

美國通膨增長持續放