

經濟數據結果帶來成長前景擔憂，使美股走勢明顯轉弱，而歐股走勢相對穩健，本週關注美中經濟數據及美國大型銀行財報

過去一週市場事件焦點：

- 週日(4/2)OPEC+表示為穩定油市，宣布從5月起將每日減產116萬桶，約占全球需求的3.7%。根據路透社統計，加計5月起的數量，未來OPEC+每日減產將達到366萬桶。此決定相當意外且迅速，與過往有很大不同，據媒體報導分析，主要會員國僅在數日內即達成減產共識，而接下來即將迎來夏季傳統油品需求高峰，但OPEC+卻在夏天旺季前迅速宣布大幅減產，或許OPEC+預期後續經濟成長趨緩可能更為加深的情況。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國3月ISM製造業PMI由47.7降至46.3，低於預估的47.5，連五個月處於50以下緊縮區間且為2020年5月以來最低。其中，就業分項指數由49.1降至46.9，支付價格分項指數由51.3降至49.2，顯示製造行業的聘僱和物價成本出現降溫，有助於通膨增長控制，但新訂單分項指數由47降至44.3，說明需求可能更為疲弱，經濟前景可能不容樂觀。
- 美國2月工廠訂單月減0.7%，低於預估的負0.5%，連二個月負成長；2月去除交通項目的工廠訂單月減0.3%，明顯低於1月的月增0.8%。
- 美國2月新開職缺由1,082.4萬降至993.1萬，低於預估的1,040萬人，為2021年5月以來最低。
- 美國3月ISM非製造業PMI由55.1降至51.2，低於預估的54.5，仍維持於50以上的擴張區間，但內需服務產業活動較明顯降溫。其中，支付價格分項指數由65.6降至59.5，成本物價走低有助於未來通膨增長下滑，而新訂單分項指數由62.6降至52.2，顯示需求較大幅縮減。
- 美國3月ADP民間就業人數增加14.5萬人，明顯低於預估的20萬人及前值26.1萬人，為過去12個月第二低。
- 美國3月非農就業增長23.6萬人，雖然少於預估的23.9萬及2月的32.6萬人，且為2020年12月以來最低，但連27個月增長超過20萬人。
- 美國3月失業率由3.6%降至3.5%，稍微低於預估的3.6%。
- 美國3月平均時薪月增0.3%和年增4.2%，低於預估的年增4.3%及2月的年增4.6%，為2021年6月以來最小年增幅。

- 歐元區2月生產者物價指數月減0.5%和年增13.2%，年增率低於預估的13.3%與1月的15.1%，為2021年7月以來最低，且連6個月下滑。
- 德國2月工廠訂單月增4.8%，高於預估的月增0.3%和前值月增0.5%，連3個月正成長，為近12個月最大月增幅。
- 德國2月工業產出月增2%，明顯優於預估的月增0.1%，連二個月正成長。
- 日本2023年第一季大型製造業短觀指數由7下滑至1，為2020年第四季以來最低；第一季大型製造業短觀前景指數由6降至3，低於預估的4，顯示製造業情況稍偏疲弱，短期前景也不算樂觀。
- 日本2023年第一季大型非製造業短觀指數由19小升至20，連四季攀升；第一季大型非製造業短觀前景指數由11升至15，與預估的16相近，顯示非製造業現況和短期前景的發展皆相當穩健。
- 日本2月家庭支出月減2.4%，不如預估的月減0.4%，而年增1.6%，雖然低於預估的年增4.3%，但明顯高於前值的年減0.3%，為過去四個月首次正成長，並為去年10月以來最大年增幅。
- 日本2月平均薪資年增1.1%，高於預估的年增0.9%及前值年增0.8%，連14個月正成長。
- 財新中國3月製造業PMI由51.6降至50，低於預估的51.7，連二個月位於50以上擴張區。
- 財新中國3月服務業PMI由55.0升至57.8，連三個月處於50以上擴張區間，且為2020年11月以來最佳；3月綜合PMI由54.2升至54.5，也連三個月位於50以上並為去年6月以來最佳。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數明顯較前一週轉弱，形成漲跌互見走勢，道瓊工業指數小漲0.63%，標普500和那斯達克指數跌0.1%與1.1%，費城半導體和羅素2000指數亦走低4.92%與2.66%。債券利率方面，公布的經濟數據部份表現不算理想，令人對前景具疑慮，在擔憂成長趨緩的氛圍之下，認為未來利率環境由緊漸漸轉鬆的可能性上升，加上股市表現不佳，部份資金也流入債市尋求避險，使10年公債利率週四前一度走低至3.26%附近。不過，3月就業報告顯示就業市場依然穩健，提高繼續溫和升息預期，推助10年公債利率走升至3.413%作收，仍稍低於前一週的3.473%。

