

美聯儲會議紀要鴿中帶鷹，而美國個人消費成本(PCE)年增率高於前值，升息循環延長擔憂拖累國際股市，本週需持續關注經濟數據結果

過去一週市場重要事件：

- 美聯儲公布的會議紀要內容鴿中帶鷹，當時幾乎所有官員支持放緩升息，因此最終決定僅升息1碼，但討論過程內，少數官員支持升息2碼。整體而言，官員們認為仍需持續升息將通膨控制回到目標2%。
- 中國證監會發布全面實行股票發行註冊制度規則並正式實施，利於資本市場發展空間。
- 中國證監會啟動不動產私募投資基金試點，支持不動產市場平穩健康發展。
- 被提名為下任日本央行總裁的植田和男，進行國會聽證會，表示支持目前寬鬆政策續行，但若物價增長前景已明顯改善，則央行應考慮調整貨幣政策。

過去一週經濟數據焦點：

- 標普全球公布的美國2月製造、服務、綜合PMI初值皆較前值回升，而且服務和綜合PMI回至50以上擴張區間。
- 美國1月個人消費成本(PCE)年增5.4%，高於前值5.3%；核心PCE年增4.7%，高於預估4.3%，也高於前值4.6%。
- 中國2月1年和5年市場貸款利率分別維持於3.65%及4.3%不變，符合市場預估。
- 歐元區、德國、法國、英國2月製造業PMI初值仍處於50以下緊縮區間，但服務和綜合PMI初值皆回至50以上擴張區間。
- 台灣主計處將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。

過去一週市場回顧

◆美聯儲會議紀要和通膨數據提高升息循環延長擔憂，令美股主要指數受挫

上星期美股三大指數皆收低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌2.99%、2.67%、3.33%，費城半導體和羅素2000指數亦跌2.35%與2.87%。債券利率方面，在美聯儲公布會議紀要前，由於部分經濟數據不差，提高升息循環延長的預期，推助10年公債利率一度攀

升至去年11月以來高點的3.96%。美聯儲會議紀要公布後，市場情緒逐漸回穩，公債利率稍微有所回落，但週五公布的通膨數據個人消費成本年增率則高於前值，再度推升10年公債利率回升至3.9%之上，最終收在3.947%，高於前一週的3.817%。

過去一週美股因長週末僅交易四天，假期回歸後，大型零售企業財報令人失望，連鎖居家修繕Home Depot獲利優於預估，但營收不如預期且銷售展望較不理想；連鎖賣場Walmart財報結果優異，但預估新一年度銷售增長僅2%至2.5%，不如市場預測的3%。同時，標普全球公布的2月製造、服務、綜合PMI初值皆較前值回升，而且服務和綜合PMI回至50以上擴張區間，經濟數據好轉令人對升息循環延長的擔憂提高。在兩項負面因素綜合影響下，美股出現單日2%以上的跌幅，成為主要指數整週收低的重要關鍵。

美聯儲公布2月初會議紀要內容，當時幾乎所有官員支持放緩升息，因此最終決定僅升息1碼，但討論過程內，少數官員支持升息2碼，認為加息幅度越大，利率可越快接近限制性水平。同時，部分官員擔心金融環境脫鉤，多人指出近幾個月金融環境寬鬆，一些人認為因此可能有必要更加緊縮。整體而言，官員們認為仍需持續升息將通膨控制回到目標2%，內容屬於鴿中帶鷹。後續公布的1月個人消費成本(PCE)年增5.4%，高於前值5.3%；核心PCE年增4.7%，高於預估4.3%，也高於前值4.6%，加重升息緊縮持續的擔憂，令股市於週末前再度面臨壓力，最終三大指數較明顯收低。

標普500指數主要類股僅能源小漲0.17%，其餘皆收低。不動產、通訊服務、非必需消費等下挫3.78%至4.44%，健康照護、科技、工業、公用事業等跌2.67%至2.79%，必需消費和金融走低1.4%及1.97%，原物料小跌0.13%。

◆ 升息緊縮持續擔憂帶來壓力，使歐股主要指數皆收低

市場對升息前景的預期同樣對歐洲股市帶來干擾，使得主要指數較前一週轉弱，最終也與美股一樣皆收低。泛歐Stoxx 600指數跌1.42%，英國、德國、法國股市分別跌1.57%、1.76%、2.18%。

