

市場轉捩點或逐漸顯現，美國和亞洲股市值得關注

我們投資理論的基礎是利率趨勢的逆轉、經濟增長缺乏活力、生產力偏低及人口變化。在經歷10個月利率上升、通膨走高和央行升息之後，我們認為一個轉捩點正在出現。首先，我們注意到美國、歐洲和英國的通膨正在逐步緩解，尤其美聯儲在談論通膨放緩，這對金融市場有利。其次，中國鬆綁清零措施對股市和經濟增長來說是個好消息。儘管中國經濟數據仍呈現衰退趨勢，但我們預期防疫政策的轉變將迎來復甦。

在我們看來，貨幣寬鬆可能比許多人意識地更接近到來。美聯儲是全球最活躍和最重要的央行，我們認為它非常靈活，會小心不要犯第二個政策錯誤。長期以來，美聯儲一直將通膨上升視為一種短期現象，並低估其程度和持久性。因此，我們相信它將確保及時預測通膨放緩。

討論的另一個重點是美元何時停止升值，近幾個月來，強勢美元一直是新興市場經濟體及其投資吸引力的主要拖累因素。一旦美元走軟，我們相信新興市場將開始復甦。

目前全球市場對衰退風險的認知很少，沒有考慮經濟衰退對歐洲、美國或亞洲等地區的影響。然而，在歐洲大陸，高原物料商品價格可能會對消費者需求，特別是整個經濟產生重大影響。

經濟合作暨發展組織(OECD)對全球增長趨勢仍保持樂觀態度，根據其最新報告，預估2023年將增長2.7%。然而，預期的增長貢獻略有變化，印度對經濟成長的貢獻可能大於中國，因為中國前景仍具不確定感。

我們對資產配置的觀點如何？

我們對股票採取適度積極的看法，因為認為風險溢酬處於具吸引力的水平。股價下行速度快於企業獲利。依照地區進行區分，由於企業在獲利增長方面苦苦掙扎，我們對歐洲仍持負面看法，但看好美國和亞洲股市，不過對中國不那麼樂觀。除疫情的發展外，中國在臺灣發動俄羅斯式侵略戰爭的風險仍然存在。如果中國和台灣的政治局勢大幅緩和，我們相信這將帶來機會。

對固定收益越來越積極

在固定收益方面，我們看到政府公債(尤其是美國)以及巨災債券的潛力。儘管如此，升息循環正在拖累歐洲政府公債市場。在瑞士法郎債券領域，不再出現負利率，我們認為此將在中期內再次吸引買家。然而，目前我們認為實際利率還不夠有吸引力。

【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.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。