

鮑威爾鷹派言論及矽谷銀行事件令市場負面情緒較明顯，促使國際股市以走低為主，本週關注美中經濟數據及歐央行會議

過去一週市場事件焦點：

- 美聯儲主席鮑威爾出席參眾兩院的國會聽證會，在首日參議院的聽證會內表示，近期數據結果較預期強勁，使終端利率可能較先前預期高。若整體數據結果顯示有必要進一步收緊政策，我們將準備加快升息步伐，恢復價格穩定則可能需要持續在一段時間內保持緊縮的貨幣政策立場，此番偏向鷹派的言論使美股明顯受挫。

第二日於眾議院的聽證會內鮑威爾表示，對於3月會議尚未有任何決定，但若整體數據結果顯示有必要進一步政策收緊，將會加快升息步伐。語氣較前一日和緩些，令市場的負面擔憂不若前一日明顯，亦幫助科技成長股有所回穩。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國2月ADP民間就業增長24.2萬人，高於預估的20萬人及1月的11.9萬人。其中，服務業增加19萬人，製造業增加5.2萬人。
- 美國1月新開職缺數由1,123.4萬降至1,082.4萬，稍高於預估的1,050萬。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由19萬人升至21.1萬人，高於預估的19.5萬人且為2022年12月以來最高。
- 美國2月就業報告，非農就業增長31.1萬人，高於預估的20.5萬人，但低於1月的50.4萬人；失業率由3.4%升至3.6%，高於預估的3.4%，為近三個月最高；平均時薪月增0.2%和年增4.6%，低於預估的月增0.3%和年增4.7%，但年增率高於前值的4.4%。
- 歐元區1月零售銷售月增0.3%和年減2.3%，較前值月減1.7%和年減2.8%好轉，但不如預估的月增1%及年減1.8%。
- 歐元區第四季GDP增長率第三次估計值季增0%和年增1.8%，與預估季增0%和年增1.9%相近。
- 德國1月工廠訂單月增1%，明顯優於預估的月減0.9%，12月由月增3.2%上修為月增3.4%，連二個月正成長。
- 德國1月零售銷售月減0.3%和年減6.9%，不如預估月增2%與年減6.1%，但較12月的月減5.3%明顯好轉，而年增率則連9個月負成長。

- 英國1月GDP月增0.3%和年增0%，較預估的月增0.1%和年減0.1%佳。
- 日本1月平均薪資年增0.8%，不如預估的年增1.9%，且較12月的年增4.1%明顯縮減。
- 日本2022年第四季GDP成長率終值季增0%，較初值季增0.2%下修，年化增長率由初值0.6%下修至0.1%。
- 日本1月家庭支出由月減2.1%大幅反彈為月增2.7%，結束連二個月的負成長。
- 日本2月生產者物價指數年增8.2%，低於預估的年增8.4%及1月年增9.5%，為2021年10月以來最低。
- 中國1至2月出口(美元計價)年減6.8%，較預估的年減9.4%稍佳，連續四個月負成長；1至2月進口則年減10.2%，差於預估年減5.5%，連五個月負成長。
- 中國2月消費通膨率月減0.5%和年增1%，低於預估月增0.2%和年增1.9%，年增率為2022年2月以來最低；2月生產者物價指數年減1.4%，低於預估的年減1.3%及1月的年減0.8%，連五個月負成長。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數受到鷹派言論和銀行問題事件拖累走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別跌4.44%、4.55%、4.71%，費城半導體和羅素2000指數亦跌3.45%與8.07%。債券利率方面，美聯儲主席鮑威爾鷹派言論令人對重新積極升息預期提高，促使週中10年公債利率再度攀升至4%之上，且2年公債利率一度站上5%水平，為2007年以來首見，使得2年和10年公債利差倒掛超過100個基點，為1981年9月以來首次，顯示市場對經濟衰退示警加重。不過，金融體系出問題似乎促使資金流入債市尋求避險，使下半週10年公債利率回落，最終收在3.704%，低於前一週的3.947%。

在鮑威爾進行聽證會前，高盛調升蘋果至買入評等的消息，一度帶動美國科技股走勢。不過，市場對聽證會可能出現的言論保守觀望，所以使得上週一股市僅小幅漲跌互見。後續鮑威爾出席國會參眾兩院的聽證會，在週二首日的參議院內，表示近期數據結果較預期強勁，使終端利率可能較先前預期高。若整體數據結果顯示有必要進一步收緊政策，我們將準備加快升息步伐，恢復價格穩定則可能需要持續在一段時間內保持緊縮的貨幣政策立場，而鷹派言論令人對美聯儲重新轉向積極升息的擔憂大幅升高，促使美股明顯受挫。

