

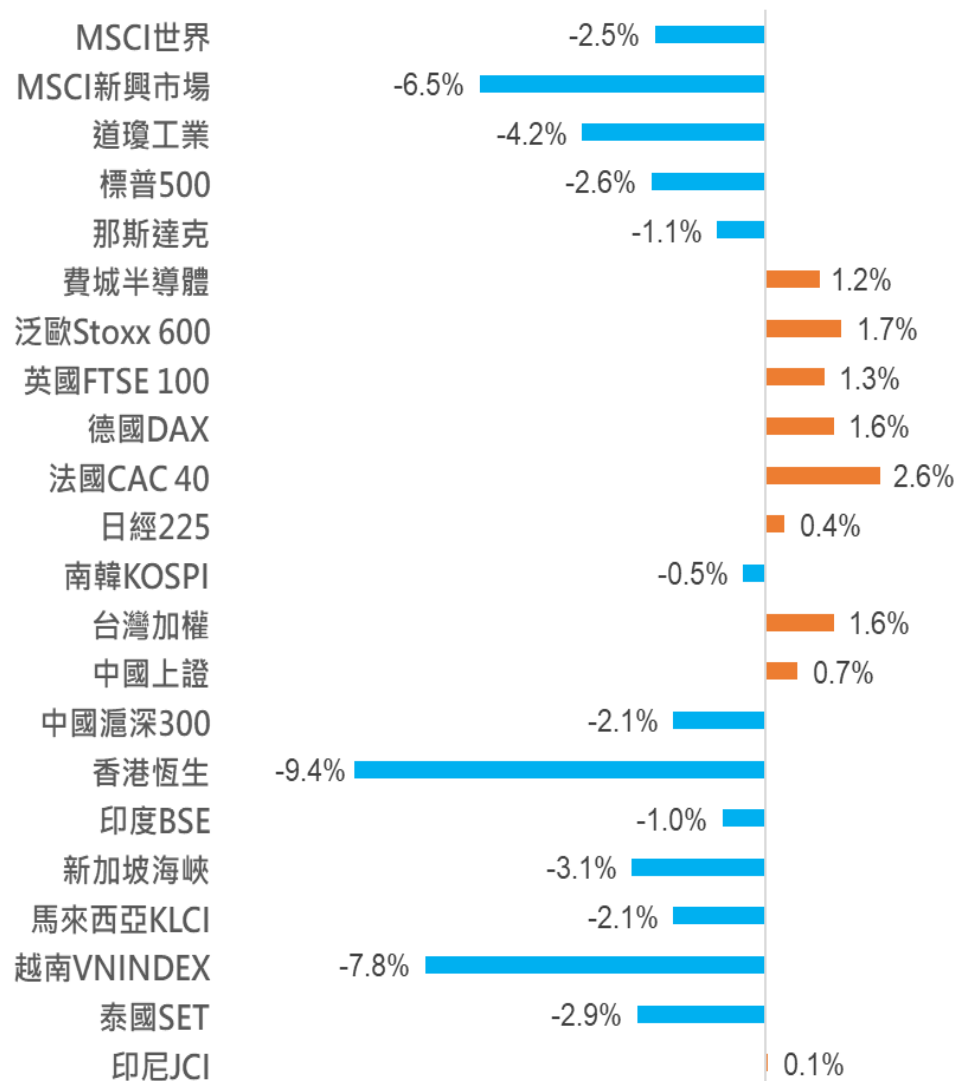
# 國際投資市場月報與展望

---

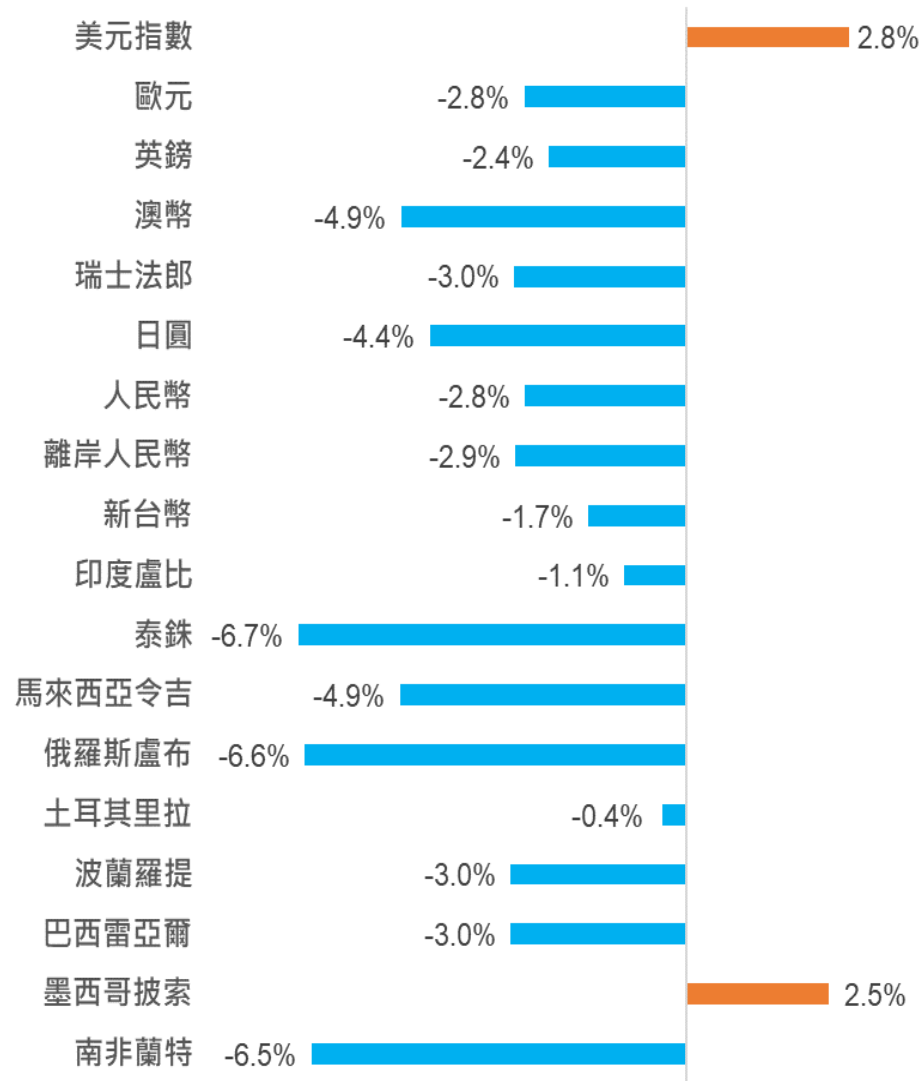
2023年3月1日

# 2月國際股匯市表現

## 國際股市指數漲跌幅



## 國際匯市漲跌幅



資料來源：CNBC, CMoney, 台中銀投信整理, 截至2023/2/28



美國

## 升息循環可能延長擔憂拖累2月美股三大指數回檔收低

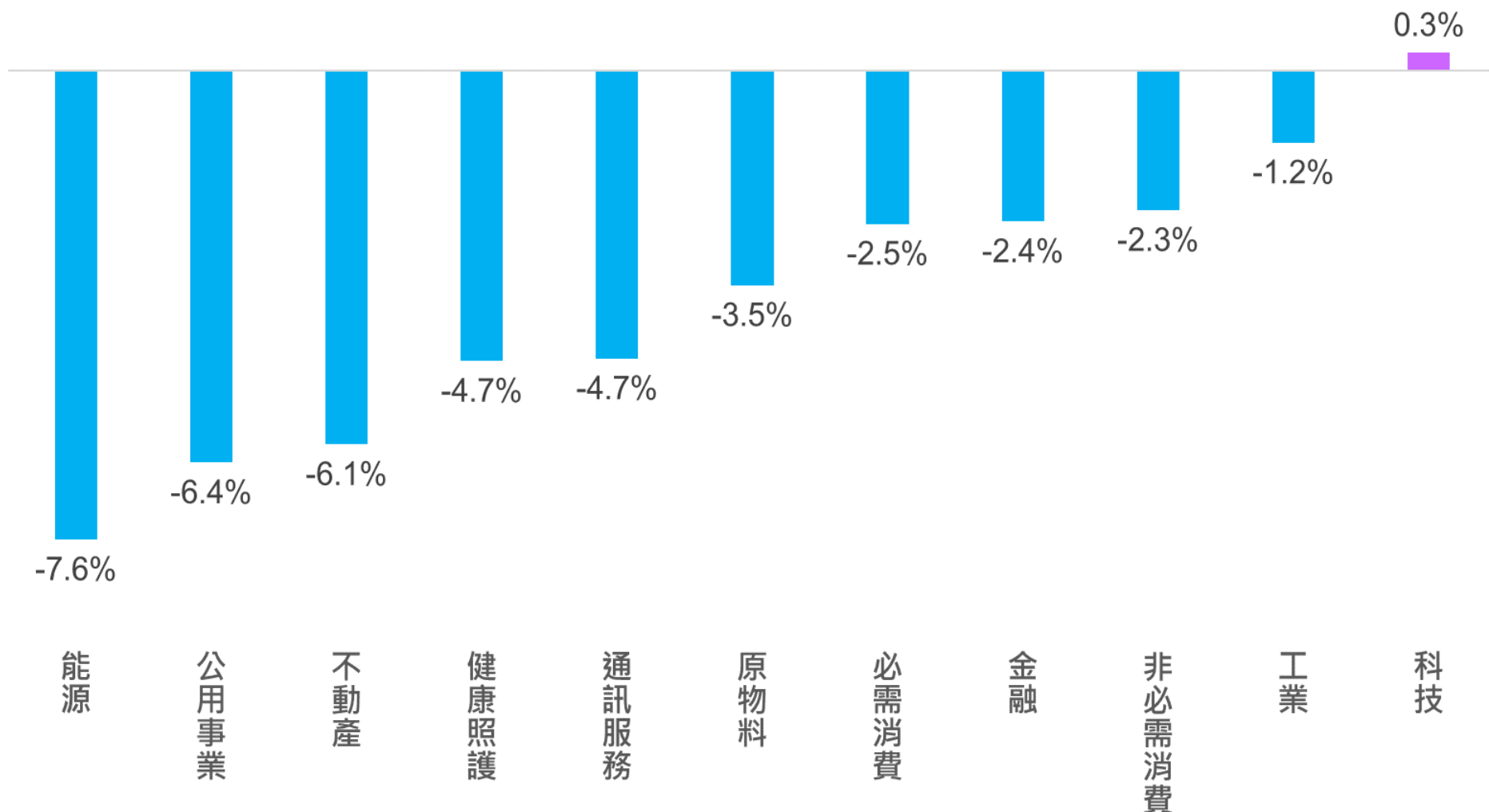
- ◆ 2月道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別回跌4.19%、2.61%、1.11%，費城半導體指數漲1.25%。
- ◆ 2月10年公債利率由1月底的3.52%升至3.914%，美元指數則回升2.83%。
- ◆ 雖然市場對2月初美聯儲會議後的聲明及主席鮑威爾言論朝鴿派解讀，一度帶來不小激勵。然而，多數官員仍持續發表鷹派言論，同時消費和就業數據穩健，而且消費通膨放緩不如預期，美聯儲重視的個人消費成本(PCE)年增率高於前值，投資者擔憂通膨僵固性或使升息循環延長，令股市下行壓力提高，致使2月三大指數最終小幅回跌。

### 標準普爾500指數走勢



# 科技以外類股皆收低，致使標普500指數回落修正

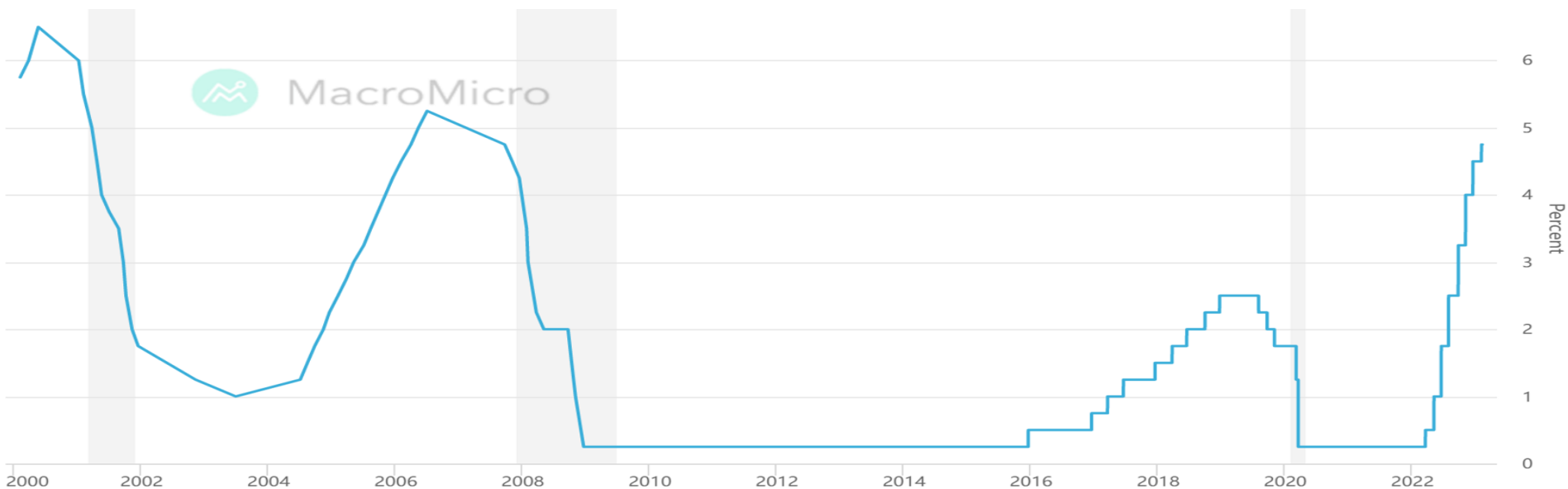
## 2月標普500指數主要類股漲跌幅



## 市場鴿派解讀美聯儲會議及鮑威爾言論

- ◆ 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。
- ◆ 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，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，但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。

### 美國基準利率

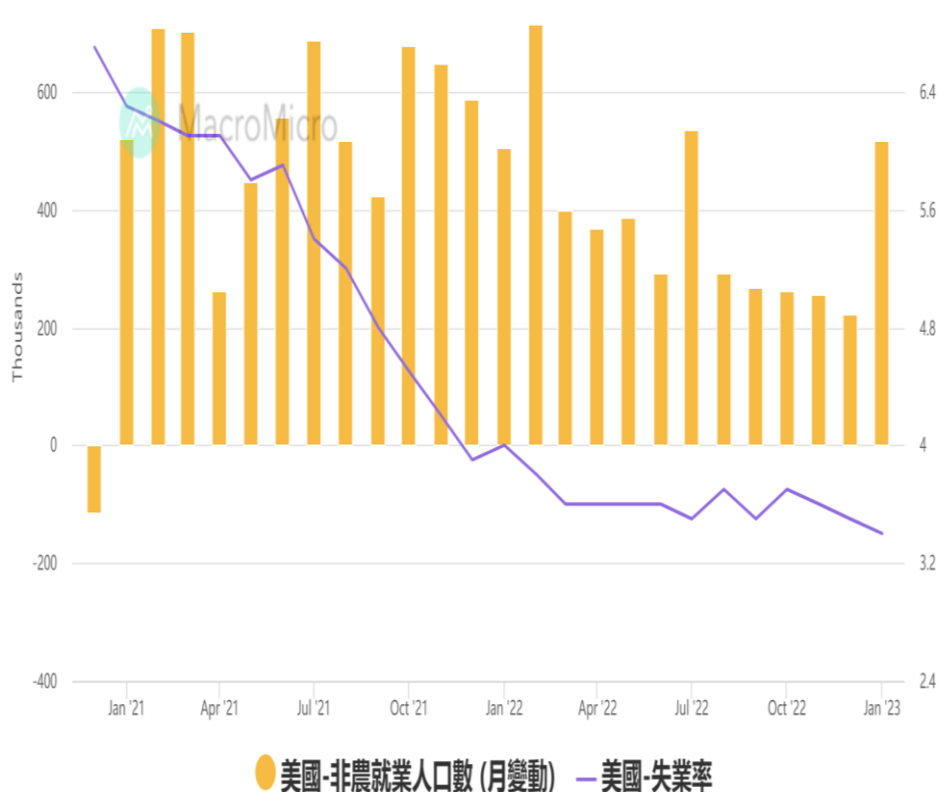


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/2/2

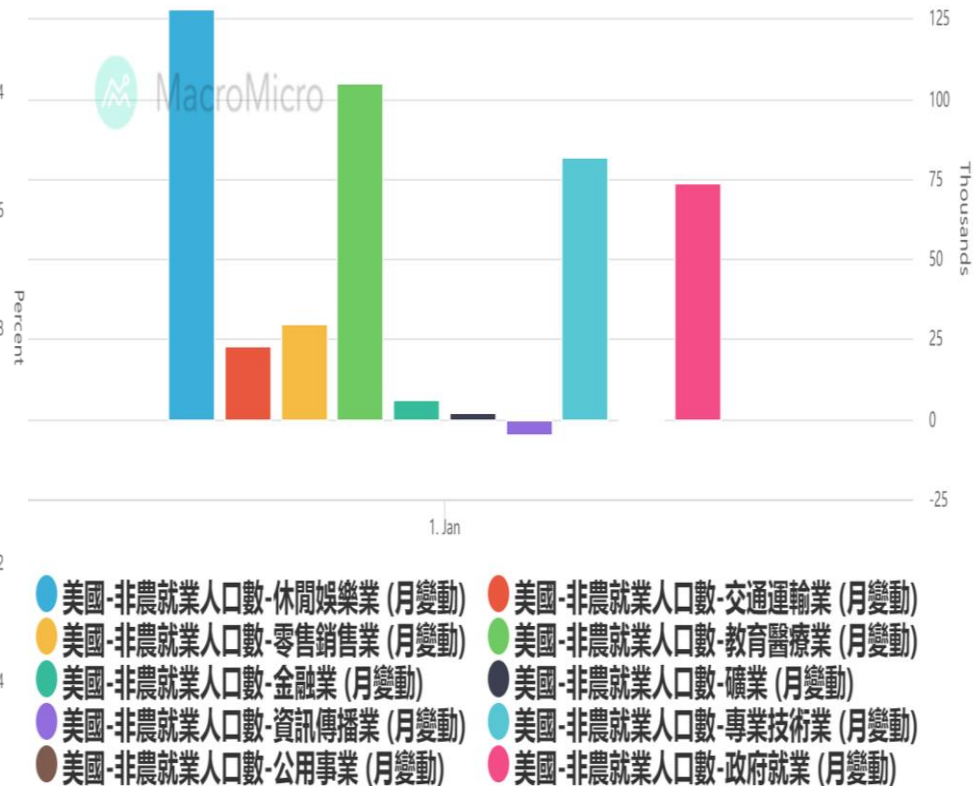
## 非農就業報告意外強勁

- ◆ 1月非農就業意外大增51.7萬人，再度高於預估的18.5萬人，連續25個月高於20萬人，而失業率走低至1969年5月低點的3.4%，顯示勞動力市場或處於較預期更佳的狀態。
- ◆ 根據就業報告，休閒娛樂業增加12.8萬人，為最多產業，教育醫療增加10.5萬人，專業技術服務業增加8.4萬人，為前三大非農就業增加的產業，皆以服務業為主。

