

美聯儲央行官員集體釋出鷹派言論，且公債利率倒掛擴大引發衰退前景擔憂，使國際股市走弱，本週需關注美國通膨數據

過去一週市場回顧

上週雖然市場再度鴿派解讀美聯儲主席鮑威爾言論，但在美聯儲官員集體鷹派言論及公債利率倒掛擴大等影響之下，國際股市走勢波動且偏弱震盪。最終，美股主要指數皆收低，歐洲股市表現也不理想，亞洲地區股市大多走跌。

◆美聯儲官員集體鷹聲與經濟衰退前景擔憂，拖累美國四大指數走跌

上星期美股三大指數在震盪中全面收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌0.17%、1.11%、2.41%，道瓊工業指數連兩週小跌，費城半導體和羅素2000指數也走低2.3%及3.36%。債券利率方面，雖然市場鴿派解讀鮑威爾言論，但多位官員發言皆屬鷹派，使終端利率升至5%之上的預期提高，推助10年公債利率由前一週的3.507%升至3.743%。

過去一週五個交易日內，美股三大指數有三天收黑。在等待美聯儲主席鮑威爾的公開行程前夕，1月強勁就業報告的擔憂效應持續拖累週一美股走低。後續鮑威爾表示通膨放緩的過程已經開始，但仍有一段長路要走。若通膨結果較美聯儲預期來的高，則代表將是更高的利率。基本上，預期2023年的通膨應會明顯走緩，但可能要至明年才有機會達目標2%，因此應會維持一段時間限制性水平。言論中再次指出通膨已處於放緩的過程，市場對此再次朝鴿派解讀，一度激勵股市走升。

然而，多位美聯儲官員的公開發言異口同聲支持繼續升息抗通膨，如紐約分儲總裁Williams表示大多數美聯儲官員們預測利率高點在5%至5.25%區間並認為這應是合理觀點，理事Waller指出可能需要將高利率政策維持得比預期更久等，市場對繼續升息緊縮的擔憂上升。後來美國2年和10年公債利率倒掛一度來到1981年10月以來最大幅度，對經濟衰退示警的預期加重。升息緊縮與經濟衰退兩大因素使美股下半週受到較明顯牽累，大型企業財報好壞參雜則對股市影響有限，最終美股主要指數皆收於平盤之下。

標普500指數主要類股僅能源漲5.03%，其餘皆收低。科技巨頭Alphabet(Google)和Meta(FB)整週跌9.7%及6.6%，拖累通訊服務下挫6.59%，不動產和非必需消費跌2.01%與

2.22%，科技和原物料下修1.1%及1.66%，健康照護、公用事業、金融、必需消費、工業等走低0.2%至0.7%。

◆ 央行官員鷹派言論帶來緊縮前景擔憂，促使歐洲主要股市指數整週收低

在市場擔憂升息緊縮前景之下，歐洲股市於週末前出現較明顯修正，促使主要指數整週最終皆收於平盤之下。泛歐Stoxx 600指數跌0.63%，英國、德國、法國股市分別跌0.24%、1.09%、1.44%。

週初歐洲股市走勢也偏弱，美國1月強勁就業報告帶來的持續緊縮擔憂，以及美國擊落中國高空氣球事件，令兩國關係趨於緊張等因素帶來部份下行壓力。不過，市場再度鴿派解讀鮑威爾的言論，同時德國1月通膨率初值年增8.7%，低於預估的8.9%，加上部份大型企業財報表現不差，如德國西門子、荷蘭ABN Amro銀行、挪威國營油企Equinor ASA等，提供歐股較佳的走升動能，協助主要指數於週中出現較正面走勢。

英國第四季GDP初值季增0%和年增0.4%，符合預估並避免陷入連二季負成長的技術性衰退，此結果稍微緩和市場對英國經濟前景的擔憂，但尚屬穩健的經濟表現，或將使英國央行持續積極升息抗通膨。同時，歐央行官員也異口同聲釋出鷹派言論，預計3月再升息後，不排除5月再升息2碼，而且在通膨出現明確走緩證據前，應繼續保持高利率，令投資者對積極緊縮前景感到擔憂，致使上週五歐股出現較大幅下修，為主要指數整週收低的重要因素。

泛歐Stoxx 600指數主要類股跌多於漲，原物料、工業、不動產、科技等下挫1.46%至3.77%，公用事業和非景氣循環消費跌0.1%與0.47%，而能源強漲7.84%，景氣循環消費和健康照護走高1.19%及1.81%，金融小漲0.47%。

