

矽谷銀行順利拍賣使銀行危機擔憂更為舒緩，且歐美通膨數據走緩，激勵國際股市走升，本週關注美國就業報告結果

過去一週市場事件焦點：

- 矽谷銀行存款和貸款，以及部分資產順利被賣出，收購方為第一公民銀行(First Citizens Bank)，根據美國聯邦存款保險公司(FDIC)及第一公民銀行聲明，本收購案包含1,100億資產、560億美元存款及720億美元貸款，其中720億美元資產以折扣價165億美元出售。存款保險基金處理此次倒閉事件成本約200億美元，同時矽谷銀行尚剩餘900億美元證券及其他資產待FDIC後續處理。矽谷銀行資產順利被收購令人對銀行危機應已暫告一段落，相關風險已逐漸舒緩之下，市場焦點再度重回關注利率前景。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國1月S&P/Case-Shiller二十大城房價指數月減0.6%，連7個月處於負增長，年增2.5%，符合預估，但連9個月年增幅放緩。
- 美國1月聯邦住宅金融委員會(FHFA)全國房價指數月增0.2%，結束連二個月較前月負成長，而年增5.3%，則連11個月年增幅放緩。
- 美國3月經濟諮詢局消費者信心指數由102.9升至104.2，說明消費者對短期前景的信心保持穩定正面。
- 美國2月已簽約待銷售成屋銷售月增0.8%，意外優於預估的月減2.3%，連三個月正成長；年增率負成長21.1%，較1月負24.1%進一步好轉，連三個月回升。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由19.1萬人上升至19.8萬人，高於預估的19.6萬人。雖然人數增加，但仍低於20萬人，顯示就業市場依然相當穩健。
- 美國第四季GDP最終年化季增2.6%，較先前預估的2.7%稍低，也低於第三季的3.2%。
- 美國2月個人消費成本指數(PCE)月增0.3%和年增5%，低於1月的月增0.6%及年增5.3%，年增率為2021年9月以來最低；2月核心PCE月增0.3%和年增4.6%，低於預估及1月的年增4.7%，為近15個月最低。
- 歐元區3月經濟信心指數由99.6小幅走低至99.3，低於預估的99.8，連二個月下滑。
- 德國3月Ifo商業景氣綜合指數由91.1升至93.3，明顯優於預估的91.0，連5個月走升且為2022年2月以來最佳。其中，現況指數由93.3升至95.4，高於預估的94.1，前景指數由88.5升至91.2，高於預估的88.3且連6個月上升。

- 歐元區3月消費通膨率初值月增0.9%和年增6.9%，低於預估的年增7.1%及2月的年增8.5%，為2022年2月以來最低；3月核心消費通膨率年增5.7%，符合預估但高於2月的年增5.6%。
- 德國4月Gfk消費者信心指數由負30.6升至負29.5，為去年7月以來最佳且連6個月走升。
- 德國3月消費通膨率初值月增0.8%和年增7.4%，低於前值的月增0.8%和年增8.7%，但稍微高於預估的月增0.7%及年增7.3%，年增幅為2022年8月以來最低。
- 德國2月零售銷售月減1.3%和年減7.1%，差於預估的月增0.5%，也低於1月的月減0.3%和年減6.9%，其中月增率連三個月負成長，年增率則連十個月負成長。
- 法國3月通膨率初值月增0.8%和年增5.6%，明顯低於2月的月增1%和年增6.3%，物價通膨明顯走緩。
- 西班牙3月消費通膨率初值月增0.4%和年增3.3%，低於預估的月增0.7%和年增3.8%，年增幅為2021年8月以來最低，同時3月核心消費通膨率初值年增率由7.6%小幅放緩至7.5%。
- 英國第四季GDP增長率最終季增0.1%和年增0.6%，較初值的季增0%和年增0.4%上修。
- 日本2月失業率由2.4%升至2.6%，高於預估的2.4%，為去年10月以來最高，但仍位於過去20年相對低位。
- 日本2月職位申請比率由1.35小幅降至1.34，低於預估的1.36，為去年9月以來低點，但處於過去20年相對高檔區。
- 日本3月東京消費通膨率年增3.3%，低於前值的3.4%，連二個月下滑；3月東京核心消費通膨率年增率由3.3%降至3.2%，連二個月走緩，但稍高於預估的3.1%；3月東京消費通膨率(去除食物及能源)年增率由1.7%升至2%。
- 日本零售銷售月減4.4%和年增6.6%，高於預估的年增5.8%，月減幅至少為過去12個月最大，而年增率至少為過去12月最佳。
- 中國1至2月規模以上工業利潤年減22.9%，比12月年減4%明顯疲弱。
- 中國3月製造業PMI由52.6下滑至51.9，高於預估的51.5，連三個月位於擴張區間；3月非製造業PMI由56.3升至58.2，來到2011年5月以來最高。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數延續前一週漲勢再度走高，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲3.22%、3.48%、3.37%，費城半導體和羅素2000指數亦走升3.51%與3.89%。債券利率方面，對於區域銀行危機的擔憂幾乎已經消退，市場情緒逐漸好轉之下，避險資金從債市繼續

