

美國第四季GDP增長佳，且美聯儲繼續放緩升息機率高，助國際股市以正面走勢為主，本週關注央行會議及美股大型企業財報

過去一週市場回顧

在亞洲多數地區處於農曆春節假期之際，國際市場交易顯得稍微清淡些，而美國經濟數據表現不差，減緩步入衰退的預期，加上部分大型企業財報良好，帶來正面支持，所以全球股市大致以正面走勢為主。最終，美股主要指數較明顯反彈收漲，歐洲股市大多走升，亞洲地區股市則有漲有跌。

◆GDP增長優於預估且通膨數據持續下滑，支持美股主要指數收漲

上星期美股三大指數經過震盪後順利反彈收高，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲1.81%、2.47%、4.32%，費城半導體和羅素2000指數亦走升5.39%及2.36%。債券利率方面，市場靜待本週將舉行的美聯儲會議，在經濟數據表現不錯之下，暫時升息循環應尚不會停止，促使10年公債利率溫和走升至3.507%，僅小幅高於前一週的3.498%。

過去一週公布的大型企業財報大部分表現不算理想，嬌生、3M、波音的每股盈餘和營收不如預估，備受矚目的科技巨頭微軟則每股盈餘擊敗預期，但營收低於預估，且未來一季度的營收預測不如市場預期，一度帶給股市較明顯壓力。

不過，華爾街日報記者於推特表示美聯儲準備繼續放緩升息，且可能開始討論未來暫停升息計畫，令人對本週會議的正面期待感上升，同時第四季GDP初值增長2.9%，優於預估的2.6%，2022全年增長2.1%，軟著陸的預期提高，且12月個人消費成本(PCE)年增率由5.5%下滑至5%，核心PCE年增率則降至2021年10月以來低點的4.4%，符合市場預估，加上特斯拉季度財報表現亮眼，每股盈餘和營收皆優於預期，第四季交車約40.53萬輛再度創新紀錄，股價連兩日大漲10%以上，帶來極佳的正面動能支持，協助美股三大指數順利回漲。

標普500指數主要類股僅公用事業和健康照護跌0.49%及0.89%，其餘皆收於平盤之上。在特斯拉整週暴漲33%的帶動下，非必需消費大漲6.38%，科技和通訊服務走高4.07%與3.28%，工業、金融、不動產等漲2.13%至2.82%，必需消費、原物料、能源等走升0.43%至0.76%

◆ 在美股漲勢帶動之下，歐洲主要股市指數大多走升

歐洲股市受到美股漲勢的帶動，主要指數大多也收漲。泛歐Stoxx 600指數漲0.67%，德國和法國股市漲0.77%與1.45%，英國股市小幅走低0.07%。

根據國際投行摩根大通交易模型，顯示歐洲經濟陷入衰退的機率已降至不到50%，暖冬使能源危機壓力大減，加上中國解封可能帶來的經濟活動復甦，皆讓人認為歐洲步入衰退的風險較去年底來得低，而歐元區1月服務業PMI初值由49.3回升至擴張區間的50.2，使人對經濟前景好轉的期待提高，同時華爾街日報記者的訊息顯示美聯儲會持續進一步放緩升息節奏，給予歐洲股市整週走高的重要支持。

不過，目前歐元區和英國的通膨年增率仍在9%之上，歐央行主席Lagarde表示將盡一切所能將通膨控制至目標2%水平，市場認為本週歐央行會議或將繼續較積極的緊縮，加上美國大型企業財報結果不算理想，投資者對前景仍有疑慮，形成部分下行壓力，令歐股整週漲幅受到限制。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌不一，科技大漲3.55%，景氣循環消費和不動產走高2.29%及2.12%，工業與金融走升0.98%和0.74%，而非景氣循環消費下挫2.68%，健康照護跌1.61%，能源和公用事業皆小幅走低0.1%。

◆ 農曆新年亞洲市場交易較為清淡，美股帶動地區股市多數走高

由於農曆新年假期，亞洲許多地區股市皆出現休市，市場交易明顯較為清淡，不過整體仍以正面走勢為主。其中，未有休市的日經225指數走高3.1%，日本首相岸田文雄表示目前尚未到新任央行總裁準備就任時期，因此討論是否修改央行措辭仍為時尚早。以此來看，在現任日本央行總裁黑田東彥正式宣布退休卸任前，超量化寬鬆政策出現明確調整的機率不高，且美聯儲應會進一步放緩升息緊縮，加上日本1月服務業PMI初值穩定保持於50以上擴張區間，內需活動穩定支持經濟發展，多項利多給予日股良好支持。

南韓KOSPI和香港恆生指數也分別漲3.7%及2.9%，表現相當亮眼。雖然南韓第四季GDP季減0.4%，終止過去連9季較前一季正成長，但美聯儲或將持續放緩緊縮，且中國解封後的經濟活動復甦令人期待，支持年假回歸的南韓股市走升並週線連4週收漲，也協助香港恆生指數連續第6週以漲勢作收。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲會議及美股超級財報週

未來一週國際大型央行會議及美股超級財報週應會是投資市場主要焦點，其中備受矚目的美聯儲、歐洲央行、英國央行等將舉行會議。美聯儲預定台北時間2月2日凌晨將公布利率決議，市場預期超過9成機率將僅升息1碼，而上週華爾街記者透露的訊息顯示美聯儲應已準備繼續溫和升息，而且會後給出的聲明有可能出現開始討論暫停升息的跡象，若確實如記者所言可往此方向解讀，則有機會提供股市正面效應。

