

銀行倒閉和瑞信營運擔憂令國際股市身處動盪，但科技股抗跌支持美股走勢相對穩健，本週關注美聯儲會議結論

過去一週市場事件焦點：

- 矽谷銀行(SVB)於3/10表示籌資失敗，監管機關加州金融保護與創新部以流動性不足且資不抵債下令關閉，並交由美國聯邦存款保險公司(FDIC)接收，介入後續存款保險事宜。3/12美國財政部、美聯儲、美國聯邦存款保險公司等聯合發表聲明，首先，宣布所有矽谷銀行的存款戶皆受到政府保護，3/13起可提取存款；再者，宣布關閉對加幣貨幣業務友善的紐約Signature銀行並保護其存款戶，避免矽谷銀行類似風險渲染；第三，美聯儲推出銀行定期融資計畫(BTFP)，將提供為期一年短期擔保融資，無限制規模，協助支持銀行流動性，而還款方面，除來自借款銀行外，財政部將提供美聯儲250億美元還款保護，避免銀行無法全額償付的情況發生。

瑞士信貸於3/14發布的2022年報內承認內部控制存在重大缺陷，3/15瑞信大股東沙烏地國家銀行(Saudi National Bank)表示因法規上限，將不再增援瑞信，令其整頓計畫面臨困難，投資者對其流動性和償付等營運面信心產生極大疑慮，使瑞信的5年期信用違約交換(CDS)大幅攀升至將近千點，金融市場系統風險的擔憂驟升，3/16瑞士央行提供瑞信540億美元融資以充足流動性，稍微舒緩市場對瑞信的擔憂。

美國華爾街11家大型銀行於3/16發表聯合聲明，表示合計提供300億美元協助支援第一共和銀行未保險的存款，希望藉此向人們說明銀行體系的穩健。此舉一度大幅提振投資者信心，幫助美國股市當日大幅走高。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國2月消費通膨率月增0.4%和年增6%，年增率連8個月下滑，符合預估且低於1月的年增6.4%；核心消費通膨率月增0.5%和年增5.5%，月增率為近5個月最高，而年增率連5個月放緩，低於1月的年增5.6%。
- 美國2月生產者物價指數月減0.1%和年增4.6%，低於預估月增0.3%及年增5.4%，連續8個月放緩，年增率為2021年3月以來最低；核心生產者物價指數月增0%和年增4.4%，也低於預估月增0.4%與年增5.2%，年增率亦為2021年3月以來最低。

- 美國2月零售銷售月減0.4%和年增5.4%，稍微低於預估的月減0.3%，而1月則由月增3%上修至3.2%；2月去除汽車項目的零售銷售月減0.1%，符合預估。
- 美國2月營建許可初值大幅月增13.8%，來到5個月新高的152.4萬件。
- 美國2月新屋開高月增9.8%，來到145萬戶，結束連五個月下滑趨勢，亦為近5個月高點。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由21.2萬人減少至19.2萬人，少於預估的20.5萬人。
- 美國3月密西根大學消費者信心指數初值由67降至63.4，低於預估的67，為近4個月首次下滑，偏高的物價通膨拖累消費者對短期前景的信心。其中，1年預期通膨率初值由4.1%降至3.8%，為2021年4月以來最低，5年預期通膨率初值由2.9%降至2.8%
- 英國12月就業人數再度增加6.5萬人，優於預估5.2萬人，連四個月正成長。
- 英國1月失業率維持於3.7%，連四個月持平且低於預估的3.8%。
- 英國1月平均薪資(含獎金)增長率由6%降至5.7%，連續二個月滑落，平均薪資(不含獎金)增長率也由6.7%降至6.5%英國。
- 日本2月出口年增6.5%，低於預估7.1%，但明顯優於1月的3.5%，連續24個月正成長；進口年增8.3%，低於預估的12.2%及1月17.5%，連25個月正成長。
- 日本1月核心機械訂單月增9.5%和年增4.5%，優於預估月增1.8%及年減3.5%，月增率為2022年4月以來最佳且連二月正成長。
- 英國2月請領失業救濟金人數減少1.12萬人，連三個月減少。
- 中國1至2月工業產出年增2.4%，稍微低於預估的2.4%，但明顯高於12月的1.3%。
- 中國1至2月社會零售銷售年增3.5%，大幅優於12月的年減1.8%，符合市場預估。
- 中國1至2月城鎮固定資產投資年增5.5%，高於預估的4.4%及12月的5.1%。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數在金融風險事件帶來的大幅波動中形成漲跌互見走勢，道瓊工業指數小跌0.15%，標普500和那斯達克指數則走高1.43%及4.41%，費城半導體指數也漲5.46%，而羅素2000指數則跌2.64%。債券利率方面，區域銀行倒閉及瑞士信貸營運風險上升等擔憂，令市場趨避風險的態度較為明顯，資金繼續流入債市尋求避險，週中10年公債利率一度下滑至3.37%附近，最終收在3.438%，低於前一週3.704%。