週初歐洲投資者對即將公布的美聯儲會議紀要採取較謹慎的態度觀望，使得資金動能較不強勁，股市受影響轉弱。週中公布的歐元區、德國、法國、英國2月製造業PMI初值雖然仍處於50以下緊縮區間，但服務和綜合PMI皆回至50以上擴張區間，經濟活動有所好轉，同時歐元區和英國通膨依然維持於8%以上的高水平，市場對歐洲和英國央行將持續積極升息的擔憂也提高，致使歐股受到負面拖累。

美聯儲會議紀要內容鴿中帶鷹，美國以外地區的投資者似乎很快就消化相關訊息，加上後續美股表現回穩，稍微帶動歐股走勢回升。然而，週五美國通膨數據PCE回升，對升息持續的擔憂大幅上升，牽累歐洲股市走勢並使主要指數整週確定收低。

泛歐Stoxx 600指數主要類股僅非景氣循環消費小漲0.31%，其餘收跌。科技和不動產下挫3.85%及3.88%，工業、景氣循環消費、原物料、能源等跌1.74%至2.47%，公用事業、金融、健康照護等走低0.38%至0.98%。

◆升息持續預期衝擊美股，牽累亞洲地區股市大多走低

美股震盪和市場對升息前景的擔憂，帶給亞洲市場干擾，地區股市跌多於漲。香港恆生指數下挫3.4%最為疲弱，印度、南韓、東南亞等股市也跌1%以上，而台灣和中國股市表現相對抗壓，而日經225指數僅微跌0.2%，上週五被提名為下任日央行總裁的植田和男進行國會聽證會，表示支持目前寬鬆政策續行，但若物價增長前景已明顯改善，則央行應考慮調整貨幣政策，市場認為此言論代表上任初期改變政策的機率不高，激勵日股強漲並削減整週跌幅。

上星期台股一反先前兩週的弱勢格局，一週五個交易日有三天收漲，促使加權股價指數回漲0.16%，週線結束連二週的跌勢。金管會2023年不設限金控以公積配發股息的利多政策繼續帶來正面效應，同時電子股的漲勢提供堅固的回漲支持，抵銷美股走弱及對美國升息前景擔憂等負面因素的干擾，幫助大盤指數順利止跌回升。

以上週公布的數據來看，經濟前景令人稍感疑慮。1月外銷訂單為475億美元，年減19.3%，受產業淡季及春節工作日數減少影響，連三個月年減幅達雙位數；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下滑因素。不過，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，加上防疫鬆綁及邊境解封，有機會支持民間消費成長，或可幫助支持經濟發展。

主要產業類股方面，傳產的表現為大盤止跌回升的主要支持，其中運輸和觀光大漲超過5.5%，水泥、造紙、食品、營建、百貨貿易、化工等走高1%以上，而電子和金融小幅走低0.3%及0.1%，則壓抑指數整週漲幅。

雖然過去一星期中國股市僅兩個交易日收於平盤之上，但其漲幅已足以支持股市整週反彈收漲，最終上證和滬深300指數漲1.34%與0.66%。2月17日盤後證監會發布全面實行股票發行註冊制度規則並正式實施，市場認為此舉可讓資本市場發展具更寬廣空間，形成一大政策利多，激勵當天股市指數大漲超過2%，同時週二證監會啟動不動產私募投資基金試點，支持不動產市場平穩健康發展，再度釋出政策利多，支持股市小幅收漲，而連兩日的漲勢成為支持上證和滬深300二指數結束連三週跌勢並收漲的關鍵。另外，中國公布的2月1年和5年市場貸款利率分別維持於3.65%及4.3%不變，符合市場預估，投資者並未感到意外。

產業板塊三分之二收在平盤之上，資源行業煤炭和能源大漲超過4.5%，科技產業的人工智能、電科、數字、大數據、雲計算、軟件等走高2%以上，證券、銀行、房地產等漲幅超過0.8%，而互聯網下挫5%，消費行業的酒、食品飲料、餐飲、旅遊等跌1%以上，稍微壓抑股市整週漲勢。

未來一週市場展望

★ 關注美國、歐洲、中國等地經濟數據

未來一週美國、歐洲、中國等地的經濟數據需注意，其中美國準備公布2月ISM製造業(3/1)和非製造業(3/3)PMI。由於ISM製造業PMI先前連5個月下滑且繼續處於50以下緊縮區間，市場將會關注該數值是否會出現回升。同時，非製造業PMI上月從緊縮區間大幅回升至擴張的55.2，投資者將注意能否維持活動擴張。若製造業PMI有回升且非製造業PMI維持50以上水平，則市場對經濟避免衰退前景的預期可能會升高，但若製造業PMI繼續下行，則對前景可能依然會有疑慮。