### 美國非農就業增長(黃)與失業率(紫)



### 1月美國各產業非農就業增長人數



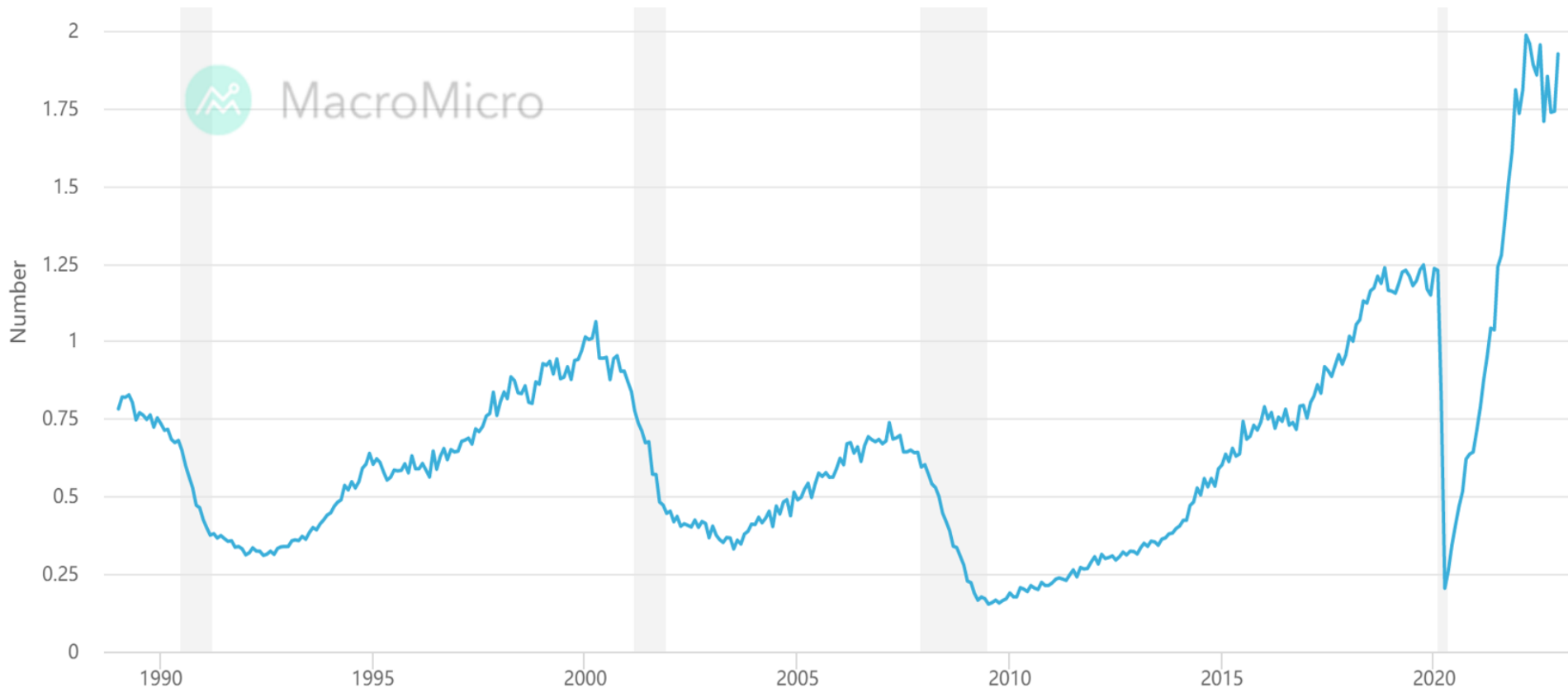
- 美國-非農就業人口數-休閒娛樂業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-零售銷售業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-金融業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-資訊傳播業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-公用事業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-交通運輸業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-教育醫療業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-礦業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-專業技術業 (月變動)
- 美國-非農就業人口數-政府就業 (月變動)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/1

## 非農職位空缺數/失業人口比率高，勞動力市場狀態佳

- ◆ 12月非農職位空缺數/失業人口的比率為1.92，代表每位失業者平均有1.9筆職缺的就業機會，繼續維持至少1989年以來的高位區，明確顯示美國整體就業市場狀態非常穩健。

### 美國非農職位空缺數/失業人口比率



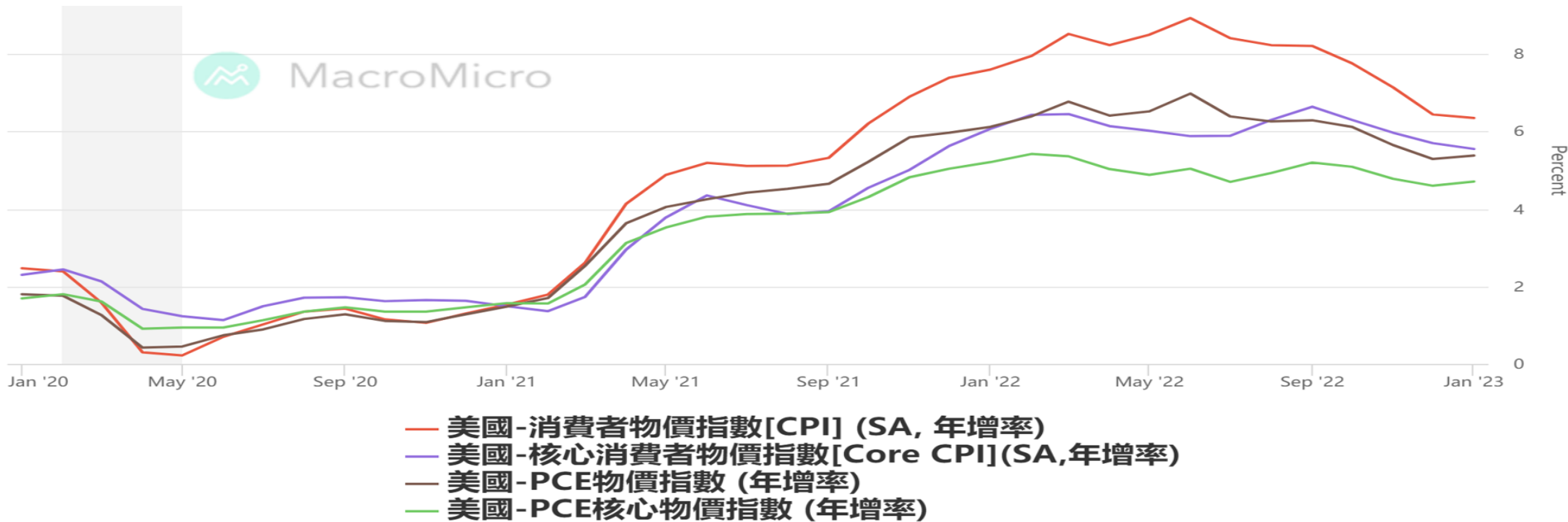
— 美國-JOLTS非農職位空缺數 ÷ 美國-家庭調查失業人口



## 消費通膨CPI持續放緩，但美聯儲重視的PCE則高於前值

- ◆ 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。
- ◆ 1月個人消費成本(PCE)年增5.4%，高於12月的5.3%；核心PCE年增4.7%，高於12月的4.6%和預估的4.3%。
- ◆ 結果顯示通膨具僵固性，升息循環可能延續至6月，不過數值仍處於放緩的趨勢，今年內依然有機會看見停止升息的情況。

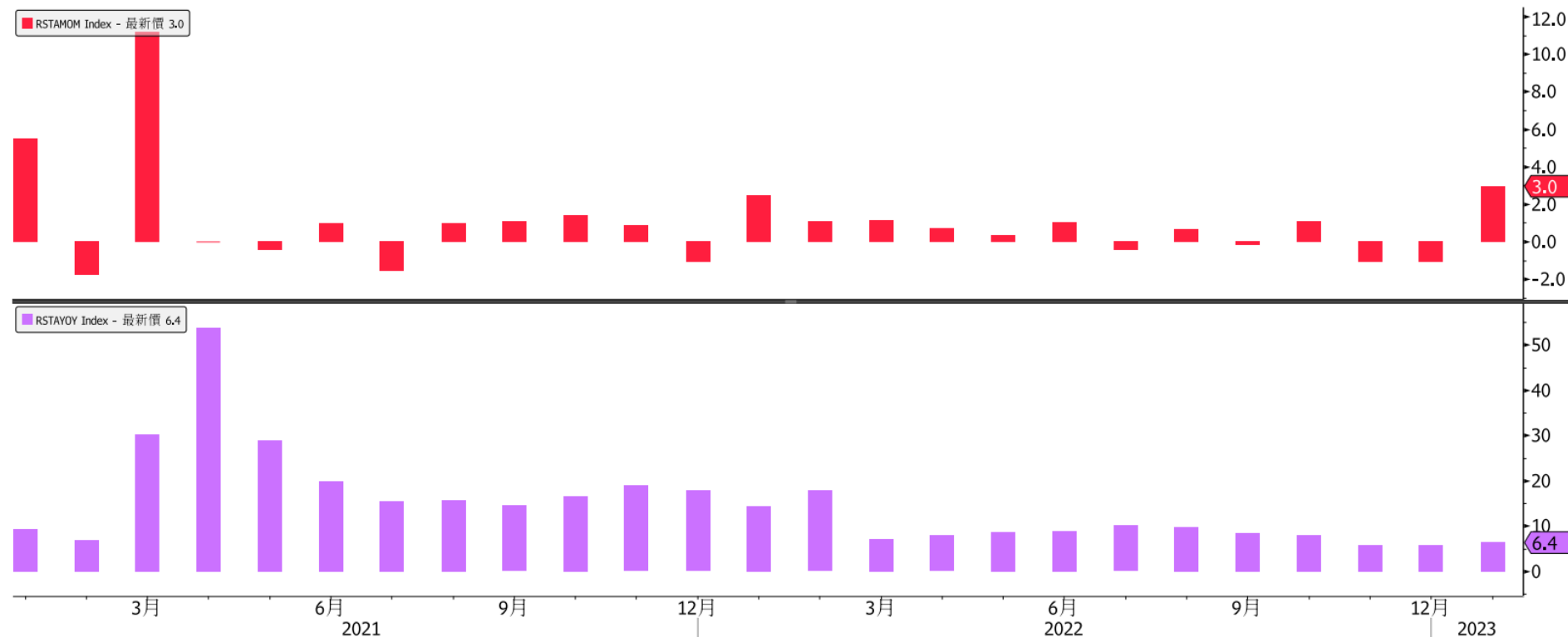
美國消費通膨(紅)、核心消費通膨(紫)、個人消費成本(褐)、核心個人消費成本(綠)年增率



## 消費動能良好，支持經濟發展

- ◆ 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。
- ◆ 良好增長的零售銷售顯示消費尚處於穩健狀態，對經濟發展具正面支持，不過良好消費動能則讓投資者認為未來可能較難以迅速放緩的預期提高。

### 美國零售銷售月增率(紅)和年增率(紫)

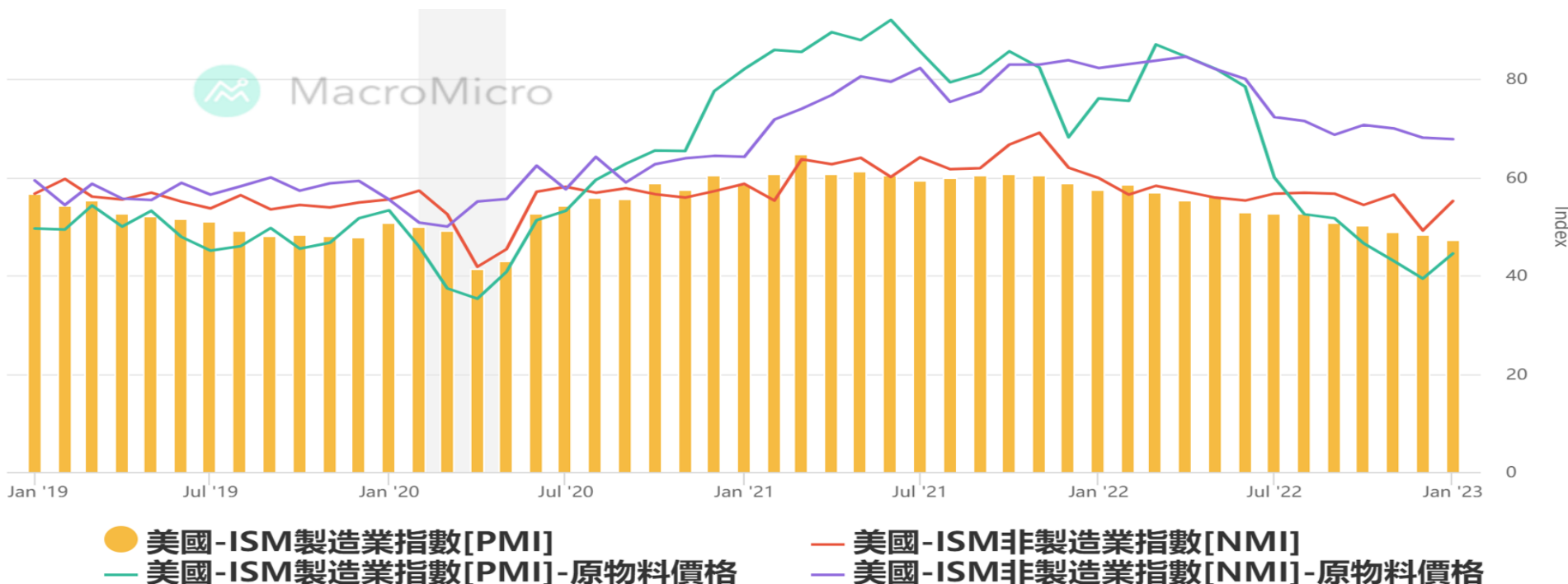


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2023/1

## 製造業進一步緊縮，而非製造業PMI則大幅反彈

- ◆ 1月ISM製造業PMI由48.4進一步降至47.4，為2020年5月以來低點；ISM非製造業PMI由49.2大幅回升至55.2，明顯高於預估的50.4。
- ◆ 結果說明製造生產活動進一步緊縮，而服務產業則大幅回升擴張，產業活動呈現不平衡狀態。
- ◆ 若以價格分項指數來看，製造業為44.5，仍處於緊縮區間，而非製造業雖由68.1下滑至67.8，但數值依然位於60以上的過熱階段，顯示服務業物價壓力仍偏高。

### ISM製造業和非製造業PMI及原物料價格分項指數



資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/1



歐洲

## 2月歐洲股市順利延續漲勢

- ◆ 2月泛歐Stoxx 600指數漲1.74%，英國、德國、法國股市也漲1.35%、1.57%、2.62%。
- ◆ 歐洲股市連續第2個月走升，表現較美股穩健。市場預期美聯儲可能延長升息循環帶給歐股部分壓力，但歐元區通膨持續較明顯放緩，且經濟陷入衰退機率降低，令人對短期前景看法有所轉變，支持歐洲股市維持較正面表現。