週三於眾議院的第二日聽證會，鮑威爾表示對3月會議尚未有任何決定，但若整體數據結果顯示有必要進一步政策收緊，將會加快升息步伐。語氣較前一日和緩些，令市場的負面擔憂

不若前一日明顯，也幫助週中科技成長股有所回穩。然而，矽谷銀行(SVB)表示需發行新股籌資22.5億美元，以彌補投資債券的18億美元損失，出現存款移出該銀行的聲音，令人對流動性危機的擔憂上升，造成其母公司SVB金融集團股價週四單日暴跌60%並衝擊美股當日走勢。

週五公布的2月非農就業增長31.1萬人，高於預估的20.5萬人，但低於1月的50.4萬人；失業率由3.4%升至3.6%，高於預估的3.4%，為近三個月最高；平均時薪月增0.2%和年增4.6%，低於預估的月增0.3%和年增4.7%，但較前值的年增4.4%高。此結果應不會改變美聯儲積極抗通膨的決心，但矽谷銀行宣布籌資失敗，被監管機關下令關閉並由美國聯邦存款保險公司(FDIC)接收，介入存款保險事宜處理，令人對銀行體系風險升高的憂慮繼續環繞市場，一度令人認為或許有可能迫使美聯儲3月繼續僅升息1碼，而升息2碼的機率曾短暫降至4成左右。矽谷銀行事件在政府介入後，出現系統性風險的機率或許已降低，因此3月重新加息50個基點的機率週五收盤前再度回升至7成左右，而美股三大指數整週最終皆明顯修正。不過，隨著週末內政府展現避免SVB事件風險擴大的決心，令人認為繼續溫和升息的機率提高，在週一(3/13)亞股開盤前，3月繼續升息1碼的機率跳升至8成以上。

標普500指數主要類股跌幅皆達1%，受到SVB金融集團事件衝擊，金融下挫8.5%，能源、非必需消費、不動產、原物料等跌5.35%至7.64%，公用事業、科技、健康照護、通訊服務、工業走低2.88%至4.46%，必需消費跌1.92%。

◆歐洲市場

歐洲股市受到鮑威爾言論及美股疲弱影響，主要指數皆整週回檔收低。泛歐Stoxx 600指數跌2.26%，英國、德國、法國股市分別走低2.5%、0.97%、1.73%。

歐央行主席拉加德(Lagarde)接受專訪時表示根據近期觀察的數據，3月會議非常非常有可能會繼續升息2碼，並表示現在無法明確知道利率將升至多高，我們僅知道利率將會較目前高，仍有許多工作需持續做，抗通膨方面尚未達到勝利階段，投資者對央行持續積極緊縮具有一定緊張感，而美聯儲主席鮑威爾鷹派言論令人對再度轉向積極升息的擔憂走高，使歐洲股市面臨一定負面壓力，加上對美國銀行體系流動性風險的擔憂，致使歐洲股市也走跌。不過，歐央行從2月初會議後一直保持鷹派口吻，投資者對短期內繼續較積極緊縮的預期已有一定程度消化，因此歐股受挫的程度較美股稍微輕微些。

泛歐Stoxx 600指數主要類股亦皆收於平盤之下，不動產和原物料下挫6.46%及5.26%，非

景氣循環消費、科技、健康照護、工業等跌1.07%至2.27%，公用事業、能源、景氣循環消費、金融等走低0.1%至0.97%。

◆亞洲地區

鮑威爾鷹派言論令美聯儲重新轉向積極升息的憂慮大幅升高，同時美股呈現較明顯修正，促使亞洲地區股市受牽累走低。其中，越南大漲2.75%表現最為亮眼，貨幣政策可能維持寬鬆的日本股市亦抗跌收漲，而香港恆生指數挫低6%最疲弱，中國、南韓、印度等地區股市走勢也相當不理想，台股則小跌，走勢尚屬穩健。

◆日本市場

日經225指數過去一週續漲0.78%，在國際股市內表現相對抗壓亮眼。日本1月平均薪資僅年增0.8%，低於預估的1.9%，且較12月的年增4.1%明顯縮減，可能12月的薪資大幅增長僅是曇花一現。同時，2022年第四季GDP確定季增0%，較初值季增0.2%下修，年化增長率由初值0.6%下修至0.1%。

