工業生產年減4.93%，連續第三個月負成長，其中製造業年減5.26%。1至11月工業生產則增長1.80%，其中製造業成長1.87%，全年來看整體生產製造業尚屬平穩。
- 其中，重要的電子零組件業11月年增1.02%，1至11月則年增8.09%，主要受惠於5G、高效能運算等晶片接單熱絡，帶動半導體先進製程需求續增。然而，消費性電子產品買氣疲弱，以及客戶持續進行庫存調整，致 TFT-LCD 面板、記憶體等減產較多，抵銷部分成長幅度。

111年11月製造業生產指數年減5.26%



中業別年增率(%)

化學原材料	-25.87
基本金屬	-21.86
機械設備	-13.68
電子零組件	+1.02
電腦電子光學	+4.80
汽車及其零件	+6.03

去庫存拖累批發業，而節慶與賽事活動帶動零售與餐飲商機

- 11月批發業營業額為9,981億元，年減8.3%，全球經濟成長趨緩，終端市場需求疲弱，客戶持續去化庫存影響拉貨動能。
- 11月零售業營業額3,827億元，年增1.4%，業者加碼促銷雙11優惠活動刺激買氣帶來支撐。
- 11月餐飲業營業額760億元，年增13.3%，雙11、世足賽等優惠活動挹注餐館業及飲料店業商機。

111年11月批發、零售及餐飲業營業額年增率

批發業  **-8.3%**


機械器具業 **-13.9%**

化學材料業 **-20.0%**

汽機車業 **10.5%**

餐飲業  **13.3%**

餐館業 **13.3%**

飲料店業  **+ 9.8%**

零售業 **1.4%**

綜合商品業 **2.9%**

▶百貨公司 **-0.7%**

▶超級市場 **3.6%**

▶便利商店 **6.2%**

▶量販店 **-3.2%**

電子購物及郵購業 **9.9%**

汽機車業 **5.2%**

資通訊及家電業 **-8.1%**

景氣燈號落入低迷的藍燈

- 通膨居高且各國貨幣政策緊縮，使全球需求動能減弱，令11月國內景氣燈號轉入低迷藍燈，分數為2009年6月以來新低。
- 目前景氣為外冷內溫，在全球經濟趨緩之際，未來國內景氣仍具有一定挑戰。



低迷 16-9分

轉向 22-17分

穩定 31-23分

轉向 37-32分

熱絡 45-38分

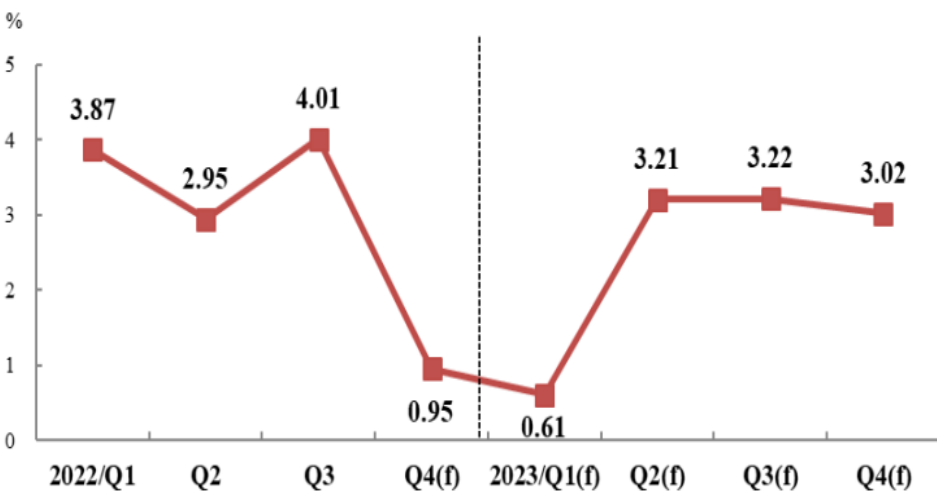
央行升息半碼，下修經濟成長展望

- 2022下半年國內通膨率下行，但全年仍高於2%，央行宣布再度升息半碼，重貼現率來到1.75%。
- 由於出口擴張力道明顯放緩，央行將2022年經濟成長率由3.51%下修至2.91%。
- 展望2023年，全球經濟下行風險攀升，影響國內出口與投資動能，央行將經濟成長率預測值由2.9%下調至2.53%。同時，央行預估2023年通膨增長率可降至1.88%。