◆ 受美股偏弱走勢影響，亞洲地區股市幾乎皆下行

受到美聯儲官員鷹派言論和美股走弱等因素影響，亞洲地區股市大多走低。其中，日經225指數為少數續漲的市場，新聞傳出日本岸田政府有意提名現任日央行官員兩宮正佳出任央行總裁，而兩宮為策畫殖利率曲線控制的官員之一，被視為鴿派成員，若未來正式上任，延續寬鬆政策的可能性提高，為支持上週日本股市走勢相對正面的重要因素之一。

不過，日本12月平均薪資年增4.8%，為1997年1月以來最大幅度，同時大型投行野村證券準備大幅加薪，除留才外，也協助員工對抗通膨，令人對日本未來整體通膨發展具疑慮。上週五日本股市收盤後媒體報導指出似因兩宮正佳拒絕出任央行總裁，岸田政府可能提名前央

行貨幣政策委員植田和男(Kazuo Ueda)。若成真，或將使寬鬆政策改變的機率升高，未來日股走勢可能面臨考驗。

上週台股受到美股走弱牽累，加權股價指數小幅回跌0.1%。在過去一週五個交易日內，台股有三日收黑。其中，因美國1月強勁就業報告帶來持續緊縮升息擔憂，負面效應令台股上週一下挫1.3%，為週線修正回檔的重要關鍵。雖然市場鴿派解讀鮑威爾言論支持大盤指數週中回升，但美聯儲官員集體鷹派言論與美股跌勢，則於下半週繼續帶給台股較不佳的影響。

另外，上週公佈的1月出口和通膨報告皆不理想。1月出口(美元計價)年減21.2%，連5個月負成長，為2009年9月以來最深跌幅，主要受全球景氣趨緩、春節長假、淡季效應等因素影響。其中，電子零組件年減20.1%，連3個月負成長且為11年最深跌幅，可能反映消費性電子產業需求疲弱的效應或在擴大。1月通膨率年增長3.04%，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期影響，漲幅較大，加上今年農曆春節連假較去年提前，採購需求及部份服務費提前加價等因素所致。1月通膨回升可能屬於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許多，未來發展需持續觀察。

主要產業類股大約漲跌各半，電子小漲0.21%，助大盤僅溫和走低。傳產表現較不理想，運輸大幅回跌3.69%，汽車和玻璃陶瓷跌超過2.6%，百貨貿易、電器電纜、造紙、鋼鐵等走低1%以上，金融保險跌0.56%，為拖累大盤指數收低的主要類股。

中國股市整週大多時間處於弱勢震盪，僅1個交易日呈現較大幅的漲勢，最終上證和滬深300指數跌0.08%與0.85%。週初與台股相似，受到美國1月強勁就業報告的負面效應牽累，加上美國射落中國高空氣球使兩國關係再次緊張等因素使週一股市較明顯下修。後續市場傳言表示1月新增貸款可能來到5兆人民幣，一度提振週中股市出現較大幅的漲勢，但在暫時較無利多政策，且美聯儲多位官員保持鷹派口吻等情境之下，最終上證和滬深300二指數延續前一週溫和跌勢。

產業板塊多數收於平盤之下，互聯網下挫3.2%，連二週修正，新能源車、光伏、電池、碳中和等跌1%以上，證券、非銀行金融、汽車、軍工等跌幅也達1%，而通信和遊戲大漲超過3.5%，ChatGPT的AI話題則支持人工智能走高2%，房地產、酒、旅遊等漲1%以上，為協助削減跌幅的主要行業。

未來一週市場展望

★ 美國通膨結果將備受關注，零售銷售和房市數據亦需留意

未來一週經濟數據應會是市場主要關注焦點，美國預定2/14(二)公布1月通膨增長率，目前預期年增率或由6.5%再度下滑至6.2%，核心通膨年增率或由5.7%續降至5.4%。上週市場鴿派解讀美聯儲會議及主席鮑威爾言論，令人對升息接近尾聲仍具期待。強勁的1月就業報告或許讓升息循環暫時尚不會停止，但若通膨增長繼續放緩，至少美聯儲會保持溫和升息節奏，態度重新轉向積極鷹派的可能性應會繼續偏低。

除通膨數據外，美國1月零售銷售(2/15)、1月營建許可(2/16)、1月新屋開工(2/16)等數據亦需留意。零售銷售連2個月負成長、營建許可連3個月負成長、新屋開工連4個月負成長，消費和房市皆呈現偏弱的情況。市場預期零售銷售或將重回正成長，營建許可也可能回升，新屋開工或將繼續下滑。若結果有所好轉，投資者對經濟前景看法有望較正面些，但若表現不如預估，經濟前景的擔憂可能加重。