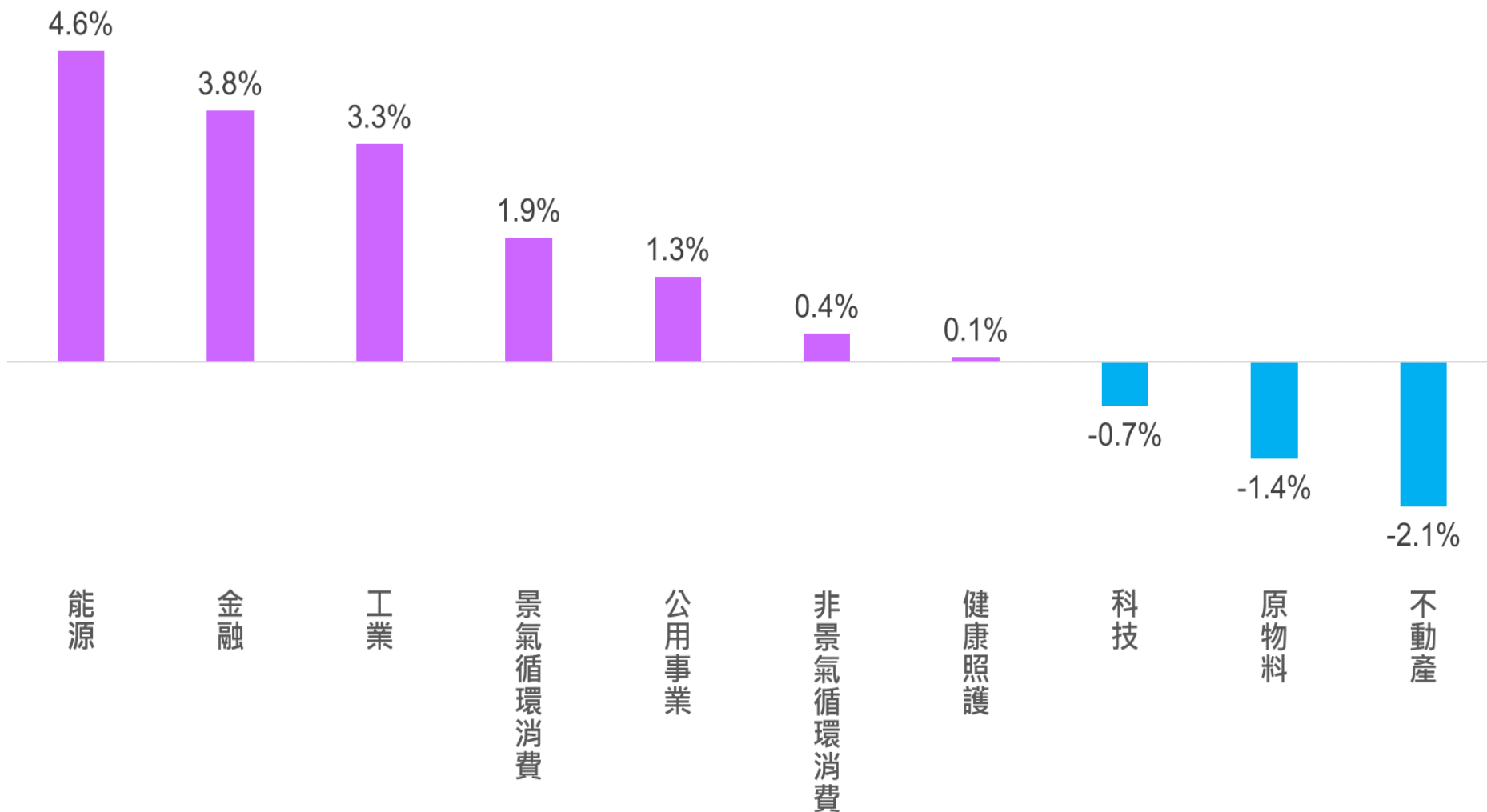
### 泛歐Stoxx 600指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2023/2/28

## 多數類股收漲，能源、金融、工業為主要領漲

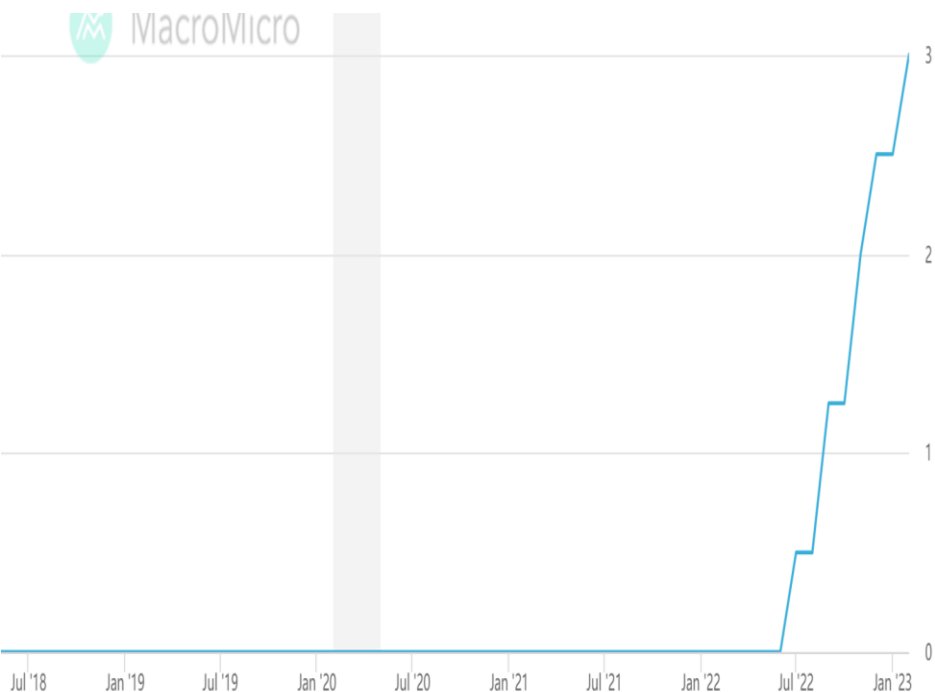
### 2月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅



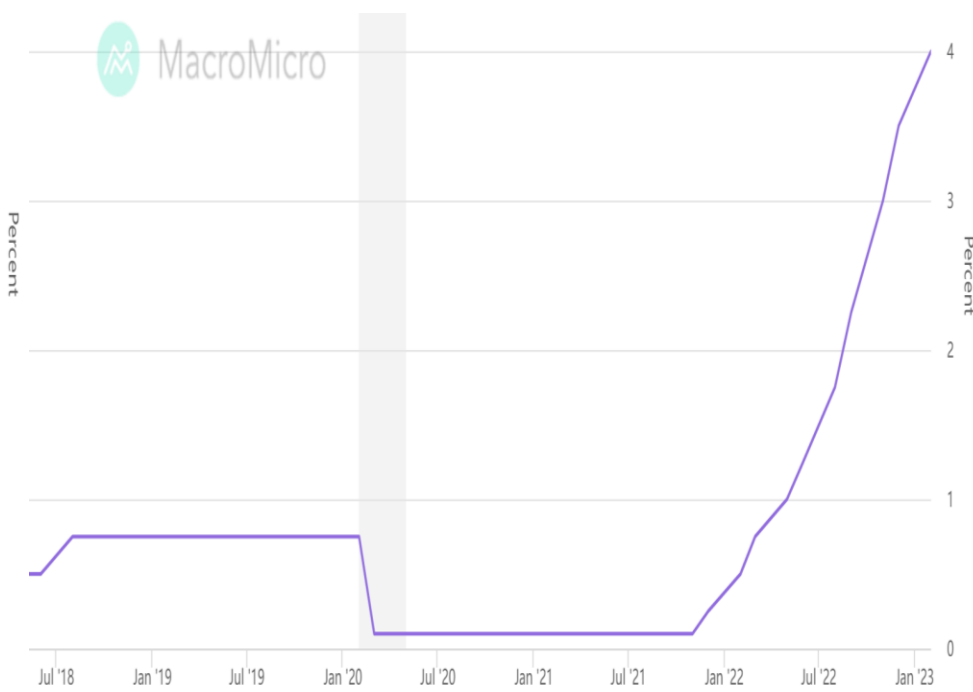
## 歐洲和英國央行皆再度升息2碼

- ◆ 歐央行2月會議宣布升息2碼至3%，回到2008年12月水平，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。
- ◆ 英國央行宣布2月會議也升息2碼至4%，符合預期，為2008年10月以來高點，同時預期2023第一季GDP負成長0.3%且預估未來四季GDP負增長0.6%，認為經濟應會陷入衰退。通膨部分，預期今年首季通膨率為9.7%，2024年第一季有機會降至3%。以此預估來看，雖然通膨增長會走緩，但短期內可能還處於偏高水位，升息循環暫時應不會停止。

### 歐央行基準利率



### 英國央行基準利率



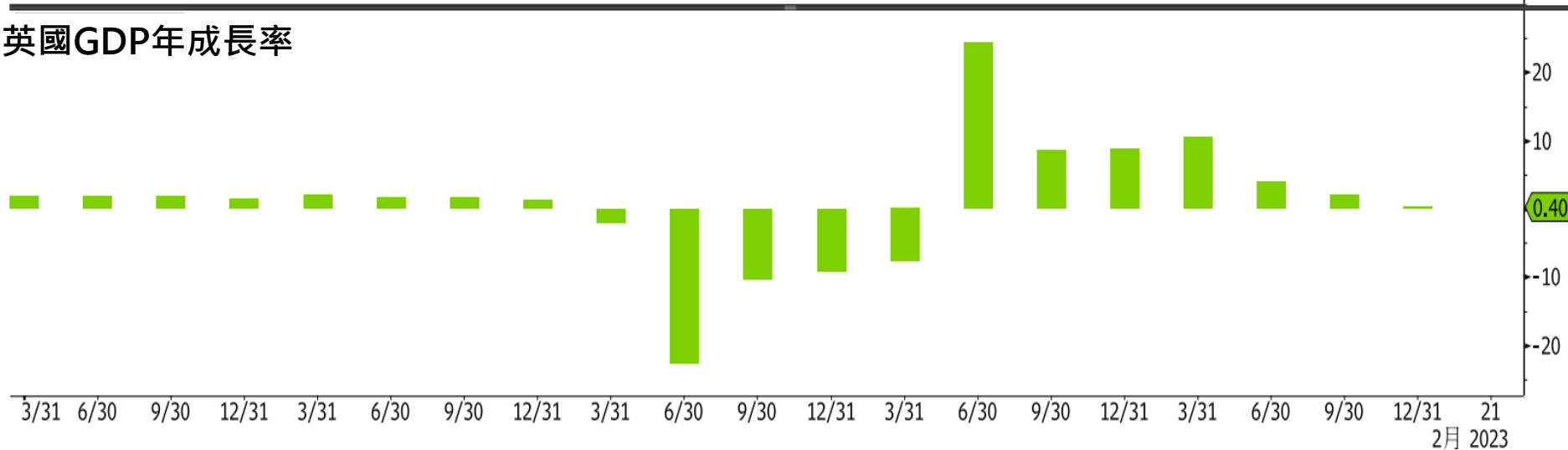
## 英國第四季GDP未陷入負成長，短期避免步入衰退可能

- ◆ 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，2022全年GDP初值增長4%，短期內英國經濟步入衰退的機率應該不高。

### 英國GDP季成長率



### 英國GDP年成長率



2023年2月

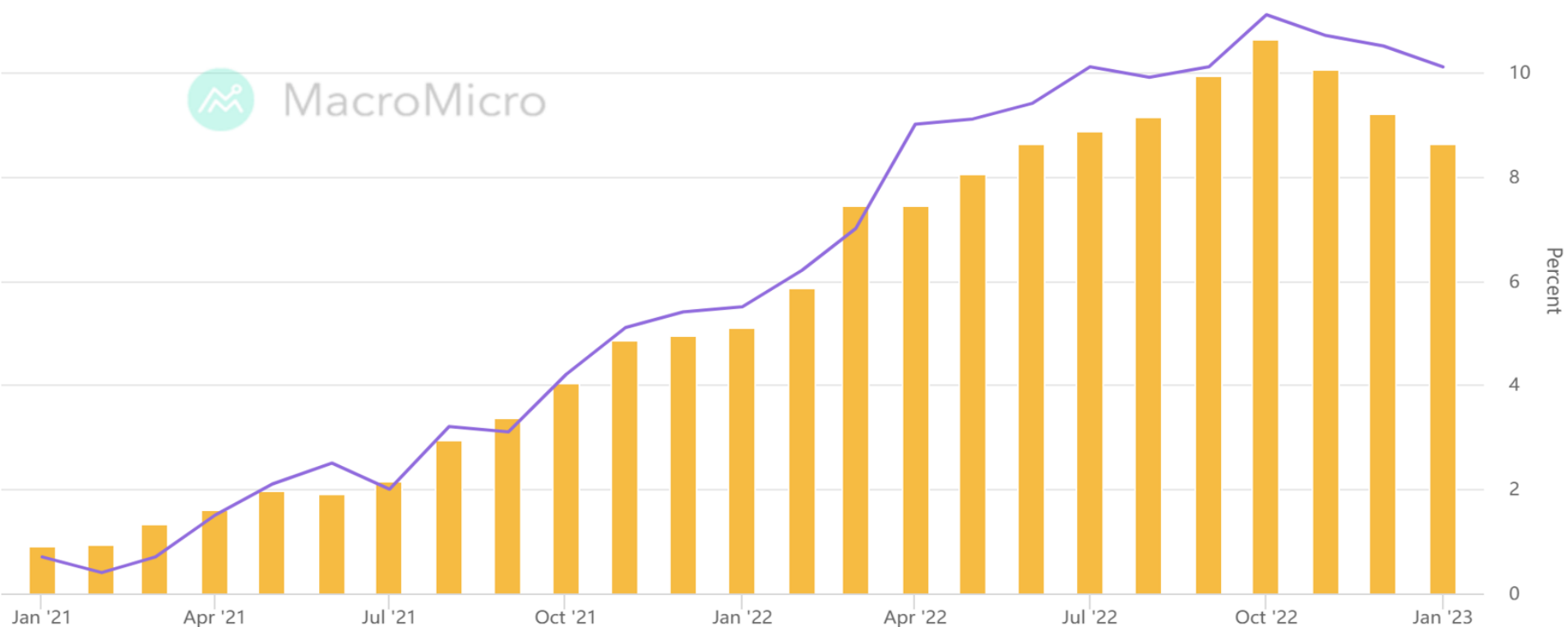
資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2022/Q4



## 英國通膨增長低於預期，但水平依然偏高

- ◆ 英國1月通膨年增率由10.5%降至10.1%，低於預估10.3%且連三個月走低；歐元區1月通膨年增率終值確定9.2%降至8.6%，來到8個月低點。
- ◆ 歐洲通膨雖然持續放緩，但仍處於偏高水平，歐洲和英國兩大央行短期應會繼續積極升息抗通膨。

### 英國(紫)和歐元區(黃)通膨年增率



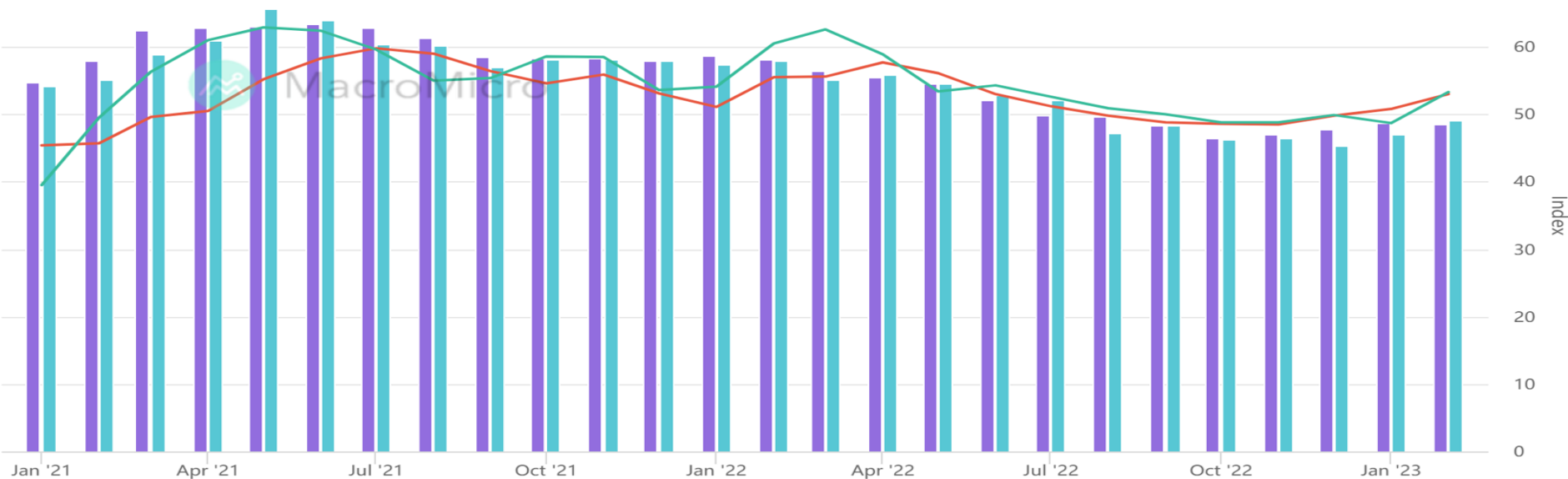
— 英國-消費者物價指數[CPI] (年增率)    ● 歐元區-調和消費者物價指數[HICP](NSA,年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/1