除產業PMI外，美國也將公布耐久財訂單、已簽約待過戶房屋銷售、房價指數、經濟諮商會消費者信心指數、一週初申請失業救濟金人數等，結果可能牽引市場對經濟前景的預期，亦不可忽略。

歐洲方面，德國(3/1)和歐元區(3/2)準備公布2月通膨率初值。德國1月通膨率在基期較低的因素之下，由8.6%回升至8.7%，但低於預估的8.9%；歐元區1月通膨率由9.2%下滑至8.6%，連三個月走低。在目前天然氣價格已大幅回落之下，歐洲通膨增長有機會繼續放緩，而投資者也將關注是否會確實繼續下滑並與預期之間的差異。

中國預定將公布2月官方製造業和非製造業PMI(3/1)，在解封開放助陣下，1月官方製造和

非製造業PMI皆來到50以上的擴張區間。目前來看，政府持續積極穩增長，農曆春節經濟活動也明顯回升，有機會支持產業PMI保持擴張水平，但投資者將關注實際結果為何，藉此協助判斷經濟可能發展走向。

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	32,816.92	-2.99%	-2.72%	-4.03%	-1.00%
標準普爾500指數	3,970.04	-2.67%	-1.17%	-1.42%	3.40%
那斯達克指數	11,394.94	-3.33%	0.54%	0.97%	8.87%
費城半導體指數	2,935.11	-2.35%	0.73%	5.34%	15.92%
英國金融時報指數	7,878.66	-1.57%	1.56%	5.52%	5.73%
德國DAX指數	15,209.74	-1.76%	0.77%	4.61%	9.24%
法國CAC指數	7,187.27	-2.18%	1.94%	7.16%	11.02%
義大利FTSE MIB指數	26,986.35	-2.76%	4.26%	9.12%	13.83%
日本日經225指數	27,453.48	-0.22%	0.57%	-3.28%	5.21%
韓國KOSPI綜合指數	2,423.61	-1.13%	1.18%	-0.73%	8.37%
台灣加權股價指數	15,503.79	0.16%	3.82%	4.87%	9.66%
上海綜合	3,267.16	1.34%	0.07%	5.76%	5.76%
滬深300	4,061.05	0.66%	-2.88%	8.10%	4.89%
香港恆生指數	20,010.04	-3.43%	-9.23%	13.30%	1.16%
印度BSE 30指數	59,463.93	-2.52%	-2.48%	-4.51%	-2.26%
印尼雅加達綜合指數	6,856.58	-0.57%	-0.06%	-3.16%	0.09%
馬來西亞吉隆坡指數	1,456.80	-1.36%	-2.90%	-3.00%	-2.59%
新加坡海峽時報指數	3,282.30	-1.38%	-0.35%	0.90%	0.95%
越南VN指數	1,039.56	-1.86%	-6.18%	9.69%	3.22%
泰國SET指數	1,634.02	-1.07%	-2.91%	0.56%	-2.08%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	105.26	1.35%	3.28%	-0.77%	1.68%
歐元	1.0590	-0.51%	-2.02%	1.66%	-0.58%
英鎊	1.2027	0.75%	-2.48%	-0.46%	-0.33%
澳幣	0.6794	-0.70%	-1.39%	0.71%	0.18%
瑞士法郎	0.9398	-1.29%	-2.41%	0.39%	-1.57%
日圓	134.84	0.00%	-4.87%	3.06%	-1.98%
人民幣	6.9442	-0.89%	-2.45%	2.95%	0.10%
離岸人民幣	6.9772	-1.43%	-2.79%	2.61%	-0.89%
新台幣	30.480	-0.24%	-0.36%	1.80%	0.77%
印度盧比	82.9795	-0.25%	-2.03%	-1.63%	-0.33%
泰銖	34.8850	-1.00%	-5.22%	2.80%	-0.97%
馬來西亞令吉	4.4360	-0.18%	-2.68%	1.13%	-0.69%
俄羅斯盧布	76.0150	-1.64%	-8.99%	-20.58%	-3.87%
土耳其里拉	18.8869	-0.11%	-0.47%	-1.36%	-0.88%
波蘭羅提	4.4810	-0.20%	-2.25%	0.71%	-2.02%
巴西雷亞爾	5.1945	-0.07%	0.43%	2.25%	1.77%
墨西哥披索	18.4375	0.26%	3.26%	5.03%	5.69%
南非蘭特	18.4403	-2.13%	-5.88%	-7.74%	-7.77%

資料來源：CMoney，截至2023年2月24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。