美國財政部、美聯儲、美國聯邦存款保險公司於3/12發表聯合聲明，宣布保護矽谷銀行所

有存款戶，並於3/13起可進行取款，同時美聯儲推出「銀行定期融資計畫」，提供銀行1年短期融資支持流動性，展現政府強力介入的決心，一度舒緩對銀行系統風險的擔憂。不過，瑞士信貸承認內控具重大缺陷，且大股東不願再增援，對其營運前景的擔憂大幅升高，則於週中帶來不小衝擊。然而，為了挽回市場對銀行的信心，華爾街摩根大通、美國銀行、花旗、富國銀行、高盛、摩根史丹利等11家大型銀行聯合宣布，提供300億美元支援第一共和銀行的未保險存款，希望藉此自救行動向市場展現銀行體系的穩健。此舉激勵投資者信心，為協助美股整週走勢相對穩健的關鍵。

備受矚目的通膨數據方面，2月消費通膨率月增0.4%和年增6%，年增率連8個月下滑，符合預估且低於1月的年增6.4%；2月核心消費通膨率月增0.5%和年增5.5%，月增率為近5個月最高，而年增率連5個月放緩，低於1月的年增5.6%。其中，能源年增5.2%，較1月年增8.2%明顯走緩；食品年增9.5%，低於1月的年增10.1%，因此帶動消費通膨率持續滑落。然而，住房通膨率由年增7.9%升至年增8.1%，使服務(去除能源)通膨率由年增7.2%小幅升至年增7.3%，促使核心消費通膨率僅微幅走低，展現一定僵固性。不過，在銀行倒閉事件影響和消費通膨符合預期走緩之下，至少有助於美聯儲不重新積極升息。

標普500指數主要類股漲多於跌，通訊服務和科技大漲6.94%及5.66%，必需消費、健康照護、非必需消費、公用事業等走高1.28%至3.9%，不動產小漲0.08%，而國際油價整週大跌12%拖累能源下挫7.02%，銀行系統風險擔憂拖累金融跌6.09%，原物料和工業等走低3.51%及2.45%。

◆歐洲市場

瑞士信貸事件衝擊歐洲投資者信心，加上美國銀行倒閉事件帶來的銀行系統風險擔憂，促使歐洲主要指數再度整週大幅收低。泛歐Stoxx 600指數跌3.85%，英國、德國、法國股市分別走低5.33%、4.28%、4.09%。

雖然歐洲銀行體質應該較美國銀行健全些，但美國證監會(SEC)對瑞士信貸2022年報具疑慮，先前已要求延後公布，3/14公布的内容承認過去兩年度公司內控具重大缺陷，同時大股東沙烏地國家銀行受訪時表明因法規上限，將不再增援瑞信，令人對瑞信整頓計畫的執行產生重大疑慮，並對流動性和償付的營運能力具擔憂，疊加美國區域銀行連環倒閉帶來的系統風險憂慮，致使歐洲股市受到衝擊，為整週繼續較明顯收低的關鍵。

