

美國通膨結果高於預期與官員鷹派言論影響，使股市走勢震盪，但衰退風險降低支持歐股走升，本週需關注美聯儲會議紀要內容

過去一週市場回顧

美國的通膨相關數據明顯牽動投資者情緒，公布前對結果具繼續明顯下滑的正面期待，公布後下滑幅度不如預期，持續升息的預期則帶來負面影響，令國際股市呈現震盪走勢。最終，美股主要指數漲跌不一，而經濟避免衰退可能性提高，支持歐洲股市收漲，亞洲地區股市受美股影響則大多走低。

◆經濟數據和美聯儲官員言論影響，美股主要指數形成漲跌分歧走勢

上星期美股三大指數在經濟數據和美聯儲官員言論等因素交錯影響之下，最終形成漲跌互見走勢。道瓊工業和標普500指數小跌0.13%與0.28%，那斯達克指數則小漲0.59%，費城半導體指數走低0.18%，羅素2000指數則漲1.44%。債券利率方面，雖然1月通膨和生產者物價指數的年增率持續放緩，但高於預期，促使升息循環延長的機率提高，加上美聯儲官員鷹派言論，促使10年公債利率由3.743%升至3.817%。

上週在公布通膨數據前，市場認為結果繼續如預期下滑的機率不低，促使美股週初呈現較明顯漲勢。不過，1月通膨率年增6.4%，連7個月下滑，但高於預期的6.2%；核心通膨率年增5.6%，連4個月下滑，也高於預估的5.5%。其中，能源物價年增8.7%，高於前值7.3%；服務物價(去除能源)年增7.2%，較前值7%回升；住房物價年增7.9%，也較前值7.5%高，顯示通膨的僵固性，令股市受到影響。

除消費通膨外，1月零售銷售月增3%，優於預估且結束先前連兩個月的月度負成長，為2021年3月以來最大增幅，而年增6.4%為連續第32個月正成長。同時，1月生產者物價指數年增6%，雖然低於前值且連7個月下滑，但高於預估的5.4%；核心生產者物價指數年增5.4%，同樣低於前值且連4個月下滑，但高於預估的4.9%；一週初申請失業救濟金人數19.4萬人，低於前一週的19.5萬人並接近過去9個月低點。強勁的消費動能讓通膨較難放緩的預期提高，且生產者物價指數的年增率也高於預估，就業市場保持穩健，促使多位美聯儲官員繼續發表支持升息抗通膨的鷹派言論，而克里夫蘭分儲總裁梅斯特和聖路易斯分儲總裁布拉德的言論則透露不排除3月重新升息2碼的可能，不過里奇蒙德分儲總裁Barkin表示他

支持僅升息25個基點，因為可以提供決策彈性空間。官員之間論調不同，可見美聯儲內部對是否重新轉向積極升息具分歧。

數據結果令升息循環延長的預期提高，加上美聯儲官員鷹派言論等影響，使週中股市走勢較為震盪。然而，資金對科技成長股具一定青睞，逢低進場的意願不低，成為協助股市削減跌幅的重要因素之一。

標普500指數主要類股跌稍微多於漲，受國際油價整週跌4%的影響，能源下挫6.92%，不動產跌1.35%，金融、科技、健康照護、原物料等走低0.31%至0.95%，而非必需消費強漲1.64%，通訊服務、工業、必需消費、公用事業等走高0.23%至0.9%。

◆ 歐洲經濟衰退風險降低，支持歐股主要指數止跌回升

雖然走勢偏向震盪的美股帶來部分影響，但歐盟委員會調升經濟成長預期，且英國通膨數據結果低於預估，帶給歐洲市場較正面效應，歐股主要指數最終順利回漲。泛歐Stoxx 600指數漲1.4%，英國、德國、法國股市分別漲1.55%、1.14%、3.06%。

上星期一歐盟委員會認為歐盟及歐元區兩經濟體可望今年避免陷入衰退，將2023年歐盟GDP增長率由0.3%調升至0.8%，歐元區GDP由0.3%調升至0.9%，加上市場對美國通膨放緩具期待，因此幫助週初歐洲股市呈現較正面走勢。