對經濟趨緩的擔憂成為上週美股走勢的重要主軸，4/2(日)國際石油組織(OPCE)及盟國意外宣布從5月起每日減產超過百萬桶原油，激勵油價大幅走升之際，令人對通膨控管難度提高

的緊張感上升。同時，後續公布的數項數據令投資者對經濟進一步放緩的擔憂明顯提高，如3月ISM製造業PMI由47.7降至46.3，低於預估的47.5，連五個月處於50以下緊縮區間且為2020年5月以來最低；2月新開職缺由1,082.4萬降至993.1萬，低於預估的1,040萬人，為2021年5月以來最低；3月ADP民間就業人數增加14.5萬人，明顯低於預估的20萬人；3月ISM非製造業PMI由55.1降至51.2，低於預估的54.5等，而經濟放緩力度可能加大的憂慮使科技股面臨較大下行壓力，成為拖累美股走勢轉弱的重要因素。

另外，週五(4/7)美股因假期休市，但備受全球關注的3月就業報告依然有公布。其中，3月非農就業增長23.6萬人，雖然少於預估的23.9萬及2月的32.6萬人，且為2020年12月以來最低，但連27個月增長超過20萬人；3月失業率由3.6%降至3.5%，稍微低於預估的3.6%；3月平均時薪月增0.3%和年增4.2%，低於預估的年增4.3%及2月的年增4.6%，為2021年6月以來最小年增幅。結果顯示就業市場依然相當穩健，而薪資成長幅度僅稍微走緩，促使5月繼續溫和升息一碼的機率提高至將近7成。

標普500指數主要類股跌多於漲，工業和非必需消費下挫3.34%及2.95%，原物料及科技跌1.26%與1.16%，不動產和金融走低0.77%及0.66%，而能源、健康照護、公用事業等大漲3.03%至3.11%，通訊服務走高2.33%，必需消費漲0.91%。

◆歐洲市場

雖然歐洲市場也受到美股震盪影響，但歐洲經濟數據表現相對較佳，市場信心較穩健些，幫助大多歐股主要指數收漲。泛歐Stoxx 600指數走升0.24%，英國和法國股市漲1.44%及0.03%，德國股市小跌0.2%。

OPEC+意外宣布大幅減產令歐洲市場感到好壞參雜，減產可望推升油價，對能源類股有利，但油價走高則不利於未來通膨控制，將令央行的利率決策難度提高，加上美國經濟數據表現不理想，使週初歐洲股市稍微偏弱。

在投資者逐漸消化OPEC+減產訊息後，歐洲於週中公布的經濟數據結果普遍不差，其中歐元區2月生產者物價指數年增13.2%，年增率低於預估的13.3%，為2021年7月以來最低，且連6個月下滑；德國2月工廠訂單月增4.8%，高於預估的月增0.3%，連3個月正成長，為近12個月最大月增幅；德國2月工業產出月增2%，明顯優於預估的月增0.1%，連二個月正成長。與美國數據結果相比較為穩健，支持投資者信心，幫助歐洲股市於假期前走勢趨於穩定，最終主要指數大多延續前一週漲勢，僅德國股市小幅走低。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌各半，OPEC+減產激勵油價走高帶動能源大漲3.87%，非景氣循環消費、公用事業、健康照護等走高1.63%至2.79%，不動產走升0.81%，而科技下挫2.39%，原物料跌1.4%，景氣循環消費、金融、工業等溫和走低0.02%至0.17%。

◆亞洲地區

美國經濟數據結果帶來成長可能進一步放緩的擔憂，使美股主要指數大多走弱，亞洲投資市場受到影響而偏向震盪，最終地區股市形成漲跌不一的分化結果。其中，中國、新加坡、印度等股市走高超過1%，表現較亮眼，南韓、馬來西亞、越南走勢穩健，而日本、台灣、香港、泰國、印尼則偏弱。