以上述結果來看，若薪資無法有效拉升，日本央行對未來物價前景的看法可能暫時不會改變，同時雖然避免連續二季負成長的技術性衰退，但成長幅度下修代表經濟狀態仍偏弱。在如此情境之下，未來新任總裁不會於短期內調整貨幣政策的機率提高，與美聯儲態度形成鮮明落差，因此帶給日本股市較明顯正面支持。

另外，上週五日本央行會議結論符合市場預期，基準利率負0.1%不變，10年公債利率目標繼續0%左右，利率前瞻指引不變，在會後聲明中表示預計短期和長期政策利率將保持於目前或更低的水平，並維持對未來政策路徑的鴿派指引不變。央行會議前一天日本眾議院正式投票通過對植田和男成為新任日本央行總裁的提名，週五參議院也通過該提名，今年4月8月黑田東彥預定將退位，後續4月9日起將由植田和男接任，預計4月27至28日迎來新總裁的首次央行會議，市場將密切關注相關言論與動向。

◆台灣市場

上週五個交易日內，台股三個交易日收低，為先漲後跌走勢，加權股價指數最終小跌0.53%，週線結束連二漲翻黑。週初台股延續先前漲勢，在鮑威爾聽證會前呈現二連漲，但鷹派言論令人對重新轉向積極升息的擔憂上升，加上美股較明顯回跌的拖累，使得台股難以不被影響走低。

另外，國內2月通膨年增率由3.04%下滑至2.43%，低於預估的2.69%，農曆春節連假較前一年提前所產生的暫時性漲價因素至2月已消退，以及通訊設備價格下跌，抵消部分漲幅，使通膨年增率再度回落至3%以下。不過，2月出口310.5億美元，年減17.1%，差於預估年減14%，連六個月負成長，主要因傳產貨品外銷不振，積體電路出口亦顯疲軟，及淡季效應等因素所致，而今年前二月出口625.6億美元，年減19.2%，出口經濟依然較為疲弱。

主要產業類股約四分之三收在平盤之下，傳產表現相當不理想，觀光和玻璃陶瓷下挫超過5%，生技醫療跌4.5%，水泥、造紙、化工、塑膠等走低超過1%。同時，金融保險跌0.8%，電子小跌0.3%，也帶給大盤一定下行壓力。

◆中國市場

中國股市過去一星期五個交易日皆收於平盤之下，整週上證和滬深300指數跌2.95%與3.96%。兩會將今年經濟成長目標設定於5%左右，低於市場普遍期待的5%以上，令投資者感到失望，使週初股市以弱勢開局。

數據方面表現不太理想，1至2月出口(美元計價)年減6.8%，較預估的年減9.4%稍佳，連四個月負成長；1至2月進口年減10.2%，差於預估的年減5.5%，連五個月負成長；2月通膨率月減0.5%和年增1%，低於預估月增0.2%和年增1.9%，年增率為2022年2月以來最低，而1至2月通膨率年增1.5%，亦為偏低水平。結果顯示全球經濟放緩之下，出口經濟繼續偏弱，而進口下滑幅度超過預期且通膨增長偏低，則令人對消費動能具疑慮，加上美聯儲積極升息前景擔憂與美股回落等影響，使中國股市下行壓力較為明顯。

另外，兩會提出國務院機構改革方案，其中最受人矚目為金融機構改革，在銀保監會基礎上組建國家金融監督管理總局，作為國務院直屬機構，統一負責除證券業之外的金融業監管，不再保留銀保監會，同時證監會調整為國務院直屬機構，將正式結束一行兩會時代。

主要產業板塊幾乎皆收低，教育下挫9.8%，建材、互聯網、汽車等跌超過7%，證券、銀行、非銀行金融、房地產等挫低4%以上，酒、食品飲料、餐飲、旅遊、遊戲等消費行業跌幅達3.8%，半導體、軟件、人工智能、大數據、雲計算等科技行業表現也不理想。

未來一週市場展望

★ 關注美國及中國經濟數據，歐央行會議將備受矚目

未來一週美國和中國經濟數據應會吸引投資者目光，同時歐央行會議也將備受矚目。其中，美國通膨相關數據應是最主要焦點，預定3/14公布消費通膨率，3/15公布生產者物價指數增長率。預估消費通膨年增率由6.4%下滑至6%，核心消費通膨年增率由5.6%下滑至5.5%，市場將關注實際結果與預期之間的差異。若能持續走緩且符合或低於預估，有助於3月美聯儲會議繼續維持僅加息1碼的溫和升息，而且今年內看見暫停升息的預期應可持續；但若放緩不如預期或出現回升，升息循環延長的擔憂或將升高，對股市不利的機率提高。同時，零售銷售、營建許可、新屋開工、密西根大學消費者信心指數及預期通膨率等數據亦需注意。另外，矽谷銀行事件的後續發展對市場的牽動亦需留意。

