

### 2023新年首週股市普遍開局正面，本週關注美通膨及大型企業財報

#### 過去一週市場回顧

進入2023年，首週在美聯儲會議紀要及美國經濟數據等因素影響下，國際股市走勢呈現一定波動，但結局仍令人感到正面。最終，美國和歐洲主要股市指數皆迎來不錯的新年開局，亞洲地區股市則漲多於跌。

#### ◆薪資增長走緩令人對升息節奏持續放慢的期待上升，支持美股主要指數回漲

上星期美股三大指數順利止跌回升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.46%、1.45%、0.98%，費城半導體和羅素2000指數亦走高4.11%及1.79%。債券利率方面，美聯儲會議紀要雖然顯示鷹派立場，但市場對今年出現降息仍具期待，同時薪資增長幅度走緩，提高美聯儲可能持續放慢升息節奏的期待，掩蓋就業數據強勁表現的影響，促使10年公債利率由前一週的3.879%下滑至3.56%。

從新年假期回歸後，市場對準備公布的美聯儲會議紀要及就業相關經濟數據謹慎看待，同時媒體指出蘋果可能削減iphone產量，令其股價下挫超過3%，拖累2023年美股首個交易日收低。美聯儲公布12月會議紀要顯示官員認為放慢加息步伐應是正確的，但並未流露出2023年會降息的想，而且擔心市場過於樂觀，指出未來加息後利率達到的水平應會比投資者預期的，立場偏向鷹派，不過市場似乎認為今年底前或有降息可能，預期較美聯儲樂觀，因此一度支持股市較明顯反彈。

就業相關數據顯示勞動力市場穩健，如12月APD民間就業大增23.5萬人、一週初申請失業救濟金人數降至近三個月低點的20.4萬人、12月非農就業增加22.3萬人、失業率由3.6%降至3.5%等，令人對美聯儲升息緊縮循環可能被迫延長具有一定擔憂。不過，12月平均時薪僅年增4.6%，低於11月的4.8%及預估的5%，薪資增長放緩令市場認為有助於美聯儲繼續放慢升息節奏，同時12月ISM非製造業PMI由56.5落入緊縮區間的49.6，而支付價格分項指數由70降至67.6，投資者認為積極升息對通膨的控制已有效果，產業活動轉弱或許可縮短美聯儲緊縮時程，進而激勵上週五美股強力走高，成為整週股市逆勢收漲的關鍵。

標普500指數主要類股僅健康照護小幅走低0.19%，其餘以收漲為主。金融、原物料、通訊服務等大漲3.33%至3.7%，非必需消費、不動產、工業等走高2.25%至2.72%，科技、公用事業、必需消費走升0.2%至1.75%，能源維持於平盤。

#### ◆ 逢低買盤與通膨增長下滑，支持歐洲主要股市指數穩健走升

上週歐洲股市走勢基本上較美股穩健，主要指數皆順利收漲。泛歐Stoxx 600指數走高4.6%，英國、德國、法國股市分別漲3.32%、4.93%、5.98%。

在經歷2022年較大幅的修正後，歐洲從新年假期回歸後，市場似乎迎來元月效應，資金逢低進場的意願提高，同時歐元區、德國、法國、英國、西班牙、義大利的12月製造和服務業PMI最終多較前值回升，同時歐元區、德國、法國12月通膨年增率初值低於預估和前值，令人對歐洲通膨前景持續好轉感到振奮，進而提供股市穩健的走升動能，成為奠定整週順利止跌回升的主要關鍵。美聯儲12月會議紀要顯示的鷹派立場，以及美國良好就業數據所帶來的緊縮時程可能延長的擔憂，令歐股稍微受到牽累，不過上週五美國薪資增長放緩所帶來的正面效應，則幫助歐股整週漲幅進一步擴大。

泛歐Stoxx 600指數的主要類股皆收於平盤之上，科技和景氣循環消費大漲7.83%及6.34%，金融與不動產走高5.11%和4.39%，公用事業、健康照護、非景氣循環消費、原物料、工業等走升2.35%至3.67%，能源小漲0.02%。