經過近日金融風險事件後，歐央行會議備受全球矚目。歐央行最終決定再升息2碼，主要再

融資利率來到3.5%、隔夜存款利率升至3%、隔夜貸款利率來到3.75%。聲明表示預估通膨依然太高且會持久，因此決議再度升息2碼，致力控制通膨增長回至2%水平，並指出歐洲銀行體系穩健，具強勁資本和流動性，但若有必要，歐央行具有合適工具提供充足流動性支持。

歐央行將2023年GDP成長率預估由0.5%調升至1%，主要因能源價格下滑且國際經濟環境具一定韌性支持，並認為2024和2025年經濟皆可成長1.6%。消費通膨率方面，2023年由6.3%下修至5.3%，預估2024年滑落至2.9%，2025年走低至2.1%；去除食物及能源的核心通膨率部份，則將2023年預估由4.2%調升至4.6%，2024和2025年分別降至2.5%及2.2%，顯示通膨具一定僵固性。不過，此預測是在近期金融問題發生前完成，因此可能具不確定性。

泛歐Stoxx 600指數主要類股僅科技和非景氣循環消費微漲0.1%及0.15%，其餘收低。銀行體系問題衝擊金融大幅下挫12.63%，能源跌10.04%，不動產、景氣循環消費、工業、原物料等走低2.66%至5.08%，健康照護和公用事業小跌0.14%與0.76%。

◆亞洲地區

雖然美國科技股表現相對沉穩，但美國區域銀行倒閉和瑞士信貸營運前景擔憂等事件令人對銀行系統風險的憂慮明顯上升，對亞洲市場亦形成一定程度的牽累影響，整週地區股市跌多於漲。其中，日本和泰國股市跌超過2%較疲弱，印度、馬來西亞、印尼等走低1%以上，越南和台灣小幅走低，而香港恆生指數回漲1%表現較突出，南韓和中國股市走勢亦相對穩健。

◆日本市場

日經225指數過去一週下挫2.88%，結束先前連二週漲勢並為亞股表現相對偏弱的市場。上星期五個交易日內，日經225指數有三天收低，其中前兩個交易日跌幅皆超過1%。美國矽谷銀行倒閉主要因快速升息令公債等固定收益投資面臨虧損，加上存款大幅流失且無足夠可迅速變現資產應對，造成銀行流動性不足所致。然而，日本為美國公債第一大持有國，截至今年1月持有規模為1.1兆美元，市場對升息造成美債的下行風險是否會傳導至日本金融體系具有較明顯疑慮，投資者出現信心危機，成為整週日本股市較大幅回檔修正的重要因素。

不過，經濟數據表現不差，2月出口年增6.5%，稍微低於預估的7.1%，但明顯優於1月的3.5%，為連續24個月正成長；1月核心機械訂單月增9.5%和年增4.5%，優於預估月增1.8%及年減3.5%，月增率為2022年4月以來最佳且連二月正成長。結果顯示外貿經濟依然維持穩健水平，而企業繼續資本支出的意願不差，對短期前景看法仍屬正面。

◆台灣市場

上週在美國和歐洲金融事件及美股震盪等因素牽累下，加權股價指數收低0.47%，連二週小幅走低。雖然過去一星期五個交易日有三天收漲，但收低的兩個交易日跌幅皆超過1%且回升力道較不充足，使股市延續前一週小幅收於平盤之下。美國區域銀行連續倒閉和歐洲瑞士信貸信心危機，利空同樣帶來一定負面影響。不過，美股雖然震盪，但科技股表現抗壓，對台股具有部分提振作用，協助大盤削減跌幅並僅小跌作收。

主要產業類股約7成收於平盤之下，非電子產業表現不理想，運輸下挫4.3%最疲弱，金融保險、造紙、玻璃陶瓷等跌3.5%以上，生技醫療、紡織纖維、化工、百貨貿易、觀光等跌幅超過1%，而電子回漲0.5%則幫助大盤指數削減跌勢。

