

### 美通膨續降溫激勵國際股市走升，本週關注中國數據和日央行會議

#### 過去一週市場回顧

在中國國境開放及美國通膨增長率持續走緩等利多因素帶動下，國際股市上週走勢明顯較為正面。最終，美國和歐洲主要股市指數皆收漲，亞洲地區股市也普遍走升。

#### ◆通膨持續降溫提高放慢升息步伐預期，支持美股主要指數續漲

上星期美股三大指數持續走升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲2%、2.67%、4.82%，費城半導體和羅素2000指數亦漲6.24%及5.26%。債券利率方面，雖然幾位美聯儲官員口吻偏向鷹派，但美國通膨率增長幅度繼續下滑，有利於美聯儲繼續放緩升息步伐，促使10年公債利率由前一週的3.879%下滑至3.498%。

中國國境正式開放給予市場部分正面支持，但週初時美聯儲舊金山和亞特蘭大二分儲總裁同聲表示支持利率來到5%之上，展現積極抗通膨的鷹派言論，一度令美股面臨壓力。不過，市場對通膨增長率持續下滑具期待，而且鮑威爾的演說並未再釋出任何鷹派訊息，使股市情緒逐漸好轉，加上買盤資金青睞科技股，促使通膨報告公布前美股走勢偏向正面。

在能源價格較前一月下滑4.5%之下，通膨率月減0.1%、年增6.5%，符合預估且連續六個月下滑，核心通膨率年增5.7%，亦與預估相同並連三個月回落，結果基本上應有助於美聯儲繼續放慢升息節奏。不過，居住通膨年增7.5%，較11月的年增7.1%高，投資者對通膨報告具不滿意之處，同時一週初申請失業救濟金人數增長20.5萬人，低於前一週20.6萬及預估21.5萬人，勞動力市場仍相當穩健，升息循環暫時應還不會停止。然而，預期今年首次會議僅升息1碼機率超過9成，市場對美聯儲進一步放緩升息節奏感到樂觀，因此支持美股漲勢。

上週五美國大型金融機構公布的財報結果好壞參半，摩根大通認為溫和衰退前景已是基本情境，一度令股市面臨壓力。然而，市場對美聯儲繼續放緩緊縮力度具期待，加上1月密西根大學信心指數初值回升至去年4月以來高點的64.6，且1年預期通膨率由4.4%降至4%，連續第三個月回落，支持當天美股逆勢收漲，也幫助三大指數整週續漲。

標普500指數主要類股僅健康照護和必需消費走低0.19%及1.46%，其餘皆收漲。非必需消費大漲5.76%，通訊服務、原物料、不動產、科技等走高4.07%至4.6%，工業、金融、能源等漲1.53%至2.66%，公用事業小幅走升0.45%。

#### ◆ 中國國境解封及美國通膨續降等利多，帶動歐洲主要股市指數持續走升

歐洲股市受到中國國境開放及美國通膨數據下滑等因素帶動，上週主要指數表現也相當正面。泛歐Stoxx 600指數漲1.83%，英國、德國、法國股市分別走升1.88%、3.26%、2.37%。

中國國境開放令人感到對經濟活動復甦具有相當大的提振作用，歐洲投資者對此相當期待。同時，在美國公布通膨報告前，認為通膨增長將會持續下滑的預期也帶來一定正面效應。不過，美聯儲官員偏向鷹派的言論，使投資者審思目前歐洲高通膨或暫時無法改變央行較積極的緊縮，一度使股市走低。然而，美國12月通膨增長率繼續下滑且符合預估，幾乎確定美聯儲於1月末會議應僅會升息1碼，帶動歐股走升，並成為協助主要股市指數整週收漲的重要支持。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲多跌少，不動產和科技大幅走升5.56%及5.69%，景氣循環消費走高4%，工業、公用事業、能源、原物料、金融等漲1%至2.46%，而非景氣循環消費和健康照護跌0.07%及0.32%。

