

鴿派解讀美聯儲會議激勵股市，而強勁美國就業報告則提高延續升息循環擔憂，本週需關注企業財報和美聯儲主席鮑威爾言論

過去一週市場回顧

在美聯儲等國際大型央行會議、科技巨頭財報、美國就業報告等重大事件環繞下，全球投資者較謹慎看待，不過央行決策皆如預期發展，且美聯儲聲明與言論可朝鴿派解讀，帶給市場不小激勵。財報結果雖然好壞參雜，但並未出現過於負面的影響，而美國就業報告強勁，則帶給美股部分壓力。最終，美股三大指數漲跌不一，歐股主要指數皆順利收漲，亞洲地區股市則漲跌約各半。

◆市場鴿派解讀美聯儲會議與鮑威爾言論，激勵美國科技股漲勢

上星期美股三大指數在美聯儲會議和就業報告交互影響下，三大指數形成有漲有跌的分化走勢，道瓊工業指數小跌0.15%，標普500和那斯達克指數漲1.62%與3.31%，費城半導體和羅素2000指數走高4.65%及3.88%。債券利率方面，雖然美聯儲繼續升息，但幅度再度放緩，且市場認為已逐漸接近升息循環尾聲，使10年公債利率一度下滑至3.33%附近。不過，1月就業報告強勁，則提高延續升息循環擔憂，令利率走升至3.519%，稍微高於前一週3.507%。

在美聯儲會議、超級財報週、就業報告等三大焦點聚集之下，美國市場備受矚目。美聯儲會議前，雖然預期應會繼續放緩僅升息1碼，但投資者對可能出現意外的鷹派言論具有疑慮，令股市面臨部份壓力。後續會議結論確定僅升息1碼，基準利率來到4.75%，符合先前期待。

當天美聯儲聲明看似偏鷹，但內容有兩處具微妙鴿派變化，首先在本次聲明中指出未來利率上調的“空間”將取決於多項因素，而12月聲明則是將加息的“速度”而非“升息空間”與這些因素掛鉤；再者，聲明內美聯儲表示通膨有所緩解，儘管仍居高不下，暗示官員對物價壓力見頂已越來越具信心，與12月聲明僅陳述物價處於高位情況有所差異。

主席鮑威爾於會後記者會表示，將需要在一段時期內維持貨幣政策的限制性，美聯儲預期持續的加息是適當的，以達到充分的限制性立場，再次重申歷史告誡不要過早放鬆政策，不過他承認通膨已開始放緩，並於回答記者提問時指出有討論再升息幾次至限制性水平後就暫停的可能，但並未探討先暫停加息之後再重新升息的情況，而市場認為或許3月和5月再加息

兩次後，可能逐步進入暫停升息狀態。投資者對美聯儲聲明和鮑威爾言論最終朝鴿派解讀，為支持美國科技股繼續走高的重要因素。

大型企業財報方面，科技巨頭的財報備受矚目，Meta(臉書)雖然季度每股盈餘不如預估，但營收擊敗預期，令人對其營運前景鬆了一口氣，單日股價暴漲23%，給予科技股不小正面支持。不過，蘋果、亞馬遜、Alphabet(Google)結果較令市場失望，而通用汽車、麥當勞、UPS等營運結果優於預期，對股市提供部份正面動能。

經濟數據部份，1月ISM製造業PMI由48.4進一步下滑至2020年5月底點的47.4，顯示利率升高環境，持續壓抑製造生產活動，同時去庫存可能尚未完成，而1月ISM非製造業由49.2大幅回升至55.2，高於預估的50.4，說明服務產業活動明顯復甦。12月新開職缺升至1,101萬，為近5個月最多，同時1月非農就業大增51.7萬人，高於預估的18.5萬人，失業率降至1969年5月以來低點的3.4%，顯示就業市場強勁，使美聯儲可能延後暫停升息的疑慮上升，令上週五美股全面走低，使道瓊工業指數整週最終小幅回跌。不過，1月平均時薪年增率由4.8%降至4.4%，雖然高於預估的4.3%，但為2021年8月以來最小增幅，有利於美聯儲維持溫和升息節奏。

標普500指數主要類股漲多於跌，在Meta(臉書)整週暴漲將近23%的激勵下，通訊服務大漲5.28%，科技和非必需消費走高3.75%及2.25%，金融和不動產漲1.5%及1.7%，原物料、必需消費、金融等走升0.03%至0.91%，而能源下挫5.94%，公用事業跌1.49%，健康照護小幅走低0.1%。