## 歐洲製造業活動仍偏弱，服務產業活動則明顯擴張

- ◆ 歐元區2月製造業PMI初值由48.8下滑至48.3，連8個月處於50以下緊縮區間；英國2月製造業PMI初值由47回升至49.2，為近7個月最高，但也連7個月位於50以下緊縮區間。
- ◆ 歐元區2月服務業PMI初值由50.8升至53.0，活動進一步擴張；英國2月服務業PMI由48.7大幅回升至53.3，服務產業活動明顯擴張。
- ◆ 結果顯示製造業活動仍處於偏弱狀態，但內需的服務產業活動已明顯擴張，經濟短期內步入衰退的機率降低，或將促使央行積極升息延續。

### 歐元區和英國製造及服務業PMI指數



● 歐元區-製造業採購經理人指數[PMI]  
● 英國-製造業採購經理人指數[PMI]

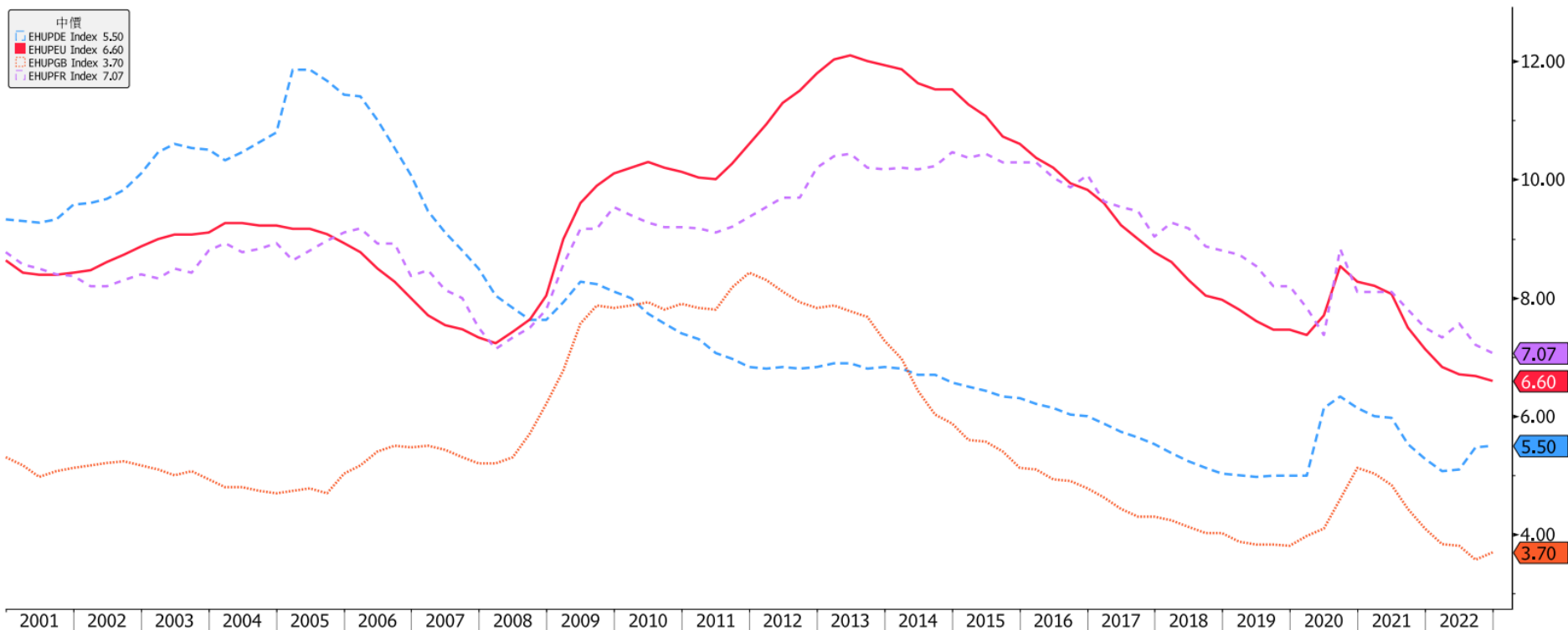
— 歐元區-服務業採購經理人指數[NMI]  
— 英國-服務業採購經理人指數[NMI]

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/2

## 失業率續處於低位，歐洲勞動力市場穩健

- ◆ 歐元區失業率維持於6.6%，從2020年8月高點8.6%明顯下滑，目前繼續處於2000年以來低位。
- ◆ 德國失業率連6個月維持於5.5%，為2000年以來低位；法國失業率下滑至7.1%，為2008年第一季以來最低；英國失業率連續第三個月維持於3.7%，亦為2000年以來最低。
- ◆ 結果說明歐洲勞動力市場已回至較疫情前更穩健的狀態，對基本面具有一定支持。

### 歐元區(紅)、德國(藍)、法國(紫)、英國(橘)失業率

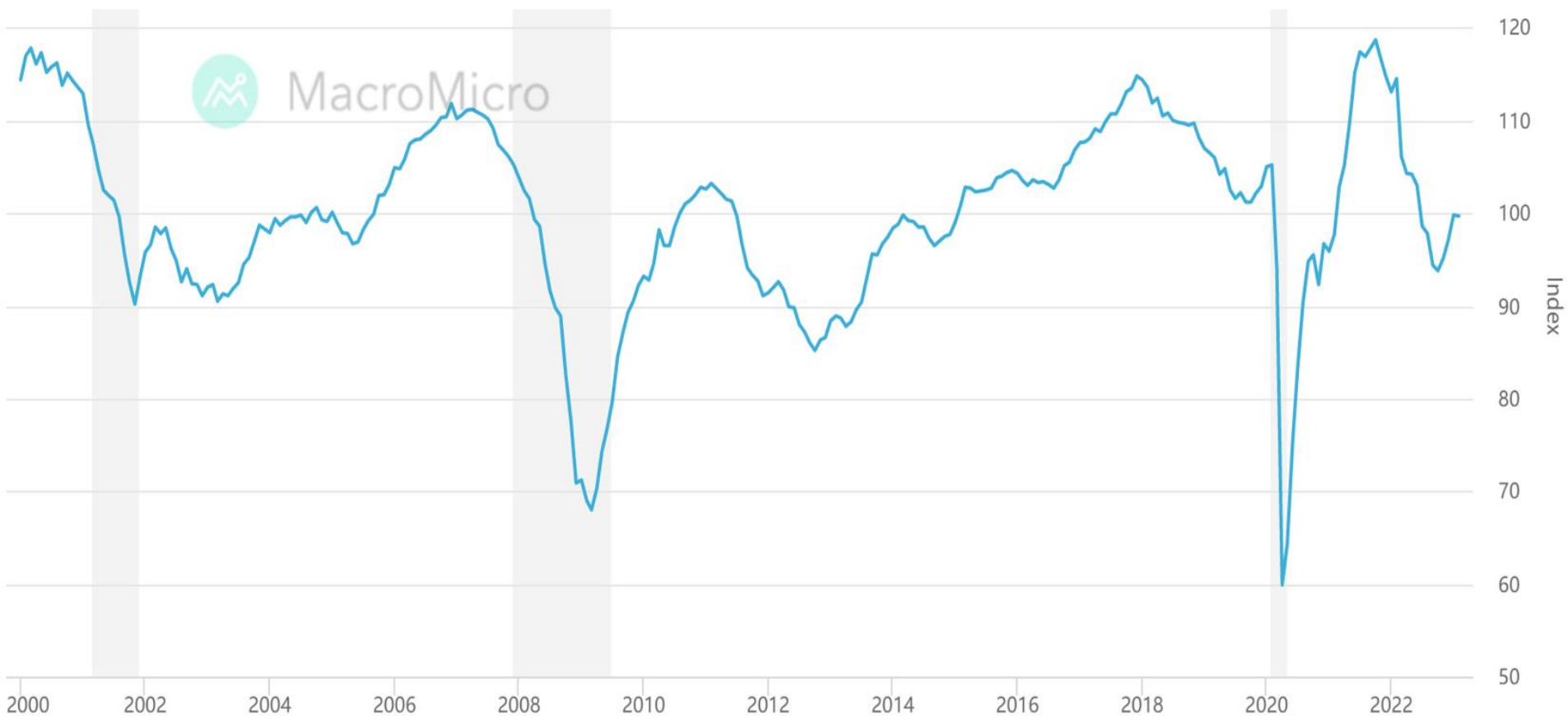


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2022/12/31

## 歐元區消費者信心連續回升，對經濟前景維持近期高點

- ◆ 2月歐元區消費者信心指數初值升至近1年高點的-19，連5個月走升，符合市場預估。
- ◆ 2月歐元區經濟前景信心由99.8微幅降至99.7，不如預估的101，但仍位於近7個月高點附近。
- ◆ 暖冬使能源危機壓力大減，通膨增長趨緩，受訪者對短期經濟前景信心依然維持相對正面。

### 歐元區經濟信心指數



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/2

## 歐洲天然氣價格進一步下探，能源危機壓力幾乎解除

- ◆ 歐洲荷蘭天然氣期貨價格由2023年1月底的55歐元，進一步下探至46歐元左右，已回到2022年2月底的水平。
- ◆ 經過冬季之後，目前歐盟天然氣庫存仍高達63%，說明此次暖冬使人對天然氣的消費需求並不高，促使價格持續滑落，進而幾乎解除目前歐洲的能源危機壓力。

### 歐洲荷蘭TTF天然氣期貨價格



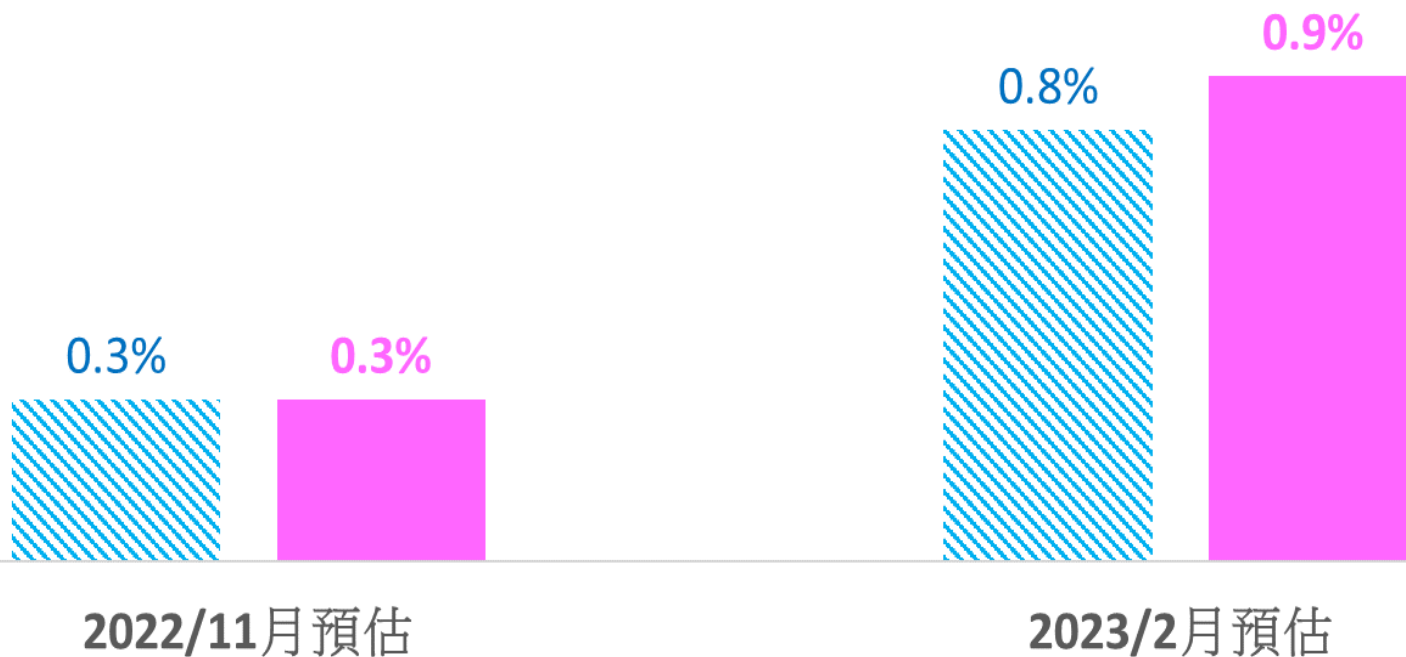
資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/2/28

## 歐盟委員會調升經濟成長預測

- ◆ 2月中時，歐盟委員會認為歐盟及歐元區兩經濟體有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%。
- ◆ 雖然目前通膨仍稍微較高，但預期在能源價格回落之下，今年通膨應該會明顯放緩，同時俄烏戰事應該不會再升級，因此預期歐盟和歐元區今年經濟避免衰退的機率提高。

### 2023年歐盟委員會經濟成長率預估

▨ 歐盟    ■ 歐元區





日本

## 美國升息前景與央行總裁人選等交互影響，2月日股勉強續漲

- ◆ 2月日經225指數小幅續漲0.43%，市場對美聯儲會議解讀、官員鷹派言論、日央行新任總裁人選、美國通膨數值等訊息交錯影響下，日本股市呈現較震盪走勢。
- ◆ 不過，被提名為下任日央行總裁的植田和男表示支持暫時維持現行寬鬆政策，令市場對通膨走高可能逼使央行調整政策的擔憂舒緩不少，協助日本股市得以延續1月的反彈走勢。

### 日經225指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2023/2/28



# 美元回漲令日圓走貶

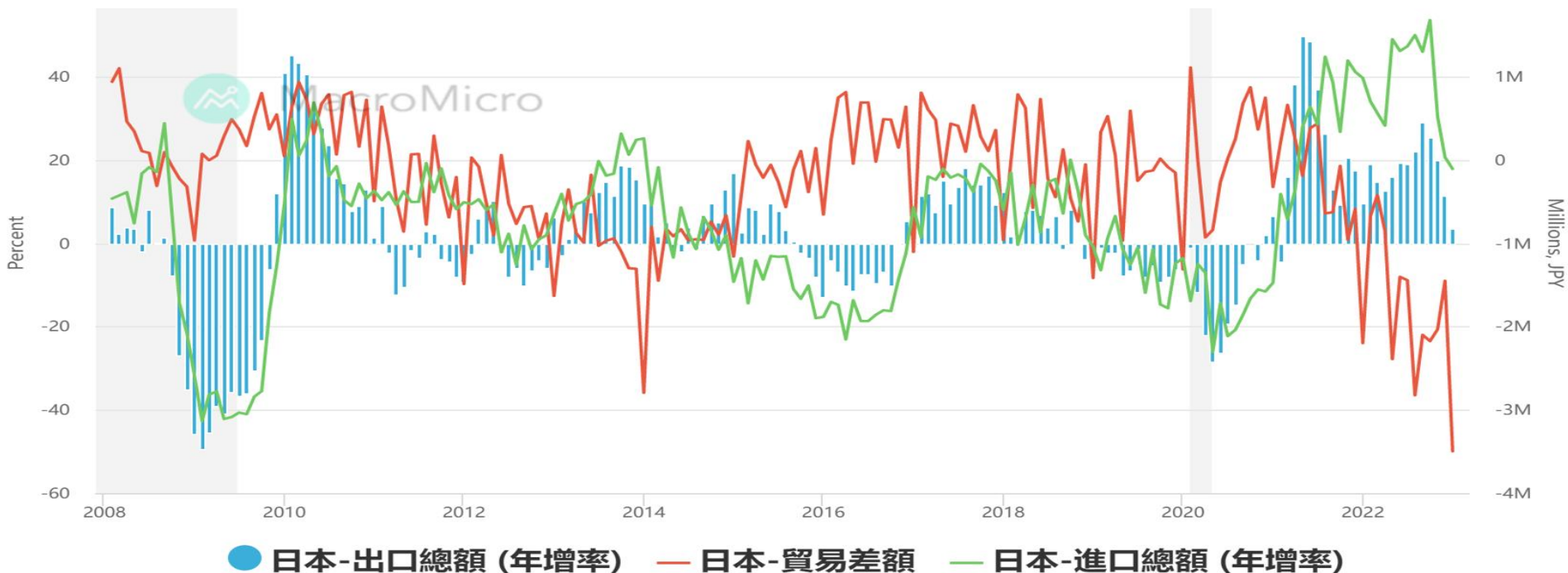
## 美元/日圓走勢



## 出口成長幅度縮減，貿易逆差額暫時擴大

- ◆ 1月出口年增3.5%，高於預估的0.8%，連23個月正成長，但低於12月的年增11.5%，進口年增17.8%的雙位數成長。
- ◆ 進口維持增長，而出口增長明顯縮減，使貿易逆差由1.45兆跳升至3.49兆，高於先前最大幅的2.82兆。
- ◆ 中國和全球需求轉弱影響日本出口成長，不過在中國重新開放後，後續需求應有望逐漸回升，日本出口成長和貿易逆差接下來情況有機會逐漸改善。