流入，同時對於未來利率前景仍具不確定感，因此最終10年公債利率回升至3.473%，小幅高於前一週的3.438%。

銀行危機暫告一段落，讓市場焦點逐漸重回利率前景，一度令科技股走勢受挫。不過，記憶體大廠美光(Micron)良好的財測帶給科技股激勵，加上市場對銀行系統風險擔憂越來越消退，使美股下半週走勢更為堅挺，幫助主要指數順利繼續收漲。週初美國聯邦存款保險公司(FDIC)宣布矽谷銀行(SVB)存款和部分資產由第一公民銀行((First Citizens Bank))收購，根據聲明，本收購案包含1,100億資產、560億美元存款及720億美元資產，其中720億美元資產以折扣價165億美元出售，存款保險基金處理此次倒閉事件的成本約200億美元，而矽谷銀行尚餘900億美元和資產待FDIC處理。矽谷銀行資產順利被收購令人認為銀行危機應已暫告一段落，市場情緒逐漸回復正常，給予股市正面效應。

隨著銀行危機擔憂消退，市場目光焦點重新轉回利率前景。美聯儲聖路易斯分儲主席Bullard認為今年終端利率應來到5.625%，比美聯儲3月會議的5.1%高，指出金融風險將會回復正常，經濟成長將持續穩健，因此需要更高的利率來控制通膨，此言論令人對接下來利率前景不確定感提高，也促使公債利率走升，一度令科技股面臨壓力。

記憶體大廠美光發布財報，季度營收36.9億美元，年減53%，每股虧損1.91美元，不如市場預估的營收37.5億美元及美股虧損0.63美元，但預期最新季度的營收或將來到39億美元，高於市場預期的37.5億美元，令人認為最糟的情況或已過去，即將迎來前景的好轉。投資者信心受到提振，激勵半導體類股及科技股強勢走升，加上美聯儲重視的通膨數據個人消費成本指數(PCE)年增率低於預估並持續走緩，提高5月會議出現暫停升息的機率，支持美股整週漲勢更為明確。最終，在銀行系統風險憂慮大幅消退、美光財測激勵科技股、通膨數據走緩等因素支持下，美股主要指數順利連漲。

另外，除美聯儲聖路易斯分儲主席Bullard發出鷹派言論外，數位官員也釋出抗通膨的鷹派言論。波士頓分儲主席Collins表示美國通膨仍過高，要將通膨率降至2%的目標則還有更多工作要做；明尼阿波利斯分儲主席Kashkari指出銀行業壓力的持續時間往往比政策制定者們最初預期的要長，但現在判斷銀行業危機將對經濟產生什麼影響還為時過早；里奇蒙德分儲主席Barkin表示準備繼續對抗通膨，但同時表示鑑於銀行業的不確定性及其對更廣泛經濟的影響，他對美聯儲下一步利率變動的規模還沒有偏好。因此，美聯儲繼續抗通膨的立場並未改變，而接下來數據結果依然會是重要依據，隨著銀行體系風險有效控制，利率前景或將再度重回市場主導。

