

### 美公債利率倒掛擴大引發經濟衰退擔憂，致使美股三大指數轉漲為跌

國際股市指數	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
道瓊工業指數	33,699.88	-0.73%	-1.04%	0.54%	3.65%	1.67%
標準普爾500指數	4,081.50	-0.88%	-2.35%	4.87%	8.88%	6.30%
那斯達克指數	11,789.58	-1.02%	-3.37%	10.85%	13.87%	12.64%
費城半導體指數	3,059.62	0.13%	-2.62%	13.88%	26.18%	20.83%
英國金融時報指數	7,911.15	0.33%	1.16%	2.41%	8.43%	6.17%
德國DAX指數	15,523.42	0.72%	0.09%	4.94%	13.59%	11.49%
法國CAC指數	7,188.36	0.96%	0.31%	4.07%	11.78%	11.04%
義大利FTSE MIB指數	27,503.75	1.26%	1.49%	8.35%	15.66%	16.02%
日本日經225指數	27,584.35	-0.08%	0.67%	6.20%	-0.48%	5.71%
韓國KOSPI綜合指數	2,481.52	-0.09%	0.51%	5.59%	2.36%	10.96%
台灣加權股價指數	15,598.71	-0.12%	0.02%	5.74%	14.37%	10.33%
上海綜合	3,270.38	1.18%	-0.47%	2.97%	7.29%	5.86%
滬深300	4,130.86	1.34%	-1.20%	2.93%	11.22%	6.70%
香港恆生指數	21,624.36	1.60%	-1.52%	1.10%	32.19%	9.32%
印度BSE 30指數	60,806.22	0.23%	1.46%	0.10%	-0.37%	-0.06%
印尼雅加達綜合指數	6,897.37	-0.62%	0.10%	3.13%	-2.44%	0.68%
馬來西亞吉隆坡指數	1,464.64	-0.42%	-1.69%	-1.93%	1.28%	-2.06%
新加坡海峽時報指數	3,359.48	-0.86%	-0.12%	1.63%	6.13%	3.33%
越南VN指數	1,064.03	-0.76%	-1.26%	0.93%	7.96%	5.65%
泰國SET指數	1,669.17	-0.07%	-0.80%	-1.30%	2.88%	0.03%

國際匯市	收盤價	1日	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.22	-0.18%	1.44%	0.21%	-6.63%	-0.29%
歐元	1.0733	0.18%	-1.53%	0.01%	7.35%	0.77%
英鎊	1.2115	0.16%	-0.69%	-0.29%	6.43%	0.39%
澳幣	0.6932	-0.47%	-1.84%	0.51%	8.30%	2.22%
瑞士法郎	0.9228	-0.39%	0.01%	0.01%	4.81%	0.24%
日圓	131.60	-0.39%	-2.31%	0.53%	11.11%	0.40%
人民幣	6.7807	0.01%	-0.51%	-0.05%	6.89%	2.52%
離岸人民幣	6.7967	-0.15%	-0.18%	-0.07%	5.59%	1.75%
新台幣	30.068	-0.03%	-1.22%	1.50%	6.09%	2.15%
印度盧比	82.5675	0.08%	-0.57%	-0.49%	-1.54%	0.17%
泰銖	33.4900	0.03%	-2.19%	0.13%	9.86%	3.14%
馬來西亞令吉	4.3185	-0.50%	-1.69%	1.38%	8.95%	2.01%
俄羅斯盧布	73.0550	0.07%	-3.18%	-4.73%	-16.88%	0.00%
土耳其里拉	18.8324	-0.04%	-0.06%	-0.30%	-1.76%	-0.60%
波蘭羅提	4.4323	-0.55%	-2.06%	-1.35%	3.93%	-0.94%
巴西雷亞爾	5.2921	-0.60%	-3.30%	-1.29%	0.61%	-0.11%
墨西哥披索	18.7939	0.80%	0.40%	1.76%	3.04%	3.68%
南非蘭特	17.7859	-0.43%	-2.00%	-4.19%	-1.97%	-4.39%

資料來源：CMoney，截至2023年2月9日

## 一、亞洲

週四(2/9)台灣加權、日經225、南韓KOSPI指數分別跌0.12%、0.08%、0.09%，中國上證、中國滬深300、香港恆生、印度BSE Sensex指數則走高1.18%、1.34%、1.6%、0.23%。東南亞主要股市走低，泰國、馬來西亞、印尼、越南、新加坡等股市跌0.07%至0.86%。

雖然先前市場對本週鮑威爾所言朝鴿派解讀，但週三多位美聯儲官員的公開演說異口同聲釋出鷹派言論，市場對持續升息緊縮且終端利率或將來到5%之上感到緊張，使美股出現較明顯修正。負面情緒延伸至週四亞洲，投資者對美聯儲未來動向預期也更加保守觀望，資金進場意願不高，致使地區股市早盤多開低，而中港股市則表現較佳。盤中維持溫和弱勢震盪，未出現明顯反轉拉升，最終亞股大多以走跌為主，中港股市則收漲。

美聯儲官員齊發鷹聲使美股四大指數下挫，台股受到拖累週四小幅開低，盤面呈現漲多拉回態勢，大多以區間震盪為主。雖然電子、金融及多數傳產盤中跌幅有所收斂，但動能並未能夠推助大盤回至平盤之上，促使加權股價指數小跌19點，收在15,598點。類股方面，電子小幅走低0.08%，其中電子零組件、半導體、光電等皆收低。非電子產業部分，生技醫療下挫1.1%，鋼鐵、觀光、紡織纖維、造紙、化工等跌0.5%以上，塑膠、水泥、汽車、百貨貿易等也走低，金融小跌0.1%。