◆中國市場

過去一星期在兩會結束及歐美金融體系問題等因素交互影響下，中國股市形成漲跌互見走勢，最終上證指數漲0.63%，而滬深300指數則小跌0.21%。中國兩會於3/13結束，確定由李強出任總理，同時新領導團隊皆已確立，政治不確定因素消除，加上美國財政部、美聯儲、聯邦存款保險公司聯手保護倒閉銀行的所有存款，系統風險可望受到控制，激勵股市週初出現較明顯漲勢。同時，1至2月的社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產等三大月度數據皆明顯走升，說明解封後經濟活動復甦明確，令人對未來前景更具期待，加上華爾街大型銀行自救行動帶來的提振，幫助陸股抵禦美國銀行連環倒閉及瑞士信貸營運信心危機等負面因素的影響，最後整週在平盤附近溫和漲跌互見作收。

主要產業板塊大多漲跌各半，遊戲大漲7.2%較為亮眼，軟件、人工智能、半導體、雲計算、大數據、通信、電科數字、互聯網等科技行業走高2.5%以上，證券、銀行、非銀行金融等金融板塊漲幅也達0.7%，為支持股市走勢相對穩健的主要板塊。不過，電池、光伏、碳中和、新能源車等綠色概念行業下挫超過4.8%，酒、食品飲料、餐飲、旅遊等消費行業跌1%以上，為拖累大盤走勢的主要產業類股。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲會議結論及最新點陣圖

未來一週市場最關注的莫過於美聯儲會議，而英國央行也將舉行會議，同時部份經濟數據須留意。美聯儲預定台北時間3/23凌晨公布會議結論，雖然美國政府強力介入控制銀行倒閉的風險擴散，但卻讓人看見快速升息的副作用逐漸顯現，因此對美聯儲官員來說，持續繼續

控管通膨之際，亦須考量持續升息的風險平衡。上週美國最新2月消費通膨年增率符合預估放緩，在銀行體系出現問題的背景之下，通膨如預期持續走緩，給予美聯儲不重新轉向積極緊縮的空間，但核心通膨月增率位於5個月高點，顯示其僵固性，在金融問題應該可控前提之下，官員可能決定繼續升息1碼的機會較高。

根據CME FedWatch，截至3/17(五)美股收盤，預估3月會議升息1碼的機率在6成左右，所以依然具有延續溫和升息節奏的可能。同時，本次會議美聯儲預定再度提供最新點陣圖及經濟預測。經過銀行連環倒閉事件後，市場將關注終端利率中位數是否會從12月的5.1%下調，以及經濟成長和通膨率前景是否出現改變。週日(3/19)瑞士銀行(UBS)達成以30億法郎(33億美元)收購瑞士信貸(Credit Suisse)的協議，或許可暫時舒緩市場擔憂情緒，但投資者對銀行系統風險的疑慮仍需密切注意。

除美聯儲外，英國和台灣央行也將舉行會議。英國央行預定3/23宣布會議結論，英國通膨年增率仍高達10%左右，在去年第四季GDP未再度出現負成長之下，避免發生技術性衰退，短期內經濟進入衰退的機率應不高，因此給予央行繼續升息控制通膨的空間。不過，美國銀行倒閉事件及瑞士信貸營運憂慮對英國也帶來部份影響，或許在考量金融體系穩定之下，英央行於本月會議僅升息1碼的可能性提高。台灣央行亦將於3/23舉行理監事會議，國內2月通膨率回落至3%以下，比起歐美地區明顯溫和，考量經濟前景具不確定性，可能暫停升息的機率較高。

另外，3/17(五)傍晚中國人行宣布再次降準，表示為推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，打好宏觀政策組合拳，提高服務實體經濟水平，保持銀行體系流動性合理充裕，決定於2023年3月27日降低金融機構存款準備金率0.25個百分點。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率為7.6%。預估將向市場至少放水人民幣5,000億元資金。市場預期在未來經濟情勢好轉機率較高之下，在降準之後，短期應該不會有降息的必需行。不過，政策繼續偏向寬鬆支持經濟復甦，可留意對本週股市的正面效應。