標普500指數主要類股皆走升且漲幅達1%，國際油價強漲帶動能源大漲6.17%，工業、原物料、不動產、非必需消費等走高4.4%至5.58%，通訊服務、健康照護、必需消費、公用事業、科技、金融等漲1.46%至3.74%。

◆歐洲市場

在銀行風險擔憂消退、美股漲勢、歐洲通膨走緩等因素支持下，歐洲主要指數不僅連漲、且漲幅明顯擴大。泛歐Stoxx 600指數走高4.03%，英國、德國、法國股市分別漲3.06%、4.49%、4.38%。

美國矽谷銀行資產順利被拍賣收購，令人認為銀行危機應已暫告一段落。同時，德意志銀行5年期CDS由202基點回落至157基點，對其營運狀況疑慮大幅紓解，加上市場逐漸看好瑞銀(UBS)收購瑞信(Credit Suisse)後的發展，激勵UBS股價整週大漲10%以上，金融系統風險大幅降低帶給歐股良好走升動能。

歐洲半導體業財測也帶來好消息，德國半導體大廠英飛凌(Infineon)，與美光相似，英飛凌給出優異財測，預期第二季營收超過40億歐元，高於市場預估的39億歐元，並認為全年營收可高於先前預期的155億歐元，支持歐洲科技股走勢，提供整體歐股一定正面效應。

備受矚目的通膨增長出現明顯放緩，德國3月消費通膨率初值年增7.4%，雖然微幅高於預估的7.4%，但大幅低於2月年增8.7%，年增幅為2022年8月以來最低；西班牙3月消費通膨率初值年增3.3%，低於預估的3.8%，為2021年8月以來最低；歐元區3月通膨率初值年增6.9%，低於預估的7.1%及2月的8.5%，為2022年2月以來最低。結果讓人對歐洲通膨前景看法有所好轉，令人對歐央行未來會議放緩升息緊縮步伐的期待上升。綜合上述，銀行危機擔憂舒緩、英飛凌良好財測、通膨增長明顯放緩等多重正面因素支持歐洲股市整週大幅走高。

泛歐Stoxx 600指數主要類股皆收於平盤之上，能源大漲5.01%，原物料、不動產、景氣循環消費、科技、公用事業等走高4.21%至4.73%，工業、非景氣循環消費、健康照護等漲1.41%至3.3%，金融小漲0.04%。

◆亞洲地區

美國和歐洲銀行系統風險得到有效控制，矽谷銀行也順利被拍賣收購，危機擔憂大幅消退，促使美國和歐洲股市走高，帶動亞洲主要地區股市整週走勢偏多。其中，日本、南韓、香港、

印度大漲超過2%，表現較為亮眼，東南亞的新加坡、馬來西亞、泰國、越南漲1%以上，中國小漲，而台灣小跌則為亞洲主要股市中較疲弱地區。

◆日本市場

日經225指數上星期大幅走升2.4%，較前一週小漲0.19%明顯擴大且連續第二週走高。過去一週5個交易日內，日經225指數有4個交易日紅盤作收，顯示在美國和歐洲銀行危機幾乎落幕使擔憂消退後，資金重新回流股市帶來一定支持。同時，3月東京消費通膨年增率由3.4%走低至3.3%，連二個月下滑；3月東京核心消費通膨年增率由3.3%降至3.2%，亦連二個月走緩，此結果有助於4月央行會議繼續保持寬鬆政策不變，加上美聯儲升息循環可能接近尾聲，以及美光和英飛凌等良好財測令人對半導體前景好轉的預期升高，多項正面因素支持日經225指數較大幅走高。

◆台灣市場

過去一週台股呈現先跌後漲走勢，但來到月底季底與清明連假即將來臨前夕，資金進行部份調節且進場意願並未過於高漲，最終加權股價指數小幅微跌0.29%，收在15,868點。上星期大盤指數先連跌2日後再連漲3日，形成倒吃甘蔗走勢，但回升動能稍嫌不足，使整週小幅回檔修正。在美國矽谷銀行順利拍賣收購下，銀行危機擔憂消退，但投資者目光轉回利率前景，美聯儲官員鷹派言論令美國科技股承受壓力，台股受到牽連進而出現連跌。