◆日本市場

日經225指數上星期回檔收低1.87%，結束先前二週的連漲走勢。3/31(五)日本政府宣布將擴大對23種高階半導體製造設備的出口限制，在完成修正條令後，今年7月將正式實施新措施，未來包括東京威力科創、Nikon、Screen Holdings、雷射光電(Lasertec)、Advantest等約10間廠商需獲得許可證才能出口半導體設備。此措施令日本半導體設備廠股價過去一週明顯承受壓力，東京威力科創、Nikon、Screen Holdings、雷射光電、Advantest等跌幅超過3.5%，同時市場對美國成長進一步放緩的擔憂提高，日本經濟發展也可能受拖累，二項負面因素疊加影響之下，致使日經225指數整週較明顯回跌。

◆台灣市場

過去一週因清明連假，台股僅有兩個交易日，受到美股震盪走勢影響，形成一漲一跌，加權股價指數最終小跌0.2%，收在15,836點。從連假回歸時，美國科技股為主的那斯達克及費城半導體二指數皆處於較明顯的連跌走勢中，經濟數據結果令人對美國成長前景具擔憂而帶來壓力，台股受牽累於開工首日受挫。不過，美股進入復活節假期前，資金逢低進場佈局科技股，帶來反彈動能，帶動大盤指數於週末前回漲，但在跌幅較大、回漲動能較不足之下，最終大盤指數僅能小跌作收。

主要產業類股約6成收於平盤之下，電子走低0.56%為重要領跌，族群內的電子零組件下挫1.27%較疲弱，半導體、電腦及週設、光電、電子通路、其他電子等也收低。非電子產業表現也不算理想，觀光挫低1.91%為表現最差的類股，玻璃陶瓷、百貨貿易、紡織纖維、機電等走低0.5%以上，塑膠、電機機械、水泥、汽車、鋼鐵等亦走低，而生技醫療大漲3.31%，運輸走高1.49%，金融保險小漲0.24%，則協助削減大盤跌幅。

◆ 中國市場

上星期中國股市表現穩健，上證指數和滬深300指數分別走高1.67%及1.79%，上證連四週收紅，滬深300則連三週走升。在過去一週四個交易日內，中國二個主要指數至少有一天收漲，在亞洲股市內為較不受美股震盪影響的地區。雖然美國經濟數據令人對成長前景具擔憂，且財新公布的中國3月製造業PMI由51.6下滑至50，勉強維持於溫和擴張區，但資金對科技股有一定青睞，同時財新3月服務業PMI由55.0升至57.8，連三個月處於50以上且為2020年11月以來最佳，令人對內需服務業的復甦具信心，加上美股於假期前的跌深反彈效應，最終幫助主要指數順利續漲。

主要產業板塊大多以紅盤作收，科技表現突出，中國政府鎖定美國記憶體大廠美光啟動網路安全審查，或令外資半導體廠業務受到影響，令人對國內半導體廠前景有所期待，激勵半導體暴漲12.8%，通信、人工智能、消費電子、雲計算、大數據、軟件等大漲超過4.8%。遊戲也強勢走高12%，房地產、證券、非銀行金融軍工等漲3%以上，為支持大盤指數續漲的主要行業。

未來一週市場展望

★ 美國和中國經濟數據或為主要焦點，而華爾街大型金融機構財報需注意

未來一週美國和中國經濟數據會是焦點，同時市場目光也會看向企業財報。美國預定4/12(三)3月消費通膨率與核心消費通膨率；4/13(四)3月生產者物價指數增長率及核心生產者物價指數增長率；4/14(五)3月零售銷售增長率、3月工業和製造業產出增長率、4月密西根大學消費者信心指數初值。通膨數據續為關注重點，雖然OPEC+宣布減產，但美國3月通膨年增率預估由6%下滑至5.2%，不過去除食物及能源的核心通膨年增率則預估由5.5%升至5.6%，實際結果和預期的差異將備受關注。若通膨數值能持續走緩且符合或低於預估，對利率前景保持正面預期或將上升，對股市有機會較為有利，若為相反情況，則可能不利於股市表現。