#### ◆ 美國和歐洲股市續漲，帶動亞洲地區股市以走升為主

跟隨美國和歐洲股市走高氣勢，亞洲地區股市絕大多數走升。其中，南韓大漲4.2%，台灣和香港漲超過3%，中國和日本也收漲。日經225指數結束連四週跌勢回升0.46%，然而讀賣新聞報導指出本週日本央行會議或將討論超量化寬鬆政策副作用，在通膨增長未見舒緩之下，未來貨幣政策再度調整的可能性提高，使日本股市漲幅受到壓抑僅小幅走升。

上週台股在中國國境開放、美股漲勢、台積電法說會等利多支持下，加權股價指數走高3.14%，週線連二週收紅且漲幅較前一週的1.67%明顯擴大。中國國境解封給予經濟活動可望逐漸回復正常的期待，同時市場預期美國通膨率持續下滑，而結果也符合預估，有利於美聯儲繼續放緩升息步伐，加上台積電法說會釋出中性偏多訊息，展望今年先苦後甘，單季財測符合預期，外資表示贊同之下，給予公司股價和大盤相當正面的效應。因此，在多重利多支持下，台股大盤指數最終順利續漲。

主要產業類股約四分之三收於平盤之上，在台積電整週大漲9%的帶領下，半導體強勢走高7.4%最亮眼，助電子類股收漲4.5%，為支持台股續漲的關鍵。傳產表現也相當穩健，機電、水泥、觀光、百貨貿易、鋼鐵等走高超過2%，金融保險亦漲1.3%，而光電下挫2.9%，運輸和生技醫療也跌1.5%以上。

中國股市經過近期連漲後，投資者有稍微調整的意味，因此過去一週走升力道並未過於強勁，最終上證和滬深300二指數漲1.19%與2.35%，連續第三週走高。國境正式解封，幫助上證指數延續去年底以來的漲勢，至上週初則為連六漲。經過短期較明顯走升後，在市場等待通膨報告之際，資金動能稍微較緩和些，週中的走勢呈現上下震盪的偏弱格局。

12月消費通膨率年增1.8%，符合市場預估，2022全年增長2%；12月生產者物價指數年減0.7%，低於預估的年減0.1%，但較11月年減1.3%回升，連續第三個月負成長。以結果來看，目前物價仍穩定溫和成長，生產製造成本暫時無上升的壓力，對政府和央行而言，依然具有繼續積極政策穩增長的較大空間。美國12月通膨率繼續下滑，有機會使美聯儲持續放慢緊縮節奏。在此預期之下，國際市場氛圍良好，並帶動中國股市走升，上證和滬深300二指數得以順利整週續漲。

產業板塊部分，農曆春節假期即將來臨，且工信部會議要求穩住汽車等大宗消費，實施消費品“三品”行動，深化信息消費示範城市建設，擴大適老化家居產品和生活用品供給，加快建設“數字工信”平台，激勵酒、食品飲料、餐飲、家電等消費行業漲超過3.5%，新能源車也漲2.6%，而非銀行金融、證券、生物醫藥等走高3%以上，互聯網和半導體亦收漲，為支持中國股市延續漲勢的主要產業。

## 未來一週市場展望

### ★ 關注中國經濟數據和日央行會議

未來一週美國經濟數據的影響力應會降低，但市場或將關注中國經濟數據和日本央行會議決定。雖然本週末中國將開始農曆春節長假，但在休假之前，中國預定公布重要的12月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大月度數據，及第四季經濟成長率(1/17)。雖然12月政府已開始積極防疫鬆綁，經濟活動稍有回復，但回升的力度仍不足，因此預期數據可能依然偏弱，而當時疫情升溫情況較明顯，零售消費受壓抑的程度可能提高，整體結果

需謹慎看待。另外，上週五路透社報導指出中國政府準備重新讓滴滴出行被禁止的App上架，或為準備結束科技業整頓的新訊號，或可留意未來一週中國互聯網等科技板塊的走勢。

日本央行預定1/18公布利率決議，預期應該會繼續維持基準利率於負0.1%，且暫時不會再調整殖利率曲線控制，但根據上週讀賣新聞報導，此次會議可能討論超量化寬鬆政策所帶來的副作用，因此投資者或將關注會後聲明相關言論是否透露後續對政策調整的可能。