#### ◆ 亞洲地區股市漲多於跌，利多訊息支持中港股市表現搶眼

亞洲地區股市在新年第一週普遍表現正面，美股的波動雖然帶來部分影響，但經過2022年修正後，資金逢低布局的動力似乎帶來不少支持。其中，港股恆生指數大漲6.1%，中國、台灣、南韓股市也良好走高，而日本製造業PMI確定連二個月處於50以下緊縮區間，產業活動偏弱則影響日經225指數整週結果。

在2023新一年的首週，台股受到美股影響，走勢呈現上下震盪，但資金逐漸重新歸隊，推助加權股價指數最終漲1.67%，週線結束先前的連四黑。2022年美股下跌封關一度帶給台股在2023年迎來較疲弱的開局，但資金逢低進場流入台積電和電子類股，協助大盤於新年首個交易日迎來開門紅。不過，蘋果可能削減iphone產量的消息令其股價下挫，則一度牽累台股走弱。美聯儲會議紀要雖然顯示鷹派立場，但投資者認為今年美聯儲應仍有降息希望，

激勵美股週中反彈，也帶動台股單日大漲百點，為大盤指數順利止跌回升的重要因素。

主要產業類股7成收於平盤之上，電子和金融走升扮演大盤收漲的要角。電子類股漲2.22%，族群內光電和半導體強勢走高超過3%。非電子產業多數走升，金融保險收高1.63%，玻璃陶瓷大漲3.39%，汽車、機電、造紙等漲幅達2%，百貨貿易、塑膠、水泥等漲1%以上。

中國股市受到連續利多訊息激勵，上證和滬深300二指數收漲2.21%與2.82%，連續第二週走高且漲幅進一步擴大。雖然美股2022年下跌封關及蘋果股價跌勢一度令陸股在新年內受到牽累，但元旦假期間重點城市的新房成交面積年增超過2成；螞蟻金服的提高資本額申請案獲准，市場解讀為整頓改革應已近尾聲；財政部長表示要適度加大財政力度，積極的財政政策要加力提效且加大宏觀政策調控力度，同時人民銀行及銀保監會發布「建立新發放首套住房個人住房貸款利率政策動態調整長效機制」通知，新建商品住宅銷售價格月度和年度連續3個月均下降的城市，可階段性維持、下調或取消當地首套住房貸款利率政策下限，多項利多訊息連續釋出，支持投資者信心並吸引資金持續回流股市，幫助上證和滬深300二指數得以順利續漲。

主要產業板塊幾乎皆走升，螞蟻金服順利提高資本額令人感到互聯網整頓似乎已近尾聲，激勵互聯網強漲8.1%，也帶動大數據、雲計算、軟件等科技板塊走高超過4%。同時，消費行業表現亦相當理想，酒、食品飲料、餐飲、遊戲、家電等漲至少1.8%以上，利多訊息則支持房地產走升3.6%

## 未來一週市場展望

### ★ 美國通膨數據和大型金融機構財報需關注

未來一週經濟數據應持續會是焦點，美國通膨數據將扮演重要角色，而美國大型金融機構的財報備受矚目。美國預定1月12日公布12月通膨增長率，預期通膨和核心通膨年增率有機會持續下滑，但下滑幅度與市場預估的差異將備受重視。若結果能優於預估，則美聯儲今年首次會議僅升息1碼的機率或將提高，但若意外高於預估，對於緊縮時程延長的預期可能會上升，而1月13日將公布的密西根大學消費者信心指數及1年和5年通膨預期等結果亦不可忽略。同時，華爾街大型金融機構摩根大通、花旗集團、美國銀行、富國銀行預定於1月13日公布財報，將開始吸引投資者對企業營運前景的目光。目前市場預期第四季標普500企業獲利或將年減2.2%，財報結果及前景看法應會牽動股市變化。