中國預定4/11(二)公布3月消費通膨率及4/13(四)發布3月進出口增長率，2月通膨年增率大幅下滑至僅增長1%，一度引起消費動能不佳的緊張感，因此若3月消費通膨年增率能走升，市場對中國內需回復的情況會較為安心。不過，在全球經濟趨緩之下，3月出口繼續負成長的機率較高，但若下滑幅度能減緩，也有助於提振投資者信心。

除經濟數據外，美國標普500大型企業的財報將逐漸公布，其中金融巨擘的結果將備受關注，預定4/14(五)花旗集團、摩根大通、富國銀行將發布2023年第一季財報，市場關注在利率快速上升下，對大型銀行的營運出現的影響，同時其對銀行危機和未來前景的看法亦需留意。根據Refinitiv，預估標普500企業今年首季獲利年減5.2%，或將明顯差於2022年第四季的年增3.2%，但第一季可能是今年企業獲利成長的低點，預期未來將逐季回升。若結果較預期佳，反而有機會帶給股市較正面效應。

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	33,485.29	0.63%	1.91%	-0.43%	1.02%
標準普爾500指數	4,105.02	-0.10%	2.98%	5.39%	6.92%
那斯達克指數	12,087.96	-1.10%	4.84%	14.37%	15.49%
費城半導體指數	3,071.76	-4.92%	3.69%	16.53%	21.31%
英國金融時報指數	7,741.56	1.44%	-2.25%	0.55%	3.89%
德國DAX指數	15,597.89	-0.20%	0.25%	6.76%	12.02%
法國CAC指數	7,324.75	0.03%	-0.20%	6.76%	13.15%
義大利FTSE MIB指數	27,213.86	0.37%	-1.97%	8.08%	14.79%
日本日經225指數	27,518.31	-1.87%	-2.79%	5.95%	5.46%
韓國KOSPI綜合指數	2,490.41	0.55%	1.10%	8.75%	11.36%
台灣加權股價指數	15,836.50	-0.20%	-0.13%	10.18%	12.02%
上海綜合	3,327.65	1.67%	1.30%	5.38%	7.72%
滬深300	4,123.28	1.79%	1.84%	3.58%	6.50%
香港恆生指數	20,331.20	-0.34%	-0.99%	-3.15%	2.78%
印度BSE 30指數	59,832.97	1.43%	-0.65%	-0.11%	-1.66%
印尼雅加達綜合指數	6,792.77	-0.18%	0.38%	1.62%	-0.84%
馬來西亞吉隆坡指數	1,427.04	0.31%	-2.17%	-3.61%	-4.58%
新加坡海峽時報指數	3,300.48	1.28%	1.70%	0.73%	1.51%
越南VN指數	1,069.71	0.48%	3.07%	1.74%	6.22%
泰國SET指數	1,577.07	-1.99%	-2.56%	-5.78%	-5.49%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	102.09	-0.41%	-3.33%	-1.72%	-1.38%
歐元	1.0916	0.28%	2.13%	3.83%	2.48%
英鎊	1.2437	0.56%	3.21%	4.58%	3.06%
澳幣	0.6682	0.02%	-0.39%	-1.01%	-1.48%
瑞士法郎	0.9051	0.86%	3.90%	2.47%	2.20%
日圓	131.88	0.93%	2.85%	1.74%	0.13%
人民幣	6.8754	-0.05%	0.75%	-0.24%	1.11%
離岸人民幣	6.8760	-0.14%	1.44%	-0.69%	0.57%
新台幣	30.446	0.03%	0.49%	0.83%	0.89%
印度盧比	81.8602	0.33%	0.08%	0.58%	1.08%
泰銖	34.1100	0.03%	1.17%	-0.14%	1.28%
馬來西亞令吉	4.4010	0.32%	1.66%	-0.02%	0.10%
俄羅斯盧布	81.5500	-4.96%	-6.91%	-11.09%	-10.45%
土耳其里拉	19.2553	-0.35%	-1.74%	-2.63%	-2.79%
波蘭羅提	4.2861	0.42%	3.43%	2.82%	2.43%
巴西雷亞爾	5.0570	0.28%	2.79%	3.53%	4.54%
墨西哥披索	18.1441	-0.65%	0.13%	5.53%	7.39%
南非蘭特	18.2176	-2.68%	1.69%	-6.09%	-6.65%

資料來源：CMoney，截至2023年4月7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。