◆ 多項正面因素帶來支持，歐洲主要股市指數順利收漲

在市場鴿派解讀美聯儲會議、歐元區通膨下滑、歐元區GDP高於預期等正面因素影響下，歐洲股市受到帶動，幫助主要指數也再度收漲。泛歐Stoxx 600指數走升1.23%，英國、德國、法國股市漲1.76%、2.15%、1.93%。

市場對美聯儲會議聲明和鮑威爾言論朝鴿派解讀，給予全球股市明顯的正面效應。同時，1月歐元區通膨年增率初值由9.2%下滑至8.5%，低於預估的9%，且第四季歐元區GDP初值季增0.1%和年增1.9%，高於預估的季增0%和年增1.8%，緩和可能步入衰退的擔憂，多重正面因素協助支持歐股續漲。

雖然歐洲和英國央行皆再度升息2碼，但市場已早有預期，因此結果並未令股市感到意外。

其中，歐央行聲明表示鑑於目前通膨壓力，委員們傾向下次會議再升息2碼，後續將評估未來政策路徑情況。英國央行將2023年GDP成長預估由負1.5%調升至負0.5%，基本上今年進入衰退的機率頗高，並預期2023第一季通膨率為9.7%，今年底通膨率可能回落至4%，因此短期內英央行的升息循環應該暫時還不會停止，不過在預期通膨可能明顯走緩且經濟或將步入溫和衰退之下，未來會議出現僅升息25個基點的機會提高。

泛歐Stoxx 600指數主要類股也是漲多於跌，科技大漲4.38%，不動產和工業走高2.36%及3.36%，非景氣循環消費與金融漲1.73%和1.79%，景氣循環消費小幅走升0.72%，而原物料和能源下挫1.13%與1.53%，健康照護和公用事業跌0.46%及0.71%。

◆亞洲地區股市漲跌互見，台印表現亮眼，而中港走勢偏弱

亞洲市場走勢為多空交錯，地區股市大多表現不如歐美股市佳。其中，台灣和印度股市漲超過2.5%，為表現最佳的兩市場，而港股恆生指數下挫4.5%，中國股市也收低，似乎美國準備全面斷供華為及蘋果等科技巨頭財報不佳帶來負面影響。

上週台股受到美國科技股強勢走高的帶動，加權股價指數續漲4.48%，週線連續第4週收紅。兔年首週的五個交易日，台股有四天收漲。年假回歸首日即出現超過1%漲幅，迎來良好的開門紅，週中一度因對美聯儲會議和科技巨頭財報感到緊張而出現較大幅走低，不過市場鴿派解讀美聯儲聲明和鮑威爾言論，同時Meta股價因季度營收優於預估暴漲而帶來正面支持，協助大盤指數順利延續連漲氣勢。

主要產業類股以走升為主，電子類股走高6.5%為台股續漲主要支柱，其中半導體漲8.4%，光電和電子零組件漲6%以上。非電子產業中，電器電纜大漲10.9%最佳，機電、電機機械、生技醫療等漲超過5%，運輸走高3.6%，金融小漲0.3%。

中國股市走勢不若春節年假前強勢，上證和滬深300二指數回跌0.04%與0.95%，結束連4週漲勢。與台股一樣，從年假回歸的中國股市，於兔年首個交易日迎來開門紅。根據文旅部統計，今年春節旅遊出遊3.08億人次，年增23.1%，恢復至疫情前2019年的88.6%；實現國內旅遊收入3,758.43億元，年增30%，恢復至2019年的73.1%，同時國家電影局初步統計春節檔期票房收入67.58億元，居中國影史春節票房榜的第二位。整體年假春遊的結果相當正面，令人對後續經濟活動回復更具期待。

市場對美聯儲聲明和鮑威爾言論朝鴿派解讀的正面效應帶來一定支持，不過媒體指出美國政

府準備全面斷供華為，兩國關係可能不容易改善，同時蘋果財報不佳，每股盈餘、營收、iphone收入等皆不如預估，似乎也帶來部份下行壓力。最終，上證和滬深300二指數雙雙回檔收低。

產業板塊部分，金融和消費表現不佳，其中旅遊挫低4.4%，非銀行金融及銀行跌超過2.4%，證券跌1.5%，酒、餐飲、食品飲料等也走低，同時互聯網、生物醫藥、光伏、煤炭等跌1%以上。不過，科技大多表現不差，電科數字、軟件、大數據、雲計算、人工智能、通信等走高2.4%以上，半導體小漲0.7%，協助削減整體跌幅。

未來一週市場展望

★ 美國大型企業財報繼續關注，鮑威爾言論需留意

未來一週美股大型企業財報將持續，預計約93間標普500企業準備公布財報。不過，由於科技巨頭財報已公布完畢，對市場的影響力會有所降低，但投資者仍會關注整體結果走向。截至上週五，已有250間標普500企業發布財報，69.6%獲利優於預估，高於長期平均的66.3%；65.2%營收擊敗市場預估，高於長期平均的62%。預期2022年第四季標普500企業獲利年減2.7%，將低於第三季的年增4.4%。