日本出口年增率(藍)進口年增率(綠)貿易逆差額(紅)

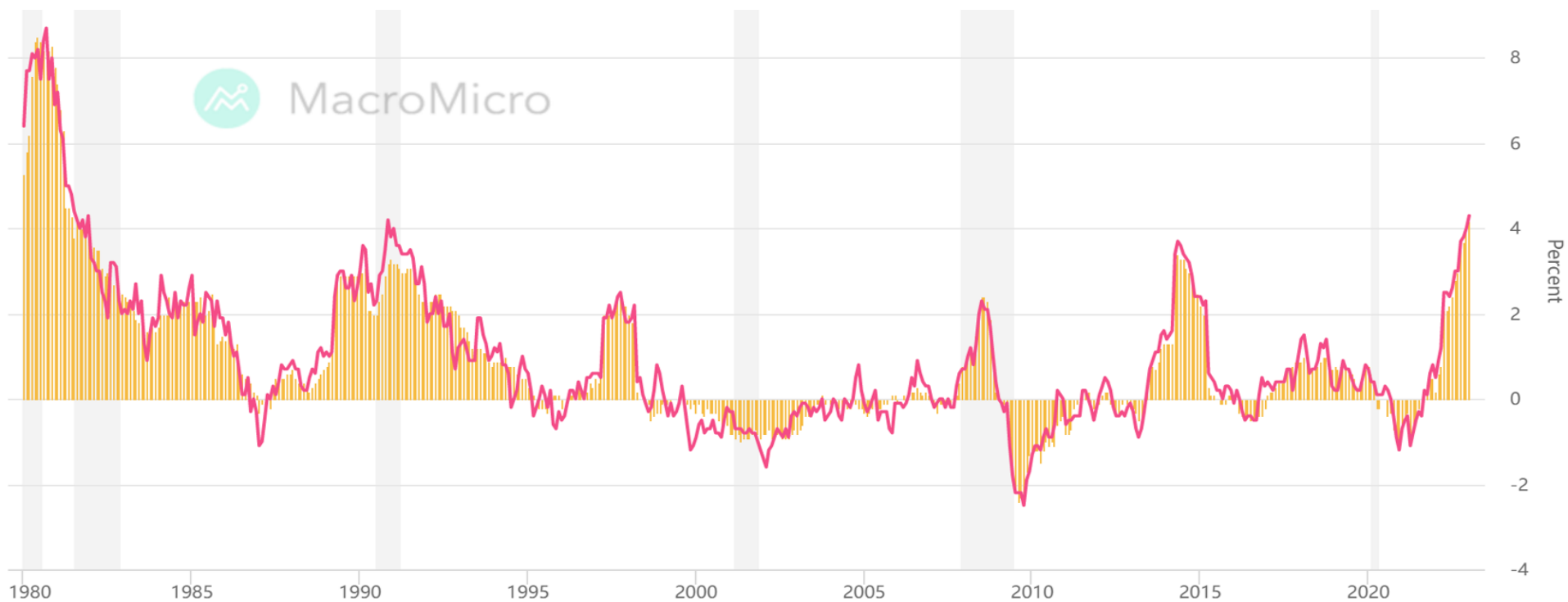


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/1

## 通膨增長來到41年高點

- ◆ 1月通膨年增率由4%再攀升至4.3%，連4個月走升且續為1981年12月以來最高；1月核心通膨(不含食物)年增率由4%升至4.2%，為1981年9月以來高點。
- ◆ 日圓明顯走貶後的輸入性通膨繼續讓國內物價壓力上升，若通膨增長無法放緩，將會令未來新任央行總裁面臨政策轉向的壓力提高。

### 日本消費通膨(紅)與核心消費通膨(黃)年增率



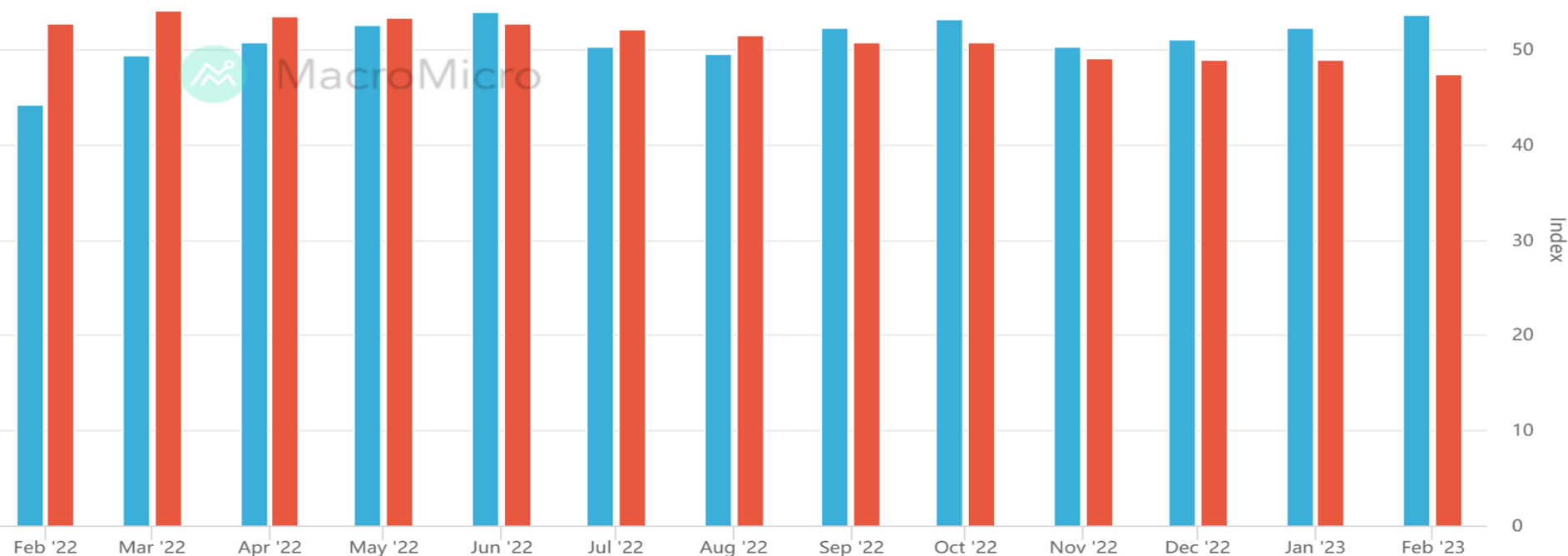
— 日本-消費者物價指數[CPI] (年增率) ● 日本-核心消費者物價指數[Core CPI] (年增率)

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/1

## 服務業PMI維持良好擴張，而製造業活動進一步收縮

- ◆ 2月服務業PMI初值由52.3攀升至53.6，連6個月位於50以上擴張區間，且為去年6月以來最佳。
- ◆ 2月製造業PMI初值由48.9下滑至47.4，連續第4個月處於緊縮區間，且為2020年8月以來最低。
- ◆ 結果顯示在疫情影響持續消退，加上中國解封開放，幫助日本內需服務業維持良好活動擴張，但全球經濟活動放緩，終端需求減弱牽累之下，製造業活動進一步緊縮。

### 日本製造(紅)和服務(藍)業採購經理人指數(PMI)



● 日本-服務業採購經理人指數[NMI]

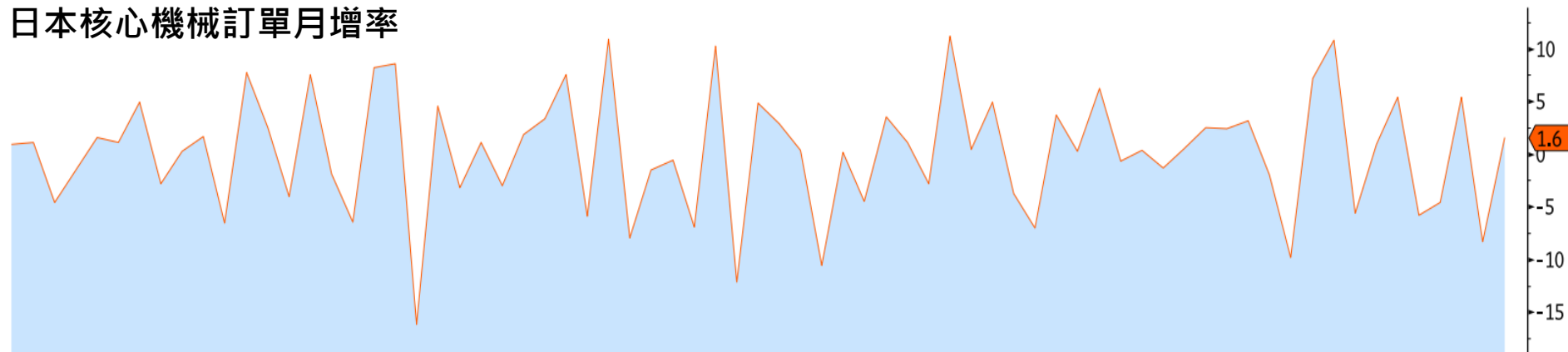
● 日本-製造業採購經理人指數[PMI]

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/2

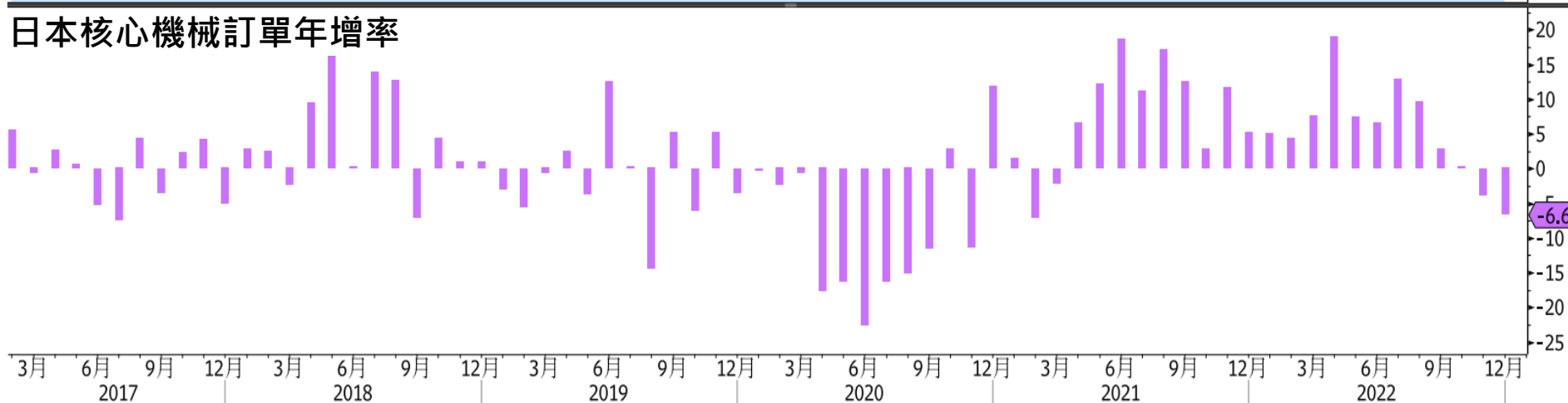
# 核心機械訂單連二個月較去年同期負成長，企業對前景轉向保守

- ◆ 日本12月核心機械訂單月增1.6%，年減6.6%，連二個月較去年同期負成長。
- ◆ 不含造船和發電廠的核心機械訂單，為未來6至9個月的日本企業資本支出領先指標。以結果來看，企業對前景應仍偏向保守。

## 日本核心機械訂單月增率



## 日本核心機械訂單年增率

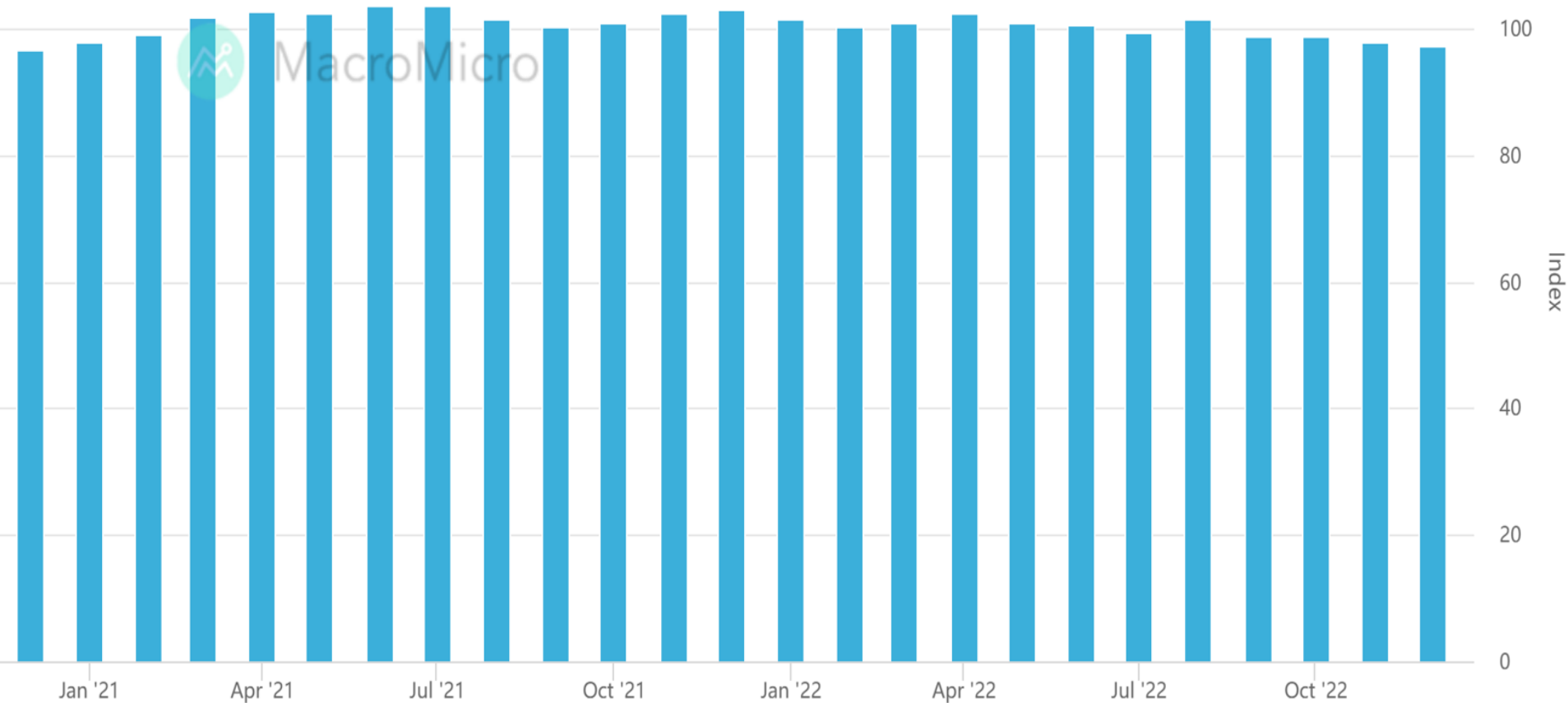


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2022/12

## 經濟領先指標連二個月下滑，短期前景有轉弱跡象

- ◆ 日本經濟領先指標近期連二個月下滑，12月來到97.2，為2021年1月以來最低。
- ◆ 結果說明受到全球景氣趨緩影響，日本經濟應也受到牽累，短期經濟出現轉弱跡象。