在中國和日本之外，美股大型企業財報需注意。標準普爾500企業預定將有約26間企業準備公布財報，其中高盛(1/17)、摩根士丹利(1/17)、Netflix(1/19)的結果需留意。同時，由於升息循環仍持續，經濟成長面臨下行壓力仍不可忽略，而本週預定公布的房市數據須關注，如營建許可(1/19)、新屋開工(1/19)、成屋銷售(1/20)等，目前預期房市數據可能還會持續下滑，對未來經濟發展而言，這可能是需密切觀察的情況。另外，預計1/19美國政府或達到目前規定的債務上限，財政部將會採取特別措施避免政府違約，預期財政部資金應可支應至今年六月。不過，由於目前國會參眾兩院為兩黨分治情況，債務上限提高的協商或將成為未來政治角力，需留意本週是否會有部份效應發酵的情況。

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	34,302.61	2.00%	0.57%	14.19%	3.49%
標準普爾500指數	3,999.09	2.67%	-0.51%	8.97%	4.16%
那斯達克指數	11,079.16	4.82%	-1.58%	4.04%	5.85%
費城半導體指數	2,800.66	6.24%	-0.74%	23.75%	10.61%
英國金融時報指數	7,844.07	1.88%	4.55%	14.51%	5.26%
德國DAX指數	15,086.52	3.26%	4.06%	22.10%	8.35%
法國CAC指數	7,023.50	2.37%	4.13%	19.46%	8.49%
義大利FTSE MIB指數	25,783.48	2.40%	4.65%	24.04%	8.76%
日本日經225指數	26,119.52	0.56%	-6.57%	-0.45%	0.10%
韓國KOSPI綜合指數	2,386.09	4.20%	0.58%	10.32%	6.69%
台灣加權股價指數	14,824.13	3.14%	2.07%	15.72%	4.86%
上海綜合	3,195.31	1.19%	0.60%	5.93%	3.43%
滬深300	4,074.38	2.35%	3.26%	8.57%	5.24%
香港恆生指數	21,738.66	3.56%	10.93%	32.64%	9.89%
印度BSE 30指數	60,261.18	0.60%	-3.63%	5.29%	-0.95%
印尼雅加達綜合指數	6,641.83	-0.64%	-2.47%	-3.47%	-3.05%
馬來西亞吉隆坡指數	1,495.03	0.98%	1.69%	8.86%	-0.03%
新加坡海峽時報指數	3,293.75	0.52%	0.69%	8.33%	1.31%
越南VN指數	1,060.17	0.83%	1.21%	0.87%	5.27%
泰國SET指數	1,681.73	0.47%	3.43%	7.75%	0.78%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	102.20	-1.62%	-1.71%	-9.04%	-1.28%
歐元	1.0849	3.20%	2.82%	11.79%	1.85%
英鎊	1.2213	2.70%	-0.58%	10.14%	1.21%
澳幣	0.6972	3.28%	2.89%	11.05%	2.79%
瑞士法郎	0.9262	0.49%	0.04%	7.83%	-0.12%
日圓	128.37	4.56%	7.01%	14.39%	2.91%
人民幣	6.7099	2.22%	4.04%	7.19%	3.59%
離岸人民幣	6.7121	1.97%	3.71%	7.03%	3.03%
新台幣	30.387	1.07%	1.11%	4.94%	1.07%
印度盧比	81.2195	1.65%	1.48%	1.32%	1.82%
泰銖	33.0500	3.07%	5.25%	14.80%	4.53%
馬來西亞令吉	4.3340	1.52%	2.27%	8.25%	1.65%
俄羅斯盧比	68.6000	6.11%	-7.84%	-6.54%	6.50%
土耳其里拉	18.7934	-0.13%	-0.75%	-1.26%	-0.39%
波蘭羅提	4.3362	2.27%	1.68%	13.62%	1.25%
巴西雷亞爾	5.0942	3.07%	3.47%	3.61%	3.77%
墨西哥披索	18.7917	1.90%	4.44%	6.40%	3.68%
南非蘭特	16.7992	2.30%	2.60%	8.75%	1.24%

資料來源：CMoney，截至2023年1月13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。