後續美國1月消費通膨率增長高於預估，使升息循環暫時難以停止的預期升高，對歐股也形成部分壓力。不過，歐元區第四季GDP修正值與初值一致，而且英國1月通膨年增10.1%，低於前值10.5%及預估10.3%，令人對歐洲經濟和通膨放緩前景的信心似乎有所提高，掩蓋歐央行主席拉加德於歐盟國會內重申3月將繼續升息2碼的鷹派言論，促使歐股主要指數順利止跌回升。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲多跌少，工業大漲2.86%，非景氣循環消費、原物料、金融、公用事業等走高1.27%至1.44%，科技、健康照護、景氣循環消費等走升0.17%至0.9%，而不動產跌1.06%，能源走低0.36%。

◆ 美聯儲鷹派言論帶來擔憂，使亞洲地區股市大多走低

由於美國經濟數據結果讓升息循環持續的預期升高，令亞洲地區股市受牽累而多數走低。其中，中港股市明顯走低，香港恆生指數跌2.2%，連三周跌幅皆超過2%，日本、台灣、南韓

股市表現亦偏弱。

上週台股受到美股震盪及預期升息緊縮持續等影響，加權股價指數跌0.69%，連二週收低且跌幅擴大。雖然美國科技成長股表現較為穩健，但通膨相關數據高於預估，加上美聯儲官員鷹派言論，令人對升息緊縮的擔憂上升。同時，巴菲特旗下的波克夏所公布的13F報告顯示第四季大砍台積電持股超過8成，明顯衝擊投資者信心，使得台股過去一週五天再度有三天收低，大盤指數最終也繼續走跌。

主要產業類股部分，僅少數走低，但權重達60%的電子類股下挫1.92%，其中半導體下挫3.9%為主要領跌，同時機電跌1.75%，紡織纖維和食品走低0.17%及0.04%，而觀光大漲10.57%，電器電纜走高6.65%，金管會表示對以法定盈餘公積或資本公積配發現金股利，2023年將不設限，利多政策激勵金融保險漲1.55%。

在美國通膨相關數據和預期升息緊縮持續等因素，以及部份產業相關不佳消息的影響下，最終上證和滬深300指數跌1.12%與1.75%，週線連續第三週收黑。1月金融統計數據中的社會融資增量及新增貸款的超預期結果，及報導指出蘋果、輝瑞、福斯汽車等企業高階經理人準備近期重新訪問中國，顯示重新開放後外資對中國市場的前景具期待，讓上週初中國股市呈現良好開局。不過，後續美國通膨數據結果及美聯儲官員鷹派言論帶來影響，加上監管機構為了降溫ChatGPT或AIGC的議題炒作，多家A股上市公司收到監管函並公開表示業務與此主題並無相關，令投資者信心受到拖累，致使上證和滬深300二指數最終收低。

產業板塊超過三分之二收低，綠色概念的電池、光伏、新能源車、碳中和等跌4%以上，似乎受拜登政府規定聯邦政府補助的充電樁需在美國生產的要求牽累，監管機構降溫炒作ChatGPT等AI主題，則拖累半導體、人工智能、通信、雲計算、大數據等科技行業跌幅達1%，證券、銀行、房地產、軍工等走低超過2%。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲會議紀要內容，美國通膨數據PCE需留意

未來一週市場或將注意美聯儲會議紀要和部分經濟數據，美聯儲預定台北時間2/23凌晨公布2月會議紀要。2月會議後公布的聲明有兩處具有微妙鴿派轉向，令市場對該次會議最終朝鴿派解讀，因此對於會議紀要內容，投資者應會較仔細查看官員對未來看法的討論，包含通膨和經濟成長前景，以及利率走向等面向，屆時需留意公布後對股市影響的情況。

經濟數據方面，中國預定2/20公布1年與5年市場貸款利率。在重新開放且政府積極支持經濟復甦之下，市場也相當期待已經超過5個月未調整的市場貸款利率，能夠再往下調。若出現再度下調，對當日中國股市應會具有不錯正面效應，但若繼續持平，則市場或許會稍微失望些。歐元區及德、英、法等地區2/21將公布2月產業PMI初值，由於能源危機已明顯舒緩，預期歐元區步入衰退的風險降低，而產業PMI或將是判斷後續歐洲經濟走向的重要依據。

美國也將公布數個經濟數據，其中預訂2/24公布的個人消費成本(PCE)應該最受矚目。1月通膨率雖然繼續放緩，但卻高於預期，因此PCE增長率繼續下滑的可能性不低，但市場將關注與預期之間的差異。若如同消費通膨率高於預估，則鷹派呼聲或將更多，對後續股市不利的機率提高，但若低於預估，有機會舒緩重新積極升息的緊張感，對股市或較有利。同時，其他數據如新屋銷售、第四季GDP增長率二次估計值、一週初申請失業救濟金人數、個人收入、個人支出等亦需留意。