### 日本經濟領先指標

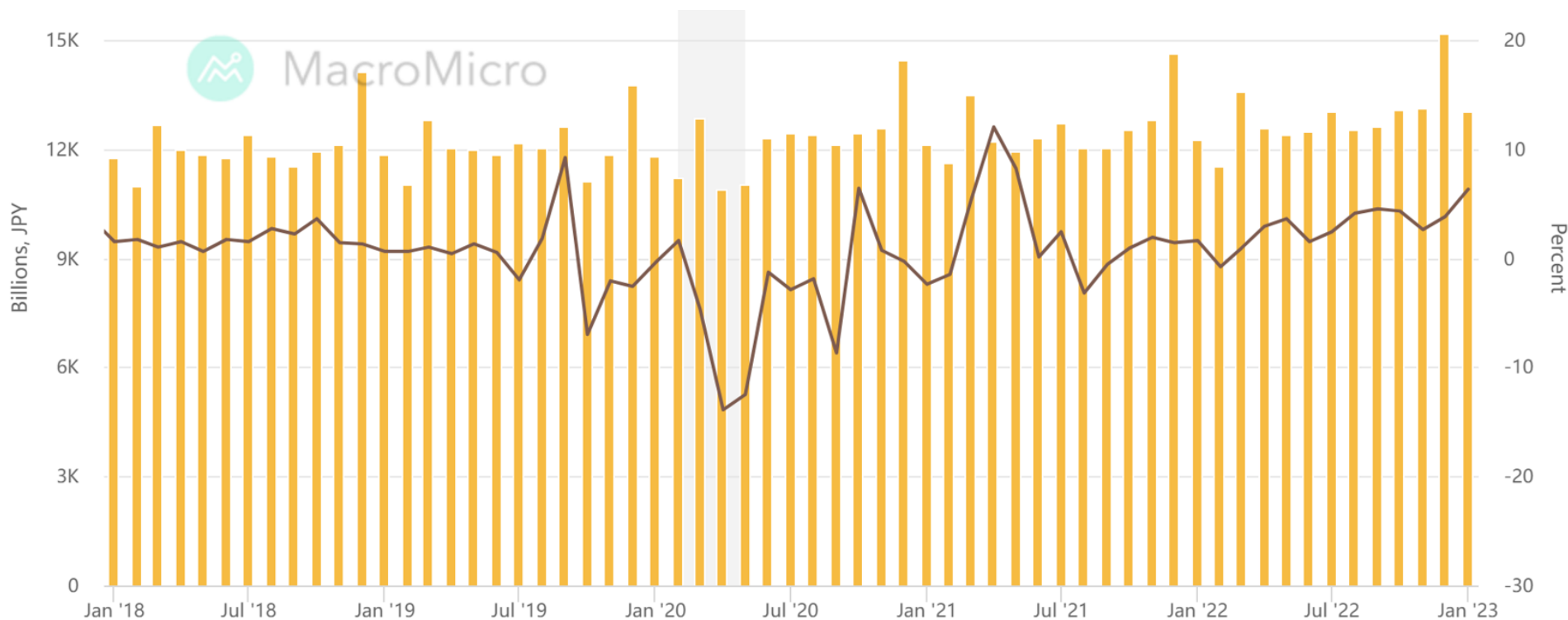


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/12

## 消費動能維持良好狀態

- ◆ 1月日本零售銷售月增1.9%，高於12月的1.1%且連二個月正成長；較去年同期增長6.3%，優於預估的4%，連11個月正成長且為2021年5月以來最大年增幅。
- ◆ 結果顯示目前日本民間消費動能維持良好狀態，利於支持經濟發展。

### 日本零售銷售總額(黃)及零售銷售年增率(褐)



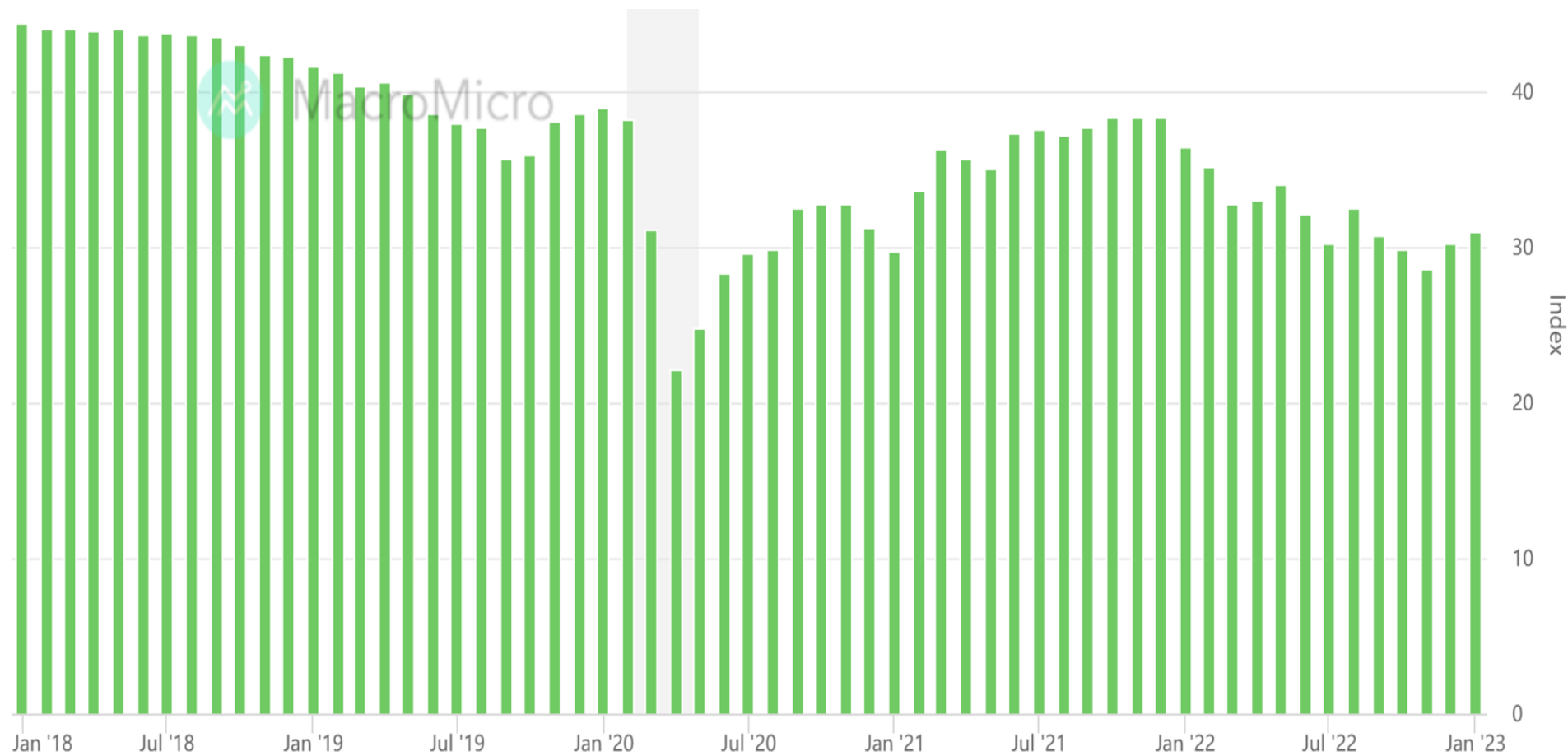
● 日本-零售銷售總額 (L) — 日本-零售銷售總額 (年增率, R)

資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 2023/1

## 消費者信心持續好轉

- ◆ 1月消費者信心指數回升至31，連二個月走升且為2022年8月以來高點，消費者對短期前景信心繼續好轉，似乎疫情持續趨緩，防疫措施已解除使近幾個月活動更為正常，帶來一定正面效應。

### 日本消費者信心指數



資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/1





中國

## 2月中國股市漲跌互見

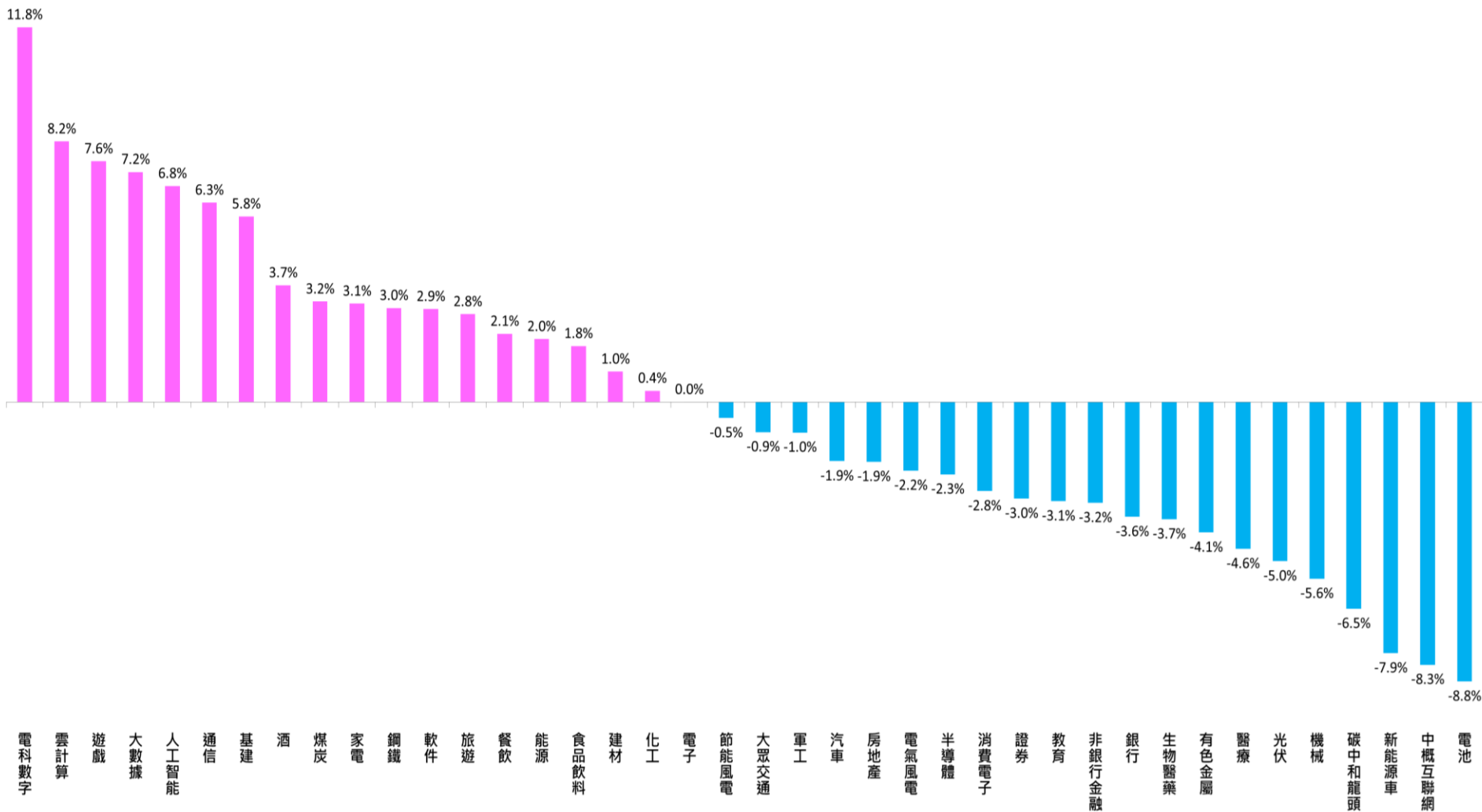
- ◆ 2月中國股市形成一漲一跌分化走勢，上證指數小幅續漲0.74%，滬深300指數則回跌2.1%。
- ◆ 雖然春節經濟活動回復不錯，且市場對美聯儲會議朝鴿派解讀也帶來正面效應，但斷供華為與偵查氣球事件令中美關係趨於緊張，加上美國通膨放緩不如預估，令升息循環可能延長的預期上升，多重因素使股市面臨下行壓力，最終形成漲跌互見的偏弱走勢。

### 中國上證指數走勢



# 互聯網、半導體、房地產、金融等表現不理想，帶給大盤壓力

## 2月中國主要類股漲跌幅

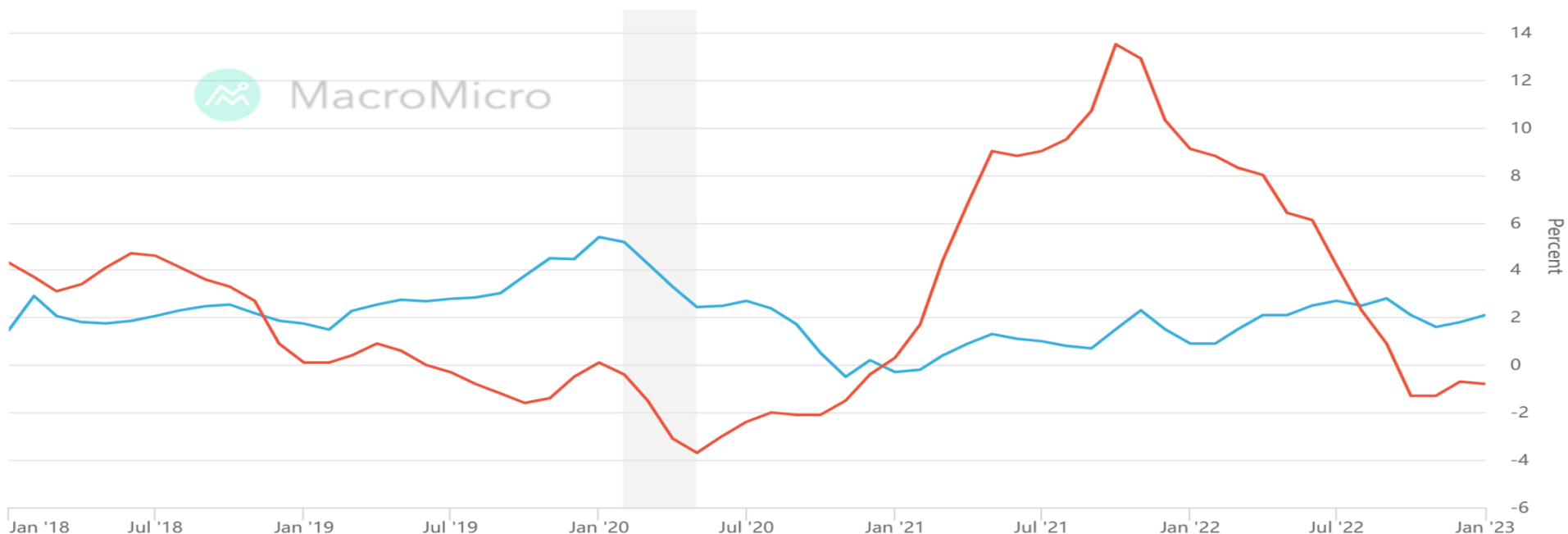


資料來源：起宇網，百中數據信整理，截至2023/2/28

## 通膨率小幅回升，物價增長仍相當溫和

- ◆ 1月通膨年增率由1.8%升至2.1%，低於預估的2.2%，為近3個月最高數值；1月生產者物價年減0.8%，低於預估的年減0.5%並連四個月負成長。
- ◆ 1月通膨回升應是受到春節效應和疫情防控政策優化調整等因素影響，結果顯示目前物價增長仍相當溫和，依然利於政府穩增長措施的推進。
- ◆ 解封使活動全面開放，未來需留意對經濟活動逐漸回復正常後，物價增長是否會逐漸被推升。

### 中國消費通膨(藍)和生產者物價(紅)年增率



— 中國-消費者物價指數[CPI] (年增率)

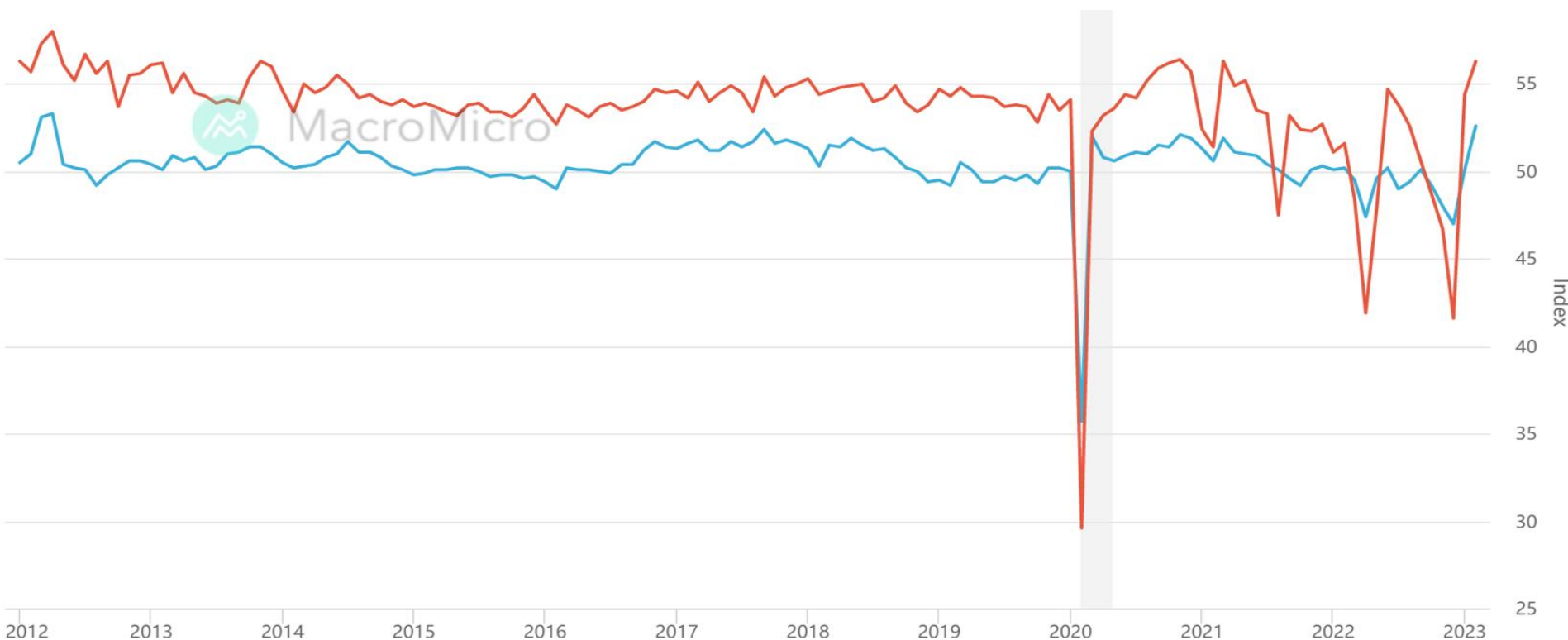
— 中國-工業生產者出廠價格[PPI] (年增率)