除美國以外，中國和歐洲的部分數據亦需注意。中國預定公布12月通膨(1/12)和出口(1/13)數據，預估中國的通膨年增率應會維持溫和增長狀態，而出口在全球經濟放緩之下，可能會延續負成長，需觀察結果與市場對經濟發展前景看法的變化連動情況，同時1月8日起中國全面解封國境，解封後對市場的連動影響需注意。另外，由於歐洲陷入衰退的風險不低，因此將公布的英國11月GDP(1/13)、德國2022全年GDP(1/13)、歐元區11月工業產出(1/13)等亦需留意。

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	33,630.61	1.46%	0.10%	12.38%	1.46%
標準普爾500指數	3,895.08	1.45%	-1.17%	4.02%	1.45%
那斯達克指數	10,569.29	0.98%	-4.05%	-4.55%	0.98%
費城半導體指數	2,636.10	4.11%	-1.40%	5.07%	4.11%
英國金融時報指數	7,699.49	3.32%	2.37%	10.04%	3.32%
德國DAX指數	14,610.02	4.93%	1.86%	17.15%	4.93%
法國CAC指數	6,860.95	5.98%	2.59%	15.57%	5.98%
義大利FTSE MIB指數	25,180.35	6.22%	3.77%	19.11%	6.22%
日本日經225指數	25,973.85	-0.46%	-6.86%	-4.90%	-0.46%
韓國KOSPI綜合指數	2,289.97	2.40%	-4.31%	2.33%	2.40%
台灣加權股價指數	14,373.34	1.67%	-2.41%	3.46%	1.67%
上海綜合	3,157.64	2.21%	-1.71%	4.41%	2.21%
滬深300	3,980.89	2.82%	0.32%	4.63%	2.82%
香港恆生指數	20,991.64	6.12%	7.98%	16.54%	6.12%
印度BSE 30指數	59,900.37	-1.55%	-4.35%	2.88%	-1.55%
印尼雅加達綜合指數	6,684.56	-2.42%	-3.02%	-5.54%	-2.42%
馬來西亞吉隆坡指數	1,480.55	-1.00%	0.61%	4.23%	-1.00%
新加坡海峽時報指數	3,276.72	0.78%	0.75%	3.97%	0.78%
越南VN指數	1,051.11	4.37%	0.23%	-2.18%	4.37%
泰國SET指數	1,673.86	0.31%	2.50%	5.33%	0.31%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.92	0.39%	-1.57%	-7.43%	0.39%
歐元	1.0647	-0.04%	1.79%	8.66%	-0.04%
英鎊	1.2099	0.26%	-0.28%	8.34%	0.26%
澳幣	0.6883	1.48%	2.80%	7.46%	1.48%
瑞士法郎	0.9275	-0.26%	1.24%	6.92%	-0.26%
日圓	132.02	0.00%	3.98%	9.71%	0.00%
人民幣	6.8385	1.65%	2.05%	3.72%	1.65%
離岸人民幣	6.8289	1.27%	2.11%	4.26%	1.27%
新台幣	30.712	0.00%	-0.15%	3.11%	0.00%
印度盧比	82.2750	0.50%	-0.08%	0.33%	0.50%
泰銖	33.6650	2.59%	4.28%	11.24%	2.59%
馬來西亞令吉	4.4000	0.12%	0.15%	5.73%	0.12%
俄羅斯盧比	72.5000	0.73%	-13.22%	-13.97%	0.73%
土耳其里拉	18.7528	-0.17%	-0.54%	-0.87%	-0.17%
波蘭羅提	4.4070	-0.38%	1.47%	12.69%	-0.38%
巴西雷亞爾	5.2356	0.97%	-0.37%	-0.38%	0.97%
墨西哥披索	19.1510	1.75%	3.10%	4.61%	1.75%
南非蘭特	17.1079	-0.60%	0.34%	5.79%	-0.60%

資料來源：CMoney，截至2023年1月6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。