2月2日當天歐洲央行和英國央行亦將舉行會議，雖然歐元區和英國的通膨率有所放緩，但仍在9%以上的偏高水位，同時上週歐央行主席Lagarde的演說依然堅持鷹派立場，將盡一切所能控制通膨回至2%目標，部分官員仍支持再升息2碼，因此歐央行會議不排除繼續加息2碼的可能，而目前通膨率較歐元區高的英國，其央行會議或許也會繼續較積極的緊縮。不過，若出現跟隨美聯儲僅升息1碼的情況，則激勵股市走高的機率或將大幅提高。

美股將迎來大型企業的超級財報週，標普500指數預定約有107間企業公布財報。其中，科技巨頭Meta、蘋果、亞馬遜、Alphabet等財報結果備受注意，而Caterpillar、AMD、高通等公司財報亦需留意。

除央行和財報外，美國、歐洲、中國的部份經濟數據不可忽略。美國1月就業報告和ISM產業PMI需關注，預估非農就業增長人數或下滑至18.5萬人。若非農就業增長人數可下滑，且平均時薪年增率也如預期走緩，或將提高盡早迎來暫停升息的期待，對投資市場偏向有利，但ISM製造和非製造業PMI可能繼續維持於50以下的緊縮區間，需留意經濟下行風險對市場的牽動。

歐洲部分，德國和歐元區1月通膨增長率初值，以及歐元區第四季GDP增長率初值等數據需注意。若通膨率持續走低且歐元區第四季GDP並未出現季度負成長，雖然不致於改變歐央行升息節奏，但應會舒緩投資者對歐洲經濟步入衰退前景的預期，對股市或將較為有利，但若歐元區第四季GDP出現季度負成長，則對經濟衰退的擔憂可能提高。從農曆春節長假歸來的中國則需關注1月官方產業PMI，若數據結果能較前一月明顯回升，或將令投資者更看好今年解封後的經濟活動復甦，利於股市走勢的機率提高，但若數值下滑，對解封後的經濟前景疑慮或將上升，對股市短期可能稍微不利。

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	33,978.08	1.81%	2.22%	6.07%	2.51%
標準普爾500指數	4,070.56	2.47%	6.30%	6.91%	6.02%
那斯達克指數	11,621.71	4.32%	12.25%	7.68%	11.04%
費城半導體指數	2,945.27	5.39%	18.28%	25.83%	16.32%
英國金融時報指數	7,765.15	-0.07%	3.91%	9.78%	4.21%
德國DAX指數	15,150.03	0.77%	8.25%	14.68%	8.81%
法國CAC指數	7,097.21	1.45%	8.34%	13.66%	9.63%
義大利FTSE MIB指數	26,435.75	2.56%	10.81%	17.02%	11.51%
日本日經225指數	27,382.56	3.12%	3.53%	0.14%	4.94%
韓國KOSPI綜合指數	2,484.02	3.71%	6.48%	8.53%	11.07%
台灣加權股價指數	14,932.93	0.00%	4.22%	15.52%	5.62%
上海綜合	3,264.81	0.00%	5.47%	9.45%	5.68%
滬深300	4,181.53	0.00%	7.55%	15.16%	8.00%
香港恆生指數	22,688.90	2.92%	15.80%	47.06%	14.70%
印度BSE 30指數	59,330.90	-2.13%	-2.62%	-0.71%	-2.48%
印尼雅加達綜合指數	6,898.98	0.35%	-0.35%	-2.72%	0.71%
馬來西亞吉隆坡指數	1,497.55	-0.19%	1.55%	2.99%	0.14%
新加坡海峽時報指數	3,394.21	3.05%	3.91%	12.57%	4.39%
越南VN指數	1,111.98	0.35%	10.69%	8.17%	10.42%
泰國SET指數	1,681.30	0.24%	2.32%	4.93%	0.76%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	101.93	-0.08%	-2.16%	-7.83%	-1.54%
歐元	1.0871	0.59%	2.06%	9.30%	2.06%
英鎊	1.2398	0.53%	2.74%	7.66%	2.74%
澳幣	0.7105	3.13%	4.76%	10.68%	4.76%
瑞士法郎	0.9208	-0.40%	0.46%	8.26%	0.46%
日圓	129.80	-1.28%	1.72%	13.24%	1.72%
人民幣	6.7834	-0.14%	2.47%	6.97%	2.47%
離岸人民幣	6.7540	0.43%	2.39%	7.79%	2.39%
新台幣	30.368	0.00%	1.54%	6.27%	1.54%
印度盧比	81.5500	-0.33%	1.41%	0.99%	1.41%
泰銖	32.7750	0.86%	5.39%	15.39%	5.39%
馬來西亞令吉	4.2445	1.71%	3.79%	11.26%	3.79%
俄羅斯盧布	69.7525	-0.83%	4.75%	-11.75%	4.75%
土耳其里拉	18.8255	-0.15%	-0.56%	-1.14%	-0.56%
波蘭羅提	4.3350	1.04%	1.28%	9.53%	1.28%
巴西雷亞爾	5.1114	2.07%	3.43%	4.84%	3.43%
墨西哥披索	18.7740	1.41%	3.80%	5.65%	3.80%
南非蘭特	17.2106	0.83%	-1.19%	5.62%	-1.19%

資料來源：CMoney，截至2023年1月27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。