部分經濟數據尚需留意，中國準備公布1月通膨數據(2/10)，目前通膨年增率連續二個月低於2%，隨著解封經濟活動回復，通膨有可能上升，但目前狀態來看，1月應該繼續處於2%以下溫和增長的機率較高。英國則預定公布第四季GDP、12月GDP、12月工業產出、12月製造業產出等增長率(2/10)，其中第四季GDP增長結果應會較受矚目。由於英國第三季GDP較前一季負成長，若第四季再負成長，則將進入技術性衰退，對基本面前景的擔憂或將提高。

另外，美聯儲主席預定台北時間2/8(三)凌晨於華盛頓經濟俱樂部(Economic Club of Washington, D.C.)參與討論，市場或將關注其對於經濟發展前景的相關言論。同時，中國高空氣球飄入美國本土領空，中國解釋為科學實驗監控的民用氣球誤闖，但美國政府則認為是蒐集情報用的偵查氣球，致使美國國務卿Blinken原定2/5至2/6的訪中行程於上週五緊急宣布延期，此舉是否會令美中兩國得以改善關係的機會生變，而對投資市場變化的牽引則亦需稍微留意。

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	33,926.01	-0.15%	2.38%	6.01%	2.35%
標準普爾500指數	4,136.48	1.62%	8.17%	11.20%	7.73%
那斯達克指數	12,006.95	3.31%	15.60%	16.09%	14.72%
費城半導體指數	3,082.11	4.65%	23.24%	34.42%	21.72%
英國金融時報指數	7,901.80	1.76%	4.60%	9.92%	6.04%
德國DAX指數	15,476.43	2.15%	9.13%	17.87%	11.15%
法國CAC指數	7,233.94	1.93%	9.21%	15.87%	11.74%
義大利FTSE MIB指數	26,950.74	1.95%	10.29%	18.69%	13.68%
日本日經225指數	27,509.46	0.46%	5.42%	-0.56%	5.42%
韓國KOSPI綜合指數	2,480.40	-0.15%	11.80%	6.49%	10.91%
台灣加權股價指數	15,602.66	4.48%	9.69%	20.14%	10.36%
上海綜合	3,263.41	-0.04%	4.71%	8.86%	5.64%
滬深300	4,141.63	-0.95%	6.53%	13.53%	6.97%
香港恆生指數	21,660.47	-4.53%	7.52%	41.21%	9.50%
印度BSE 30指數	60,841.88	2.55%	-0.74%	0.01%	0.00%
印尼雅加達綜合指數	6,911.73	0.18%	0.33%	-1.75%	0.89%
馬來西亞吉隆坡指數	1,490.47	-0.47%	1.12%	4.93%	-0.34%
新加坡海峽時報指數	3,384.29	-0.29%	4.27%	9.08%	4.09%
越南VN指數	1,077.15	-3.58%	3.19%	5.62%	6.96%
泰國SET指數	1,688.36	0.42%	0.56%	3.86%	1.18%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	102.99	1.04%	-1.46%	-8.80%	-0.51%
歐元	1.0805	-0.03%	1.97%	10.66%	1.44%
英鎊	1.2056	-2.25%	0.24%	7.63%	-0.10%
澳幣	0.6927	0.54%	1.22%	9.30%	2.13%
瑞士法郎	0.9256	-0.91%	0.40%	7.83%	-0.05%
日圓	131.07	-2.18%	-0.65%	12.87%	0.79%
人民幣	6.7751	-0.02%	1.58%	7.31%	2.60%
離岸人民幣	6.8062	-0.35%	1.37%	5.68%	1.60%
新台幣	29.720	2.18%	3.34%	8.30%	3.34%
印度盧比	82.2335	-1.14%	0.66%	-0.25%	0.58%
泰銖	33.4950	-1.29%	1.70%	12.34%	3.14%
馬來西亞令吉	4.2640	1.24%	3.20%	11.35%	3.32%
俄羅斯盧布	70.5000	-1.94%	3.50%	-11.93%	3.58%
土耳其里拉	18.8188	-0.11%	-0.43%	-1.13%	-0.52%
波蘭羅提	4.3624	0.41%	0.86%	8.40%	0.64%
巴西雷亞爾	5.1453	1.39%	6.05%	-1.96%	2.74%
墨西哥披索	18.9765	0.32%	2.03%	2.95%	2.69%
南非蘭特	17.4629	-0.62%	-3.29%	2.99%	-2.62%

資料來源：CMoney，截至2023年2月3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。