不過，半導體大廠美光和英飛凌的財測優於市場預期，令人對產業前景好轉有所期待，帶動美國科技股走高，也提供台股正面效應，加上投資者幾乎認為銀行危機已經過去，風險解除後情緒更為樂觀，幫助大盤指數連跌後出現三天連漲，最終僅小幅收低於平盤之下。

主要產業類股漲跌約各半，電子跌0.63%為拖累大盤整週收低的關鍵，其中族群內光電和半導體皆下挫超過1%，其他電子跌0.8%。非電子產業的電器電纜挫低5.57%最疲弱，橡膠、水泥、資訊服務、鋼鐵等走低1%以上，而食品、化工、電子通路等走高超過1%，金融保險、汽車、紡織纖維、造紙等漲0.5%以上。

◆中國市場

上星期中國股市與台股相似，也是先跌後漲，下半週展現不錯拉升動能，最終上證指數和滬深300指數分別收漲0.22%及0.59%。上週中國並未有明顯的利多政策，股市變化明顯受到國際市場牽動。在銀行危機擔憂舒緩之下，投資者對利率前景的關注重新上升，而美聯儲官員鷹派言論帶給科技股壓力，同時中國1至2月規模以上工業利潤年減22.9%，比12月年減

4%明顯疲弱，似乎製造工業企業從疫情解封後的活動回復具一定掙扎，令週初股市面臨下修壓力。不過，美股後續較明顯拉升，市場情緒有所好轉，同時阿里巴巴成立6個業務集團及多家業務公司，未來各業務集團有望個別上市，令人對阿里巴巴發展前景趨向樂觀，也帶動互聯網和部分科技股漲勢，同時3月製造業和非製造業PMI繼續處於50以上，產業活動維持穩健擴張，投資者對經濟發展前景趨向樂觀，最終助上證和滬深300二指數繼續收漲。

主要產業板塊漲多於跌，科技和消費表現突出，軟件、雲計算、互聯網等大漲超過5%，大數據和電科數字等漲1%以上，半導體走升0.6%，遊戲、餐飲、旅遊、酒、食品飲料等走高超過2.5%，光伏、電池、新能源車等漲幅達1%，為支持主要指數續漲的重要行業。

未來一週市場展望

★ 關注美國ISM產業PMI及就業報告結果

未來一週市場應會持續關注經濟數據，其中美國的ISM產業PMI及就業報告需注意。美國預定4/3(一)公布3月ISM製造業PMI、4/5(三)公布3月ISM非製造業PMI，經過先前一段時間的急速升息之後，經濟發展逐漸受到影響，歐洲製造業活動偏弱，因此美國生產製造活動可能也無法過於樂觀。不過，美國就業市場穩健，且疫情的限制影響幾乎已經消退，內需消費為主的非製造業活動應可持續保持良好的擴張。同時，物價通膨依然相當敏感，市場應會關注ISM製造業支付價格指數在2月重新回升至50以上後，3月的變化如何，若再度向上攀升，且非製造PMI的支付價格指數仍保持60以上，則投資者對通膨前景的疑慮或將提高。

預定4/7(五)美國將公布重磅3月就業報告，非農就業及平均時薪等增長情況備受全球矚目。市場預估3月非農就業增長24萬人，勞動力市場可能保持穩健發展，同時平均時薪或將繼續穩健成長。基本上，若非農就業和平均時薪增長皆低於預期，則有望提高5月暫停升息的機率，但若非農就業及平均時薪的增長仍符合預期之上，則預期5月再升息1碼的可能性應會升高。另外，日本預定4/7(五)公布的2月平均薪資增長需留意，央行認為薪資必需較強勁增長才可能真正支持通膨中長期的增長趨勢，因此若增長幅度偏溫和，則4月會議新任央行總裁植田和男繼續維持寬鬆措施的可能性應會更加確定。