盤後主計處公布最新通膨報告，國內1月通膨率年增長3.04%，高於預估的2.69%，為過去6個月首度回升至3%之上，主要因蔬菜受前一年同期天候平穩之低基數影響，漲幅較大，加上今年農曆春節連假較去年年提前，採購需求及部分服務費(如旅遊團費、旅館住宿費及計程車資等)循例加價時程均較提早，且外食費、肉類、水產品、蛋類、家庭用品及交通工具價格上漲等影響所致。若為扣除食物及能源的核心通膨率，則年增2.98%，繼續維持3%以下相對平穩的狀態。1月通膨回升或屬短期現象的機率較高，國內物價通膨依然較歐美等地區要來到溫和穩定許多，未來發展需持續觀察。

雖然受美股下修影響，亞股氛圍並未特別正面，但前一日表現偏弱的中國股市，週四則小幅開高後持續走升，傳言1月新增貸款高達5兆似乎帶來提振，使資金逢低進場的意願有所回升，科技、金融、消費等板塊呈現良好漲勢，助上證和滬深300二指數收漲。產業板塊普遍走升，半導體、人工智能、通信、互聯網、電科數字、軟件、大數據等科技行業大漲超過2%，酒、食品飲料、餐飲、遊戲、旅遊等消費板塊走高1.5%以上，證券、非銀行金融、銀行、房地產等也收漲。

經濟數據	最新值	預估值	前值
日本1月工具機訂單增長率(年)	-9.7%	—	1%
台灣1月通膨增長率(月)	0.39%	—	0.33%
台灣1月通膨增長率(年)	3.04%	2.69%	2.71%

## 二、歐洲

週四泛歐Stoxx 600指數漲0.62%，德國DAX、英國FTSE100、法國CAC40、義大利FTSE MIB指數分別漲0.72%、0.33%、0.96%、1.26%。

盤前德國公布最新通膨數據，1月通膨率初值年增8.7%，稍微高於前值的8.6%但低於預估的8.9%，主要去年1月基期稍微較低；調和通膨率年增9.2%，則明顯低於前值和預估，通膨狀態仍處於持續走緩的情況，而且天然氣價格繼續下滑，已較去年8月高峰大減84%，大幅舒緩能源危機壓力，利於歐洲經濟避免進入衰退，協助週四歐洲市場情緒較為正面，主要股市開高後走漲，而德國大廠西門子財報結果優於預期且調升2023年銷售和獲利預期，也帶來一定正面支持。後續美股上午盤受到良好企業財報帶動走升，協助歐股維持良好漲勢，主要指數最終順利較大幅收高。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲多於跌，能源大漲1.18%，非景氣循環消費、景氣循環消費、科技、金融、工業等走升0.32%至0.63%，而健康照護、不動產、公用事業、原物料等跌0.18%至0.62%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
德國1月通膨增長率初值(月)	1%	0.8%	-0.8%
德國1月通膨增長率初值(年)	8.7%	8.9%	8.6%
德國1月調和通膨增長率初值(月)	0.5%	1.2%	-1.2%
德國1月調和通膨增長率初值(年)	9.2%	10%	9.6%

## 三、美國

週四道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.73%(-249.13點)、0.88%(-36.36點)、1.02%(-120.94點)，美國10年公債利率由3.619%升至3.671%，美元指數走低0.18%，來到103.22。

週三盤後迪士尼公布的季度每股盈餘和營收皆擊敗預估，並宣布裁減7千人和削減55億美元成本計畫，且進行部門重組以期提高利潤率。週四盤前百事可樂公布季度每股盈餘及營收也優於預估，而且一週初申請失業救濟金人數高於前值及預估，稍微舒緩就業市場過於強健的擔憂，促使美股週四開高後處於一段時間的高位波動。然而，盤中動能逐漸消退，10年和2年公債的利率倒掛來到1981年10月以來最大的85個基點，經濟在未來可能步入衰退的警示大幅提高，並引發投資者憂慮，致使三大指數轉漲為跌，最終較明顯收低，費城半導體指數則小漲0.13%。

標普500指數的11項類股皆收於平盤之下，通訊服務下挫2.8%，不動產、金融、公用事業、原物料等跌1.01%至1.41%，非必需消費、必需消費、科技、能源、健康照護、工業等走低0.21%至0.88%。

道瓊工業指數成分股超過8成收低，15檔個股跌幅達1%。其中，Walgreens和3M挫低2%以上，微軟、英特爾、高盛、摩根大通、Home Depot、Caterpillar等跌超過1%，蘋果也跌0.69%。

公債利率倒掛擴大令經濟衰退擔憂提高，拖累那斯達克指數連續第二日跌1%以上。其中，前100大個股超過6成收低，科技巨頭Alphabet再度下挫4%，亞馬遜、微軟、Meta跌1.1%以上，蘋果小跌，半導體大廠英特爾、高通、AMD等跌幅達1%，Netflix走低1.18%。

經濟數據	最新值	預估值	前值
一週初申請失業救濟金人數	19.6萬	19萬	18.3萬

標準普爾500企業季度財報結果：

公司名稱	實際每股盈餘 (美元)	預估每股盈餘 (美元)	實際營收 (億美元)	預估營收 (億美元)
百事可樂 (盤前公布)	1.67	1.65	280	268.4

#### 四、國際油價

紐約油價跌1.16%，走低至77.56美元；布蘭特油價跌1.06%，走低至84.18美元。由於公

債利率曲線倒掛對經濟衰退示警更為明顯，加上週三公布的美國一週油品庫存大幅增加，在油價短線相對漲多之下，週四出現漲多拉回走勢，兩大國際油價最終收低。

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