國內央行經濟成長率預估

單位：%

	2022年(f)	2023年(f)
本次預測值(12/15)	2.91	2.53
上次預測值(9/22)	3.51	2.90

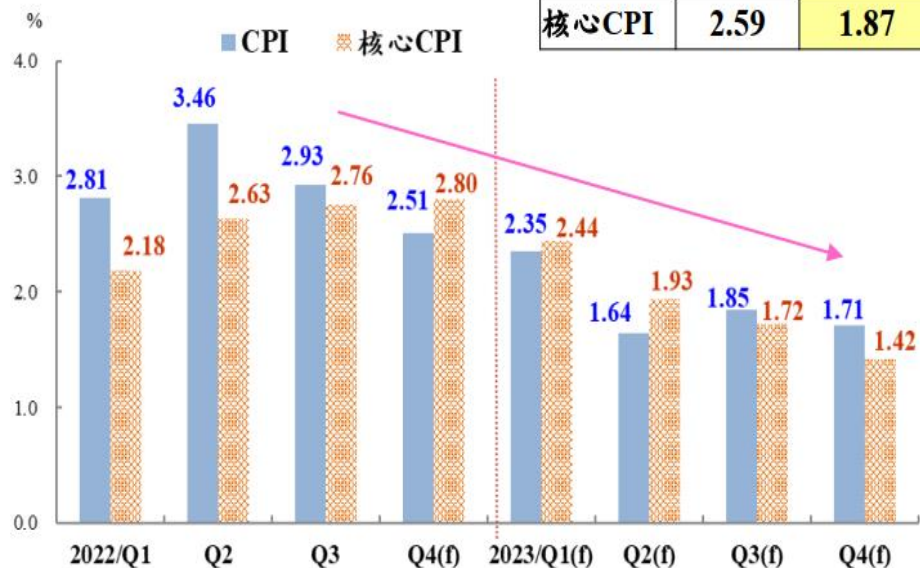


註：f 預測值。

國內央行通膨增長率預估

單位：%

	2022年(f)	2023年(f)
CPI	2.93	1.88
核心CPI	2.59	1.87



註：f 預測值。

資料來源：台灣央行，台中銀投信整理，截至2022/12/15



展望

1月展望：企業財報表現及日本央行舉措需加以關注

1

企業財報

1月中旬開始美國和歐洲股市將公布企業第四季財報，目前預估標普500指數的Q4獲利或將年減1.5%，低於Q3的年增4.4%，泛歐Stoxx 600指數的Q4獲利則年增14.6%，也低於Q3的年增33.5%，需關注獲利下修及營運展望對市場的牽引。

2

日本央行會議

日本央行預定1月中舉行2023年首次會議，由於12月會議意外調整殖利率曲線控制，且通膨率仍持續攀升，因此市場預期若日央行確實要從寬鬆轉向緊縮，最快可能於1月會議釋出更明確訊息。所以，全球投資者應會關注日央行會不會再出現邁向緊縮跡象的舉措。

3

經濟數據

美國和歐洲的通膨率增長變化依然需持續注意，而1月美國、中國、歐元區等重要地區也將公布第四季GDP成長率，其結果應會備受國際投資者注目，市場將依此判斷未來步入衰退的風險程度。

4

中國疫情發展

中國防疫持續鬆綁後，確診人數明顯攀升。1月準備邊境再進一步開放，且即將進入春節長假，是否能順利度過此段可能邁向高峰的時期，以及對經濟活動的影響程度，應需密切觀察。

【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。

台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