經濟數據方面，英國央行會議前夕將公布英國2月通膨報告，預估消費通膨年增率或將由10.1%下滑至9.8%，但比起美國和其他歐洲大國，通膨水平依然偏高，結果應會使央行繼續升息。同時，歐元區、德、英、法等地區的3月產業PMI初值將公布，市場將關注其結果，以此判斷歐洲經濟成長前景。另外，日本將公布的2月通膨數據需留意，由於政府補助公用事業費用的措施已幫助首都東京2月通膨年增率由4.4%降至3.4%，因此全國通膨率應該也會走低。若通膨增長下滑，可望給予新任日本央行總裁植田和男暫時維持寬鬆政策的空間。

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	31,861.98	-0.15%	-5.81%	-3.22%	-3.88%
標準普爾500指數	3,916.64	1.43%	-3.98%	1.67%	2.01%
那斯達克指數	11,630.51	4.41%	-1.33%	8.64%	11.12%
費城半導體指數	3,083.52	5.46%	2.58%	16.97%	21.78%
英國金融時報指數	7,335.40	-5.33%	-8.36%	0.04%	-1.56%
德國DAX指數	14,768.20	-4.28%	-4.61%	6.30%	6.07%
法國CAC指數	6,925.40	-4.09%	-5.75%	7.33%	6.98%
義大利FTSE MIB指數	25,494.54	-6.55%	-8.13%	7.63%	7.54%
日本日經225指數	27,333.79	-2.88%	-0.65%	-0.70%	4.75%
韓國KOSPI綜合指數	2,395.69	0.05%	-2.27%	1.51%	7.12%
台灣加權股價指數	15,452.96	-0.47%	-0.17%	6.36%	9.30%
上海綜合	3,250.55	0.63%	0.82%	2.61%	5.22%
滬深300	3,958.82	-0.21%	-1.88%	0.12%	2.25%
香港恆生指數	19,518.59	1.03%	-5.80%	0.35%	-1.33%
印度BSE 30指數	57,989.90	-1.94%	-4.94%	-5.46%	-4.69%
印尼雅加達綜合指數	6,678.24	-1.29%	-3.15%	-1.97%	-2.52%
馬來西亞吉隆坡指數	1,411.73	-1.49%	-4.41%	-4.52%	-5.60%
新加坡海峽時報指數	3,183.28	0.18%	-4.36%	-1.78%	-2.09%
越南VN指數	1,045.14	-0.75%	-1.34%	-0.70%	3.78%
泰國SET指數	1,563.67	-2.25%	-5.33%	-3.42%	-6.29%

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	-0.68%	0.01%	-0.79%	0.34%
歐元	1.0662	0.64%	0.17%	0.29%	0.10%
英鎊	1.2163	1.74%	1.88%	-0.11%	0.80%
澳幣	0.6712	1.74%	-1.90%	0.27%	-1.03%
瑞士法郎	0.9285	-1.06%	-0.09%	0.44%	-0.37%
日圓	133.01	2.59%	1.35%	3.16%	-0.66%
人民幣	6.8765	1.29%	0.08%	1.38%	1.08%
離岸人民幣	6.8914	0.29%	-0.20%	1.38%	0.35%
新台幣	30.554	0.96%	-0.49%	0.52%	0.52%
印度盧比	82.6454	-0.90%	0.17%	0.08%	0.08%
泰銖	34.1600	2.56%	1.07%	2.31%	1.11%
馬來西亞令吉	4.4860	0.74%	-1.29%	-1.39%	-1.79%
俄羅斯盧布	77.0375	-1.14%	-2.99%	-15.60%	-5.19%
土耳其里拉	19.0116	-0.27%	-0.77%	-1.94%	-1.54%
波蘭羅提	4.4173	-1.04%	1.24%	-0.02%	-0.61%
巴西雷亞爾	5.2816	-2.28%	-1.72%	0.05%	0.10%
墨西哥披索	18.9828	-3.11%	-2.62%	4.42%	2.65%
南非蘭特	18.4336	-1.17%	-2.09%	-3.98%	-7.74%

資料來源：CMoney，截至2023年3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。