美國之外，中國預定3/15公布最新社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大月度數據。由於已全面解封，經濟活動逐漸復甦，市場預期1至2月社會零售和工業產出應會展現不錯的成長，市場將注意實際結果及預期之間的差異。出現超預期情況，對股市有利的可能性提高，但若不如預估，投資者恐會較為失望些。

歐央行預定3/16舉行貨幣政策會議，依照近期歐元區的通膨數據及歐央行主席拉加德的談話，幾乎確定本次會議應會繼續升息2碼。市場將關注其會後記者會內，拉加德言論對未來利率走向的看法如何。若出現偏鷹派說詞，則今年基準利率來到4%水平的可能性將會提高，需留意後續對歐洲股市的壓力；但若言語有朝鴿派解讀空間，或許市場對終端利率前景的預期會鬆動，對當天歐股或將較為有利。

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	31,909.64	-4.44%	-5.79%	-4.68%	-3.73%
標準普爾500指數	3,861.59	-4.55%	-5.60%	-1.85%	0.58%
那斯達克指數	11,138.89	-4.71%	-4.94%	1.22%	6.42%
費城半導體指數	2,923.93	-3.45%	-2.90%	7.46%	15.47%
英國金融時報指數	7,748.35	-2.50%	-1.70%	3.63%	3.98%
德國DAX指數	15,427.97	-0.97%	0.78%	7.36%	10.80%
法國CAC指數	7,220.67	-1.73%	1.28%	8.13%	11.54%
義大利FTSE MIB指數	27,281.96	-1.95%	0.05%	12.38%	15.08%
日本日經225指數	28,143.97	0.78%	1.71%	0.87%	7.85%
韓國KOSPI綜合指數	2,394.59	-1.54%	-3.04%	0.23%	7.07%
台灣加權股價指數	15,526.20	-0.53%	-0.39%	5.58%	9.82%
上海綜合	3,230.08	-2.95%	-0.94%	0.72%	4.56%
滬深300	3,967.14	-3.96%	-3.39%	-0.78%	2.47%
香港恆生指數	19,319.92	-6.07%	-8.83%	-2.92%	-2.33%
印度BSE 30指數	59,135.13	-1.13%	-2.55%	-4.90%	-2.80%
印尼雅加達綜合指數	6,765.30	-0.71%	-1.67%	0.75%	-1.25%
馬來西亞吉隆坡指數	1,433.08	-1.41%	-2.82%	-2.99%	-4.17%
新加坡海峽時報指數	3,177.43	-1.69%	-5.45%	-2.11%	-2.27%
越南VN指數	1,053.00	2.75%	-0.22%	0.11%	4.56%
泰國SET指數	1,599.65	-0.45%	-3.90%	-1.45%	-4.14%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.64	0.11%	0.97%	-0.16%	1.08%
歐元	1.0594	-0.15%	-1.38%	0.25%	-0.54%
英鎊	1.1955	-0.15%	-1.37%	-2.48%	-0.93%
澳幣	0.6597	-2.27%	-4.97%	-2.58%	-2.73%
瑞士法郎	0.9186	2.25%	0.59%	1.55%	0.70%
日圓	136.41	0.00%	-4.43%	0.00%	-3.17%
人民幣	6.9653	-0.93%	-2.37%	-0.25%	-0.20%
離岸人民幣	6.9114	0.07%	-1.26%	0.79%	0.06%
新台幣	30.848	-0.70%	-2.29%	-0.73%	-0.43%
印度盧比	81.9235	-0.16%	0.74%	0.66%	0.99%
泰銖	35.0400	-0.70%	-4.03%	-0.73%	-1.42%
馬來西亞令吉	4.5190	-0.95%	-4.22%	-2.52%	-2.51%
俄羅斯盧布	76.1750	-1.20%	-3.60%	-17.94%	-4.09%
土耳其里拉	18.9597	-0.38%	-0.68%	-1.70%	-1.27%
波蘭羅提	4.3717	1.61%	2.25%	1.83%	0.43%
巴西雷亞爾	5.1614	1.00%	1.70%	1.22%	2.43%
墨西哥披索	18.3926	-2.05%	1.66%	7.79%	5.94%
南非蘭特	18.2184	-0.15%	-1.54%	-4.74%	-6.65%

資料來源：CMoney，截至2023年3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。