另外，美股大型企業財報公佈已逐漸接近尾聲，目前標普500已超過400間公布，67.4%獲利和68.1%營收擊敗市場預期，預估第四季獲利年減2.8%。本週大型連鎖居家修繕Home Depot和連鎖賣場Walmart等重要零售企業預定2/21將公布財報，市場應會關注其結果與展望，從中判斷未來經濟景氣的可能走向，而預定2/22盤後公布財報的Nvidia亦需注意，其結果和展望或將牽引投資者對未來半導體產業的看法。

日本預定2/24公布1月通膨數據，12月通膨年增率已來到32年高點的4%，若1月數值並未放緩，應會令央行政策轉向的壓力增大，同時市場對寬鬆措施不可持續的預期也會提高，對日本股市或將產生較不利的影響。

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	33,826.69	-0.13%	-0.25%	0.84%	2.05%
標準普爾500指數	4,079.09	-0.28%	2.21%	3.36%	6.24%
那斯達克指數	11,787.27	0.59%	6.24%	5.76%	12.62%
費城半導體指數	3,005.87	-0.18%	7.07%	10.55%	18.71%
英國金融時報指數	8,004.36	1.55%	1.95%	8.95%	7.42%
德國DAX指數	15,482.00	1.14%	1.94%	8.52%	11.19%
法國CAC指數	7,347.72	3.06%	3.82%	11.73%	13.50%
義大利FTSE MIB指數	27,751.14	1.77%	6.81%	14.02%	17.06%
日本日經225指數	27,513.13	-0.57%	5.26%	-1.49%	5.44%
韓國KOSPI綜合指數	2,451.21	-0.75%	3.02%	0.34%	9.61%
台灣加權股價指數	15,479.70	-0.69%	3.66%	6.50%	9.49%
上海綜合	3,224.02	-1.12%	-0.01%	3.49%	4.36%
滬深300	4,034.51	-1.75%	-2.48%	5.65%	4.21%
香港恆生指數	20,719.81	-2.22%	-3.98%	14.82%	4.74%
印度BSE 30指數	61,002.57	0.53%	0.57%	-1.21%	0.27%
印尼雅加達綜合指數	6,895.71	0.22%	1.90%	-2.12%	0.66%
馬來西亞吉隆坡指數	1,476.90	0.16%	-1.50%	1.90%	-1.24%
新加坡海峽時報指數	3,328.37	-0.96%	1.46%	1.29%	2.37%
越南VN指數	1,059.31	0.38%	-2.66%	9.29%	5.19%
泰國SET指數	1,651.67	-0.77%	-1.75%	2.27%	-1.02%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.87	0.23%	1.45%	-2.64%	0.34%
歐元	1.0697	-0.42%	-1.20%	3.09%	0.43%
英鎊	1.2046	-0.62%	-2.18%	1.08%	-0.17%
澳幣	0.6880	-0.90%	-2.00%	2.48%	1.44%
瑞士法郎	0.9247	-0.08%	-1.25%	2.82%	0.04%
日圓	134.15	-2.87%	-2.99%	4.20%	-1.59%
人民幣	6.8677	-0.99%	-1.54%	3.78%	1.22%
離岸人民幣	6.8730	-0.71%	-1.77%	3.56%	0.62%
新台幣	30.404	-0.87%	-0.24%	2.53%	1.01%
印度盧比	82.7650	-0.33%	-1.71%	-1.39%	-0.08%
泰銖	34.4200	-2.32%	-4.22%	4.20%	0.35%
馬來西亞令吉	4.4280	-2.25%	-2.42%	2.84%	-0.51%
俄羅斯盧布	73.6500	-0.29%	-6.41%	-17.40%	-0.80%
土耳其里拉	18.8695	-0.19%	-0.39%	-1.32%	-0.79%
波蘭羅提	4.4508	0.43%	-2.35%	1.96%	-1.36%
巴西雷亞爾	5.1615	1.69%	-1.56%	3.45%	2.42%
墨西哥披索	18.3594	1.85%	1.87%	6.12%	6.14%
南非蘭特	18.0384	-0.56%	-5.95%	-4.53%	-5.71%

資料來源：CMoney，截至2023年2月17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。