美國以外，歐洲的經濟數據亦不可忽略。歐元區預定公布第四季GDP增長率的修正值(2/14)，需關注初值季增0.1%的結果是否會出現修正，若往下修，則對歐元區經濟衰退風險的擔心或將提高。英國亦將公布1月通膨率(2/15)，預期年增率由10.5%下滑至10.1%，可能依然會繼續處於偏高的10%之上，暫時或將無法說服英國央行跟隨美聯儲再進一步放緩升息步伐，但若意外滑落至10%下方，或許有望帶給當天股市部份正面支持。

另外，日本也將公布第四季GDP增長率初值(2/13)，預估季增0.5%，有望從第三季季減0.2%中回升，應可擺脫陷入衰退的疑慮。中國上週五盤後公布的1月金融統計數據結果明顯好於預期，社會融資規模新增5.98兆，優於預估5.4兆，為2022年1月以來新高；新增貸款4.9兆，高於預估的4兆，年增10.8%，顯示信貸的投放超預期，對後續股市應較偏向有利。不過，因中國偵查汽球事件，美國再將中國6間企業列入制裁名單，兩國關係或將再趨於緊張，需留意對投資市場的可能影響。

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	33,869.27	-0.17%	0.49%	0.46%	2.18%
標準普爾500指數	4,090.46	-1.11%	4.37%	3.39%	6.54%
那斯達克指數	11,718.12	-2.41%	9.08%	5.43%	11.96%
費城半導體指數	3,011.20	-2.30%	10.65%	12.67%	18.92%
英國金融時報指數	7,882.45	-0.24%	2.44%	6.88%	5.78%
德國DAX指數	15,307.98	-1.09%	3.61%	8.21%	9.94%
法國CAC指數	7,129.73	-1.44%	3.79%	8.74%	10.13%
義大利FTSE MIB指數	27,268.17	1.62%	7.50%	11.78%	15.02%
日本日經225指數	27,670.98	0.59%	5.71%	0.82%	6.04%
韓國KOSPI綜合指數	2,469.73	-0.43%	5.04%	2.81%	10.43%
台灣加權股價指數	15,586.65	-0.10%	5.29%	15.42%	10.25%
上海綜合	3,260.67	-0.08%	2.88%	7.40%	5.55%
滬深300	4,106.31	-0.85%	2.21%	11.41%	6.06%
香港恆生指數	21,190.42	-2.17%	-0.66%	31.77%	7.12%
印度BSE 30指數	60,682.70	-0.26%	0.94%	0.11%	-0.26%
印尼雅加達綜合指數	6,880.33	-0.45%	3.89%	-1.24%	0.43%
馬來西亞吉隆坡指數	1,474.59	-1.07%	-0.71%	1.71%	-1.40%
新加坡海峽時報指數	3,360.69	-0.70%	3.00%	5.91%	3.36%
越南VN指數	1,055.30	-2.03%	0.19%	11.41%	4.79%
泰國SET指數	1,664.57	-1.41%	-1.59%	2.80%	-0.25%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.59	0.65%	0.34%	-4.27%	0.07%
歐元	1.0742	-1.45%	0.09%	7.44%	0.85%
英鎊	1.2121	-0.64%	-0.23%	6.48%	0.45%
澳幣	0.6942	-1.71%	0.65%	8.45%	2.36%
瑞士法郎	0.9240	-0.12%	-0.12%	4.68%	0.11%
日圓	130.45	-1.41%	1.46%	12.13%	1.32%
人民幣	6.7999	-0.79%	-0.33%	6.58%	2.22%
離岸人民幣	6.8240	-0.58%	-0.48%	5.17%	1.34%
新台幣	30.136	-1.40%	1.07%	5.87%	1.90%
印度盧比	82.5075	-0.41%	-1.06%	-2.10%	0.25%
泰銖	33.6250	-1.91%	-0.27%	9.78%	2.73%
馬來西亞令吉	4.3280	-1.48%	1.10%	8.66%	1.79%
俄羅斯盧布	73.4245	-3.68%	-5.22%	-17.30%	-0.51%
土耳其里拉	18.8324	-0.06%	-0.30%	-1.76%	-0.60%
波蘭羅提	4.4699	-2.89%	-2.18%	3.05%	-1.78%
巴西雷亞爾	5.2487	-2.50%	-0.47%	1.44%	0.72%
墨西哥披索	18.6969	0.91%	2.28%	3.56%	4.21%
南非蘭特	17.9366	-2.82%	-4.99%	-2.79%	-5.19%

資料來源：CMoney · 截至2023年2月10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。