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/1

## 製造和非製造業PMI進一步攀升擴張

- ◆ 2月官方製造業PMI由50.1升至52.6，高於預估的50.5且為2012年4月最高。
- ◆ 2月官方非製造業PMI由54.4升至56.3，為2021年3月以來最高。
- ◆ 解封後經濟活動逐漸回復，令製造和非製造業進一步擴張，預期未來有機會保持穩健發展。

### 中國官方製造和非製造業PMI



— 中國-官方製造業採購經理人指數[PMI]

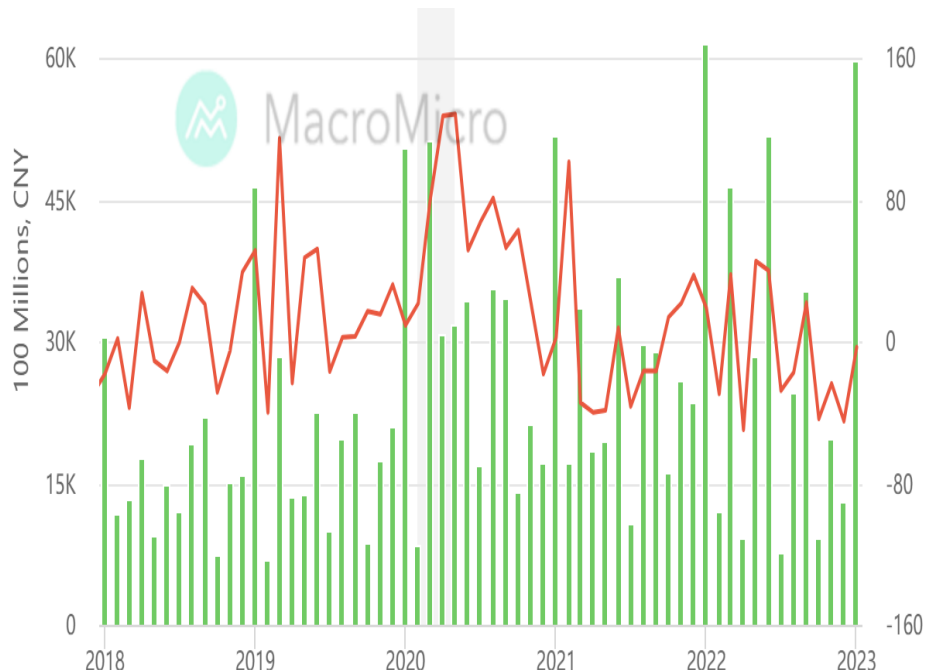
— 中國-官方非製造業採購經理人指數[NMI]

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/2

# 1月信貸開門紅，社融增量及新增信貸超預期

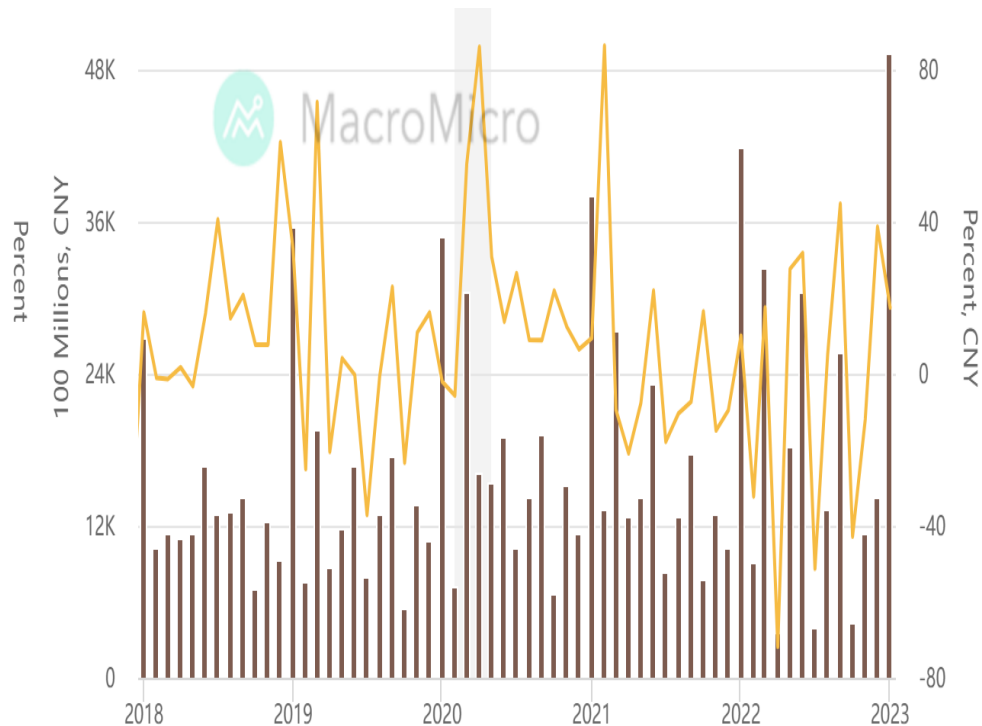
- ◆ 1月社會融資增量5.98兆，高於12月1.31兆及預估的5.4兆，為2022年1月以來最高。
- ◆ 1月新增信貸4.9兆，高於預估的4兆及12月的1.4兆，為2004年統計以來最高。
- ◆ 1月信貸迎來開門紅，顯示市場資金寬鬆，信貸投放超預期。

## 中國社會融資規模增量與年增率



● 中國-社會融資規模增量(L)  
— 中國-社會融資規模增量(年增率,R)

## 中國新增信貸與年增率

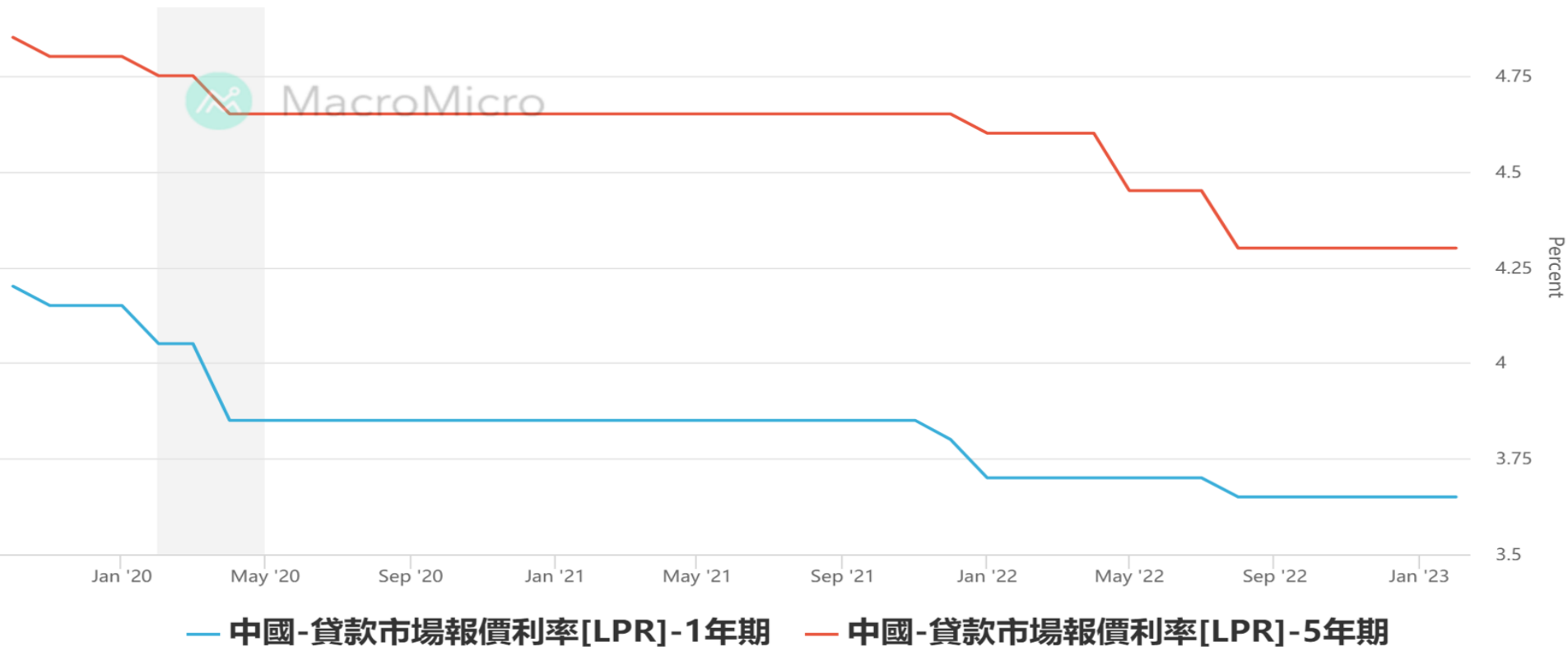


● 中國-新增信貸(L) — 中國-新增信貸(年增率,R)

## 市場貸款利率繼續維持不變

- ◆ 2月1年和5年市場貸款利率分別為3.65%及4.5%，6個月並未再進行調整。
- ◆ 市場普遍認為今年初以來經濟回升顯現，企業融資成本已處於持續下行通道，1月新增信貸數據開門紅顯示企業融資意願增強，同時房地產也有所回暖，目前調整貸款利率的必要性不高。
- ◆ 不過，若後續房地產市場改善情況不及預期，則今年內有可能再進一步調降市場貸款利率。

### 中國1年和5年市場貸款利率





台灣



## 2月台股大盤指數續漲

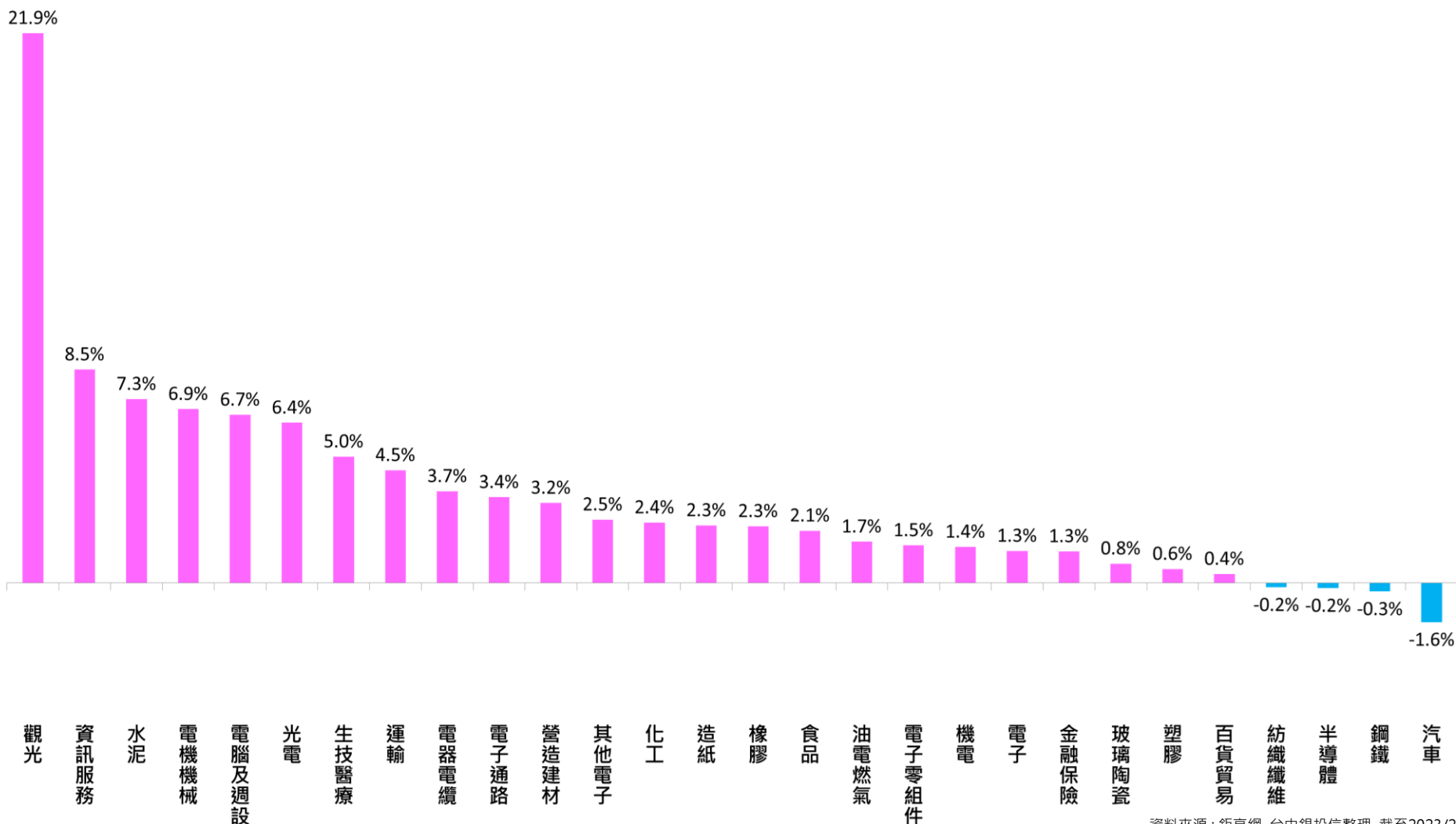
- ◆ 2月初市場對美聯儲會議聲明和主席鮑威爾言論朝鴿派解讀，促使美國科技股較明顯走升，激勵台股延續強勁漲勢，為2月台股得以延續1月反彈氣勢的關鍵，促使加權股價指數續漲1.56%。

### 台灣加權股價指數走勢



電子續漲為大盤持續走升的重要支持，

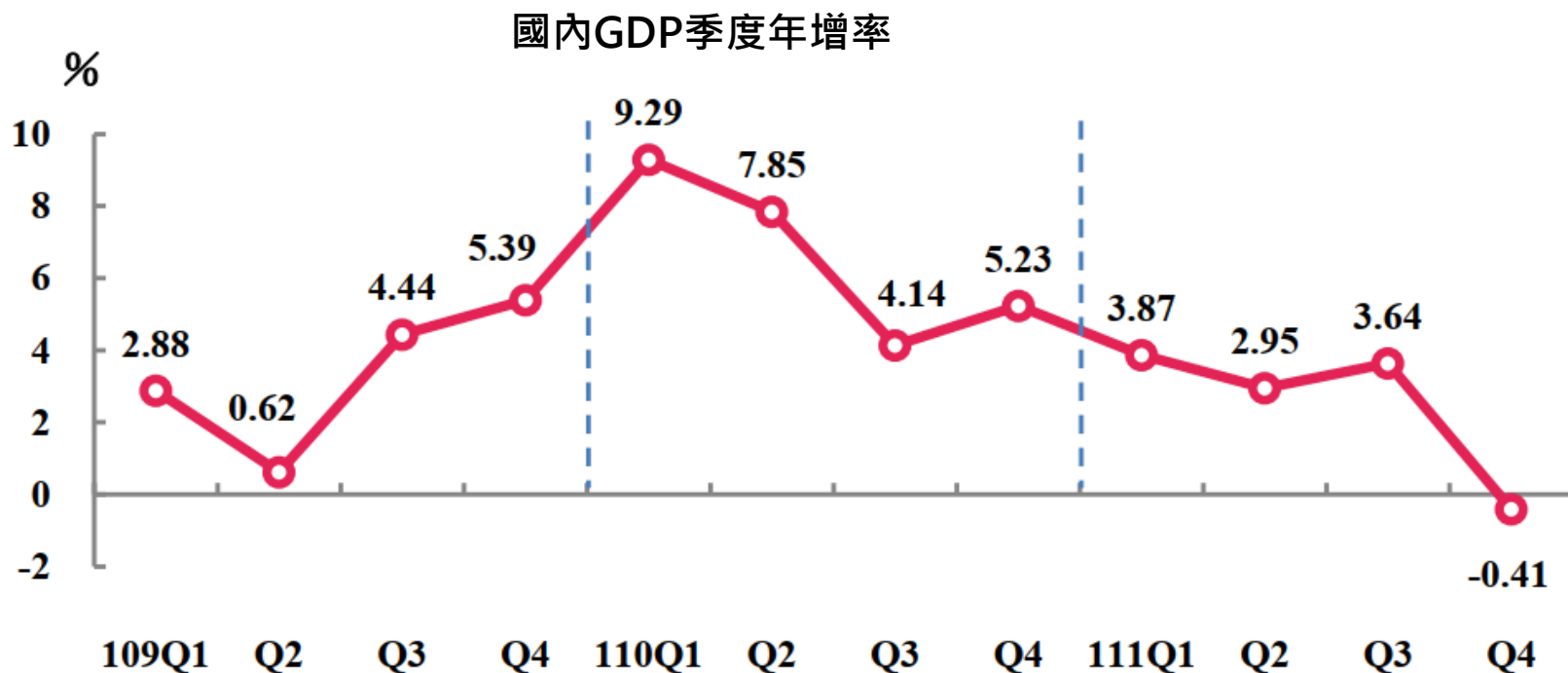
## 2月台股主要類股漲跌幅



資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2023/2/28

## 去年第四季經濟成長率小幅上修，預期2023年持續增長2%以上

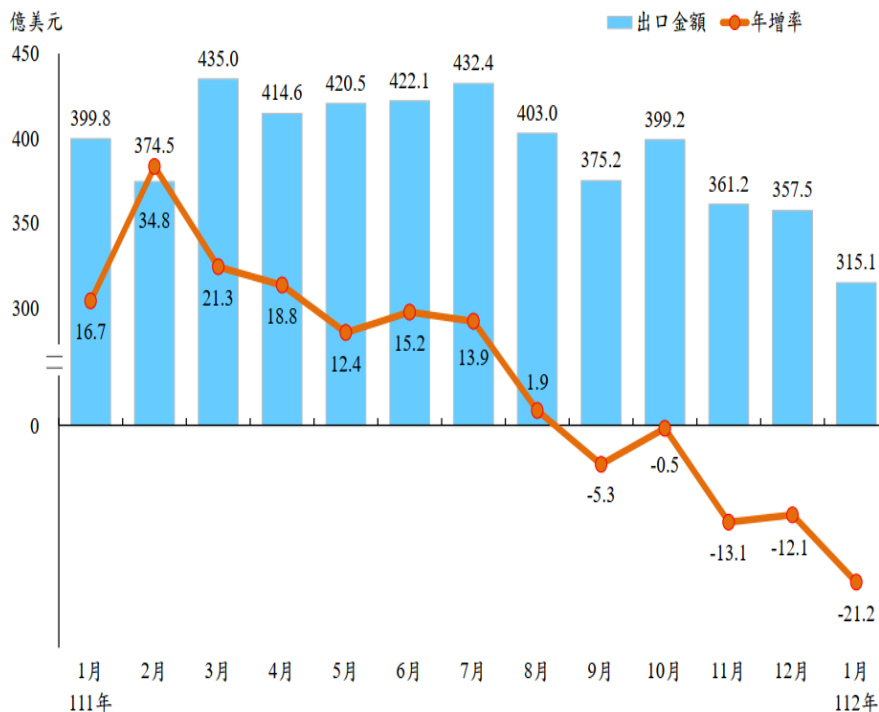
- ◆ 根據主計處，2022年第四季GDP增長率由年減0.86%上修為年減0.41%；2022全年經濟成長率由2.43%小幅調升至2.45%；預估2023年經濟成長率為2.12%，較去年11月預測的2.75%下修。
- ◆ 較大幅調降經濟成長預估主要為出口因素，全球經濟放緩之下，國際出口貿易量縮減，對國內出口造成影響。
- ◆ 不過，防疫措施陸續鬆綁，且邊境開放提高國際旅遊，對民間消費具有提振作用，有望協助維持經濟發展。