| 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 | 33,274.15 | 3.22% | 1.89% | 0.38% | 0.38% |
| 標準普爾500指數 | 4,109.31 | 3.48% | 3.51% | 7.03% | 7.03% |
| 那斯達克指數 | 12,221.91 | 3.37% | 6.69% | 16.77% | 16.77% |
| 費城半導體指數 | 3,230.86 | 3.51% | 9.21% | 27.60% | 27.60% |
| 英國金融時報指數 | 7,631.74 | 3.06% | -3.10% | 2.42% | 2.42% |
| 德國DAX指數 | 15,628.84 | 4.49% | 1.72% | 12.25% | 12.25% |
| 法國CAC指數 | 7,322.39 | 4.38% | 0.75% | 13.11% | 13.11% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 27,113.95 | 4.72% | -1.33% | 14.37% | 14.37% |
| 日本日經225指數 | 28,041.48 | 2.40% | 2.17% | 7.46% | 7.46% |
| 韓國KOSPI綜合指數 | 2,476.86 | 2.56% | 2.65% | 10.75% | 10.75% |
| 台灣加權股價指數 | 15,868.06 | -0.29% | 2.35% | 12.24% | 12.24% |
| 上海綜合 | 3,272.86 | 0.22% | -0.21% | 5.94% | 5.94% |
| 滬深300 | 4,050.93 | 0.59% | -0.46% | 4.63% | 4.63% |
| 香港恆生指數 | 20,400.11 | 2.43% | 3.10% | 3.13% | 3.13% |
| 印度BSE 30指數 | 58,991.52 | 2.55% | 0.05% | -3.04% | -3.04% |
| 印尼雅加達綜合指數 | 6,805.28 | 0.64% | -0.55% | -0.66% | -0.66% |
| 馬來西亞吉隆坡指數 | 1,422.59 | 1.64% | -2.17% | -4.87% | -4.87% |
| 新加坡海峽時報指數 | 3,258.90 | 1.44% | -0.11% | 0.23% | 0.23% |
| 越南VN指數 | 1,064.64 | 1.71% | 3.90% | 5.71% | 5.71% |
| 泰國SET指數 | 1,609.17 | 1.09% | -0.81% | -3.57% | -3.57% |

| 國際匯市 | 收盤價 | 1週 | 1個月 | 3個月 | 今年以來 |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 美元指數 | 102.60 | -0.50% | -2.16% | -0.89% | -0.89% |
| 歐元 | 1.0885 | 0.53% | 2.79% | 2.19% | 2.19% |
| 英鎊 | 1.2367 | 0.77% | 2.83% | 2.49% | 2.49% |
| 澳幣 | 0.6680 | -0.13% | -1.68% | -1.50% | -1.50% |
| 瑞士法郎 | 0.9129 | 0.58% | 2.95% | 1.33% | 1.33% |
| 日圓 | 133.13 | -2.21% | 1.21% | -0.79% | -0.79% |
| 人民幣 | 6.8713 | -0.09% | 1.06% | 1.16% | 1.16% |
| 離岸人民幣 | 6.8665 | 0.03% | 1.62% | 0.72% | 0.72% |
| 新台幣 | 30.454 | -0.33% | 0.09% | 0.86% | 0.86% |
| 印度盧比 | 82.1062 | 0.33% | 1.08% | 0.74% | 0.74% |
| 泰銖 | 34.1200 | -0.17% | 2.23% | 1.24% | 1.24% |
| 馬來西亞令吉 | 4.4150 | 0.23% | 0.47% | -0.22% | -0.22% |
| 俄羅斯盧布 | 77.5000 | -0.46% | -1.98% | -5.77% | -5.77% |
| 土耳其里拉 | 19.1887 | -0.59% | -1.59% | -2.45% | -2.45% |
| 波蘭羅提 | 4.3040 | 1.22% | 4.11% | 2.01% | 2.01% |
| 巴西雷亞爾 | 5.0713 | 3.46% | 2.43% | 4.25% | 4.25% |
| 墨西哥披索 | 18.0288 | 2.63% | 2.27% | 8.09% | 8.09% |
| 南非蘭特 | 17.7314 | 2.43% | 4.00% | -4.08% | -4.08% |

資料來源：CMoney · 截至2023年3月31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。