## 出口跌幅進一步擴大

- ◆ 1月出口315.1億美元，因適逢農曆春節工作天數減少，年減21.2%，為2009年8月以來最大減幅，主要受到全球景氣趨緩、春節長假、淡季效應等因素影響。
- ◆ 以出口貨品來看，占比最高的電子零組件年減20.2%，資通和視聽產品年減10.4%。
- ◆ 以出口地區來看，雖然日本和歐洲出口小幅年增3.1%與2.5%，但中國大陸及香港出口年減33.5%，東協和美國則年減26.7%與14.5%。

### 國內出口金額及年增率



### 1月國內出口貨品統計

單位：百萬美元；%

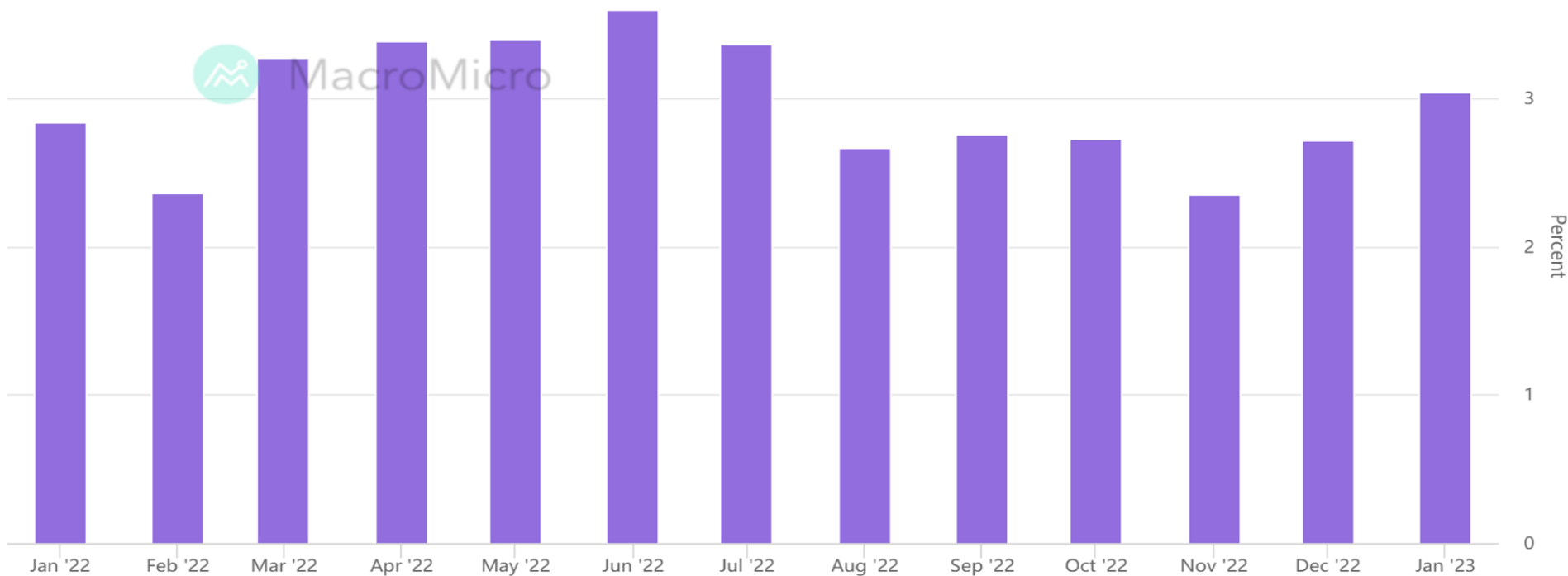
	112年1月			
	金額	占總出口	與上年同月比較	
			增減金額	增減率
<b>按主要貨品分</b>				
電子零組件	12,716	40.4	-3,192	-20.1
積體電路	11,787	37.4	-2,634	-18.3
資通與視聽產品	4,697	14.9	-542	-10.4
基本金屬及其製品	2,417	7.7	-978	-28.8
機械	1,902	6.0	-633	-25.0
化學品	1,527	4.8	-551	-26.5
塑橡膠及其製品	1,511	4.8	-909	-37.6
礦產品	1,293	4.1	-113	-8.1
運輸工具	1,254	4.0	-140	-10.0
電機產品	1,059	3.4	-322	-23.3
光學器材	644	2.0	-357	-35.7
紡織品	558	1.8	-210	-27.3

資料來源：財政部，台中銀投信整理，截至2023/1

## 通膨率回升至3%之上，近6個月最高

- ◆ 1月國內通膨年增率為3.04%，高於12月的2.71%，為近6個月首度回至3%水位。
- ◆ 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。
- ◆ 1月通膨回升應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。

### 國內消費通膨年增率

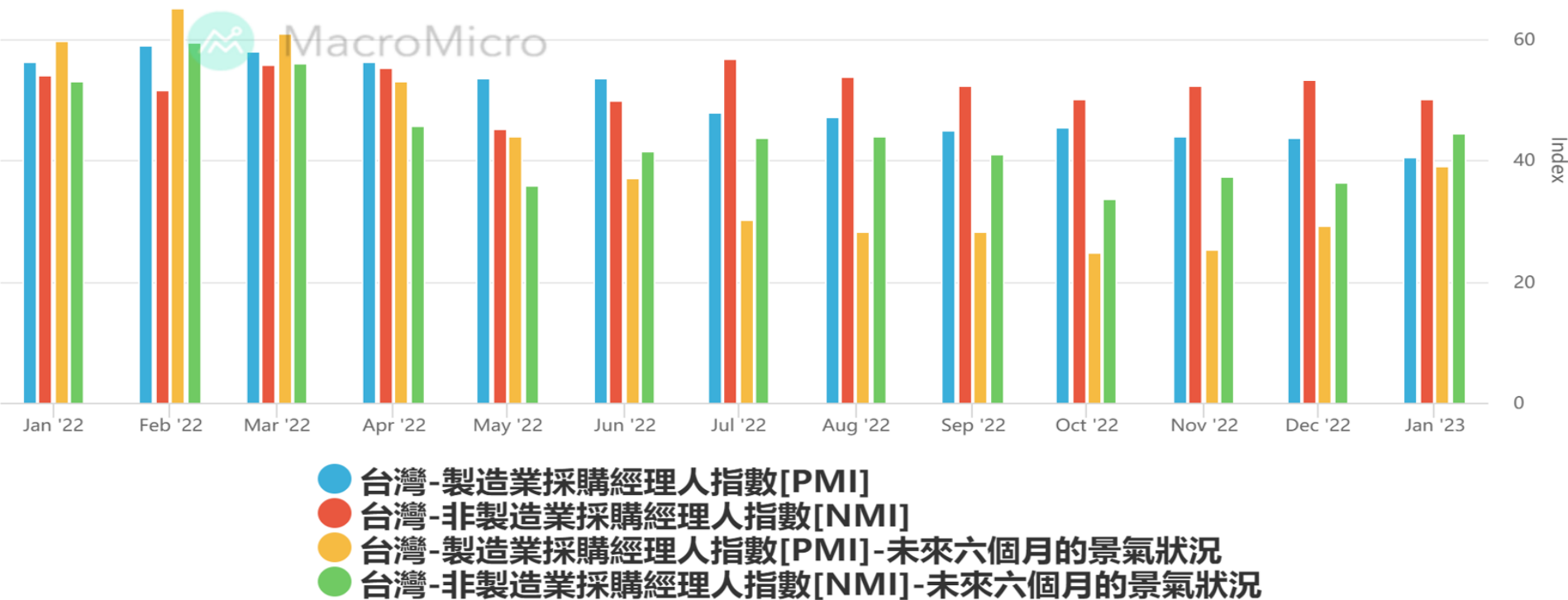


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/1

## 產業PMI下滑，春節長假使活動小幅降溫，對未來展望有所好轉

- ◆ 1月製造業PMI由43.7降至40.4，活動繼續緊縮；非製造業PMI由53.2回落至50.1，主要因農曆長假僅住宿餐飲、零售、休閒旅遊等行業較熱絡，其餘行業則受工作天數減少影響，不過整體內需服務業活動仍穩定處於溫和擴張階段。
- ◆ 以未來六個月景氣的指數來看，製造業由29.3回升至38.9，非製造業由36.2回升至44.2，雖然尚處於50以下緊縮區間，但數值回升代表隊短期前景展望已有所好轉。

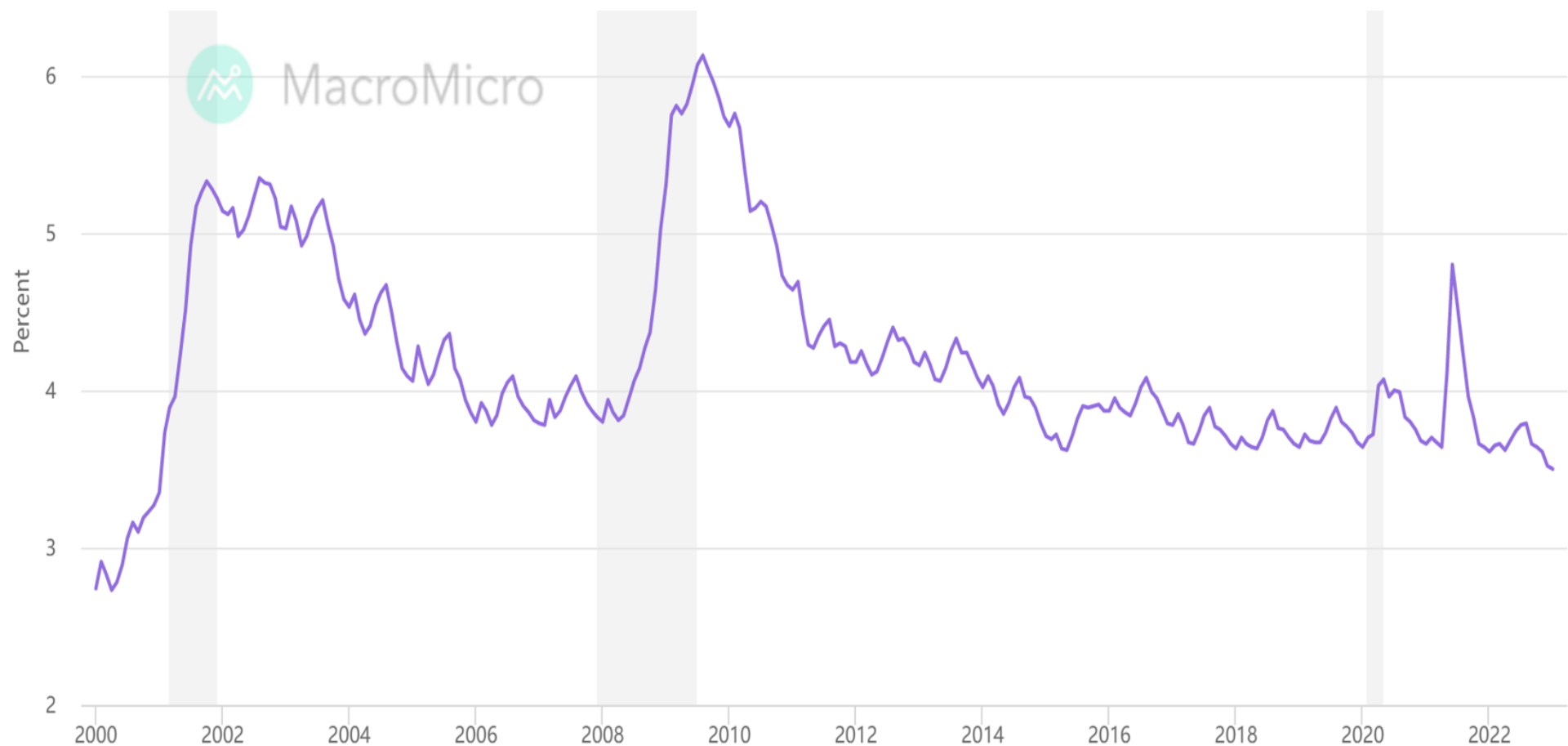
### 國內製造業PMI、非製造業PMI、未來六個月景氣



## 失業率來到22年新低，勞動力市場狀態佳

- ◆ 根據主計處統計，1月失業率降至22年低點的3.5%，連5個月下降，經季節調整後為3.6%，顯示就業市場穩健。

### 國內失業率



## 景氣對策信號續為低迷的藍燈

- ◆ 12月景氣對策信號分數為12，與11月持平，連續二個月呈現低迷的藍燈。
- ◆ 全球景氣受到通膨和升息影響，成長動能不佳，終端需求趨弱，同時產業庫存持續調整，致使12月的貿易、金融、生產、信心等面向指標皆持續疲弱，而內需消費保持穩定，零售和餐飲營業額皆較去年增長。

### 景氣對策信號

	2021	2022年															
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月		12月		
													燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號 分數																
		38	36	34	31	28	28	27	24	23	17	18	12	12			
貨幣總計數M1B														4.5 <sub>r</sub>		4.2	
股價指數														-19.6		-18.7	
工業生產指數														-4.6 <sub>r</sub>		-5.6	
非農業部門就業人數														-0.3		-0.1	
海關出口值														-7.4		-9.0	
機械及電機設備進口值														5.5		-2.8	
製造業銷售量指數														-10.2 <sub>r</sub>		-11.9	
批發、零售及餐飲業營業額														-3.4 <sub>r</sub>		-0.8	
製造業營業氣候測驗點														85.2 <sub>r</sub>		86.0	





展望

## 3月展望：美聯儲會議與經濟預測將再度為主要焦點

1

央行會議

國際主要央行會議將由日本於3月上旬掀開序幕，市場將關注即將退休的央行總裁黑田東彥是否出現意外舉措。中旬歐洲央行將舉行會議，再升息2碼機率偏高，經濟預測將受市場關注。下旬美聯儲將舉行會議，目前市場仍預期升息1碼的機率較高，但近期通膨有回升跡象，市場將關注點陣圖顯示的終端利率是否進一步調升。

2

經濟數據

通膨和經濟發展為兩大關注焦點，在1月通膨增長放緩不如預期之下，投資者應會關注2月數據是否會符合預期持續走緩，同時產業PMI、消費、就業等數據將連動市場對經濟前景的看法，而整體結果將牽動投資者對央行政策發展方向的預期。

3

中國兩會

2023年中國兩會預定3月4日和5日啟動，兩會期間將會確立今年經濟發展方向和目標，對解封後的經濟提振方向將會更加明確，同時此次兩會也將決定新一波的重大人事任命，相關訊息對市場的牽動需留意。

**【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。

**台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴**

**歡迎您隨時與我們連絡!**

**理財專線：(02) 2351-1707**

**傳 真：(02) 2321-5770**

**理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw**

**地 址：台北市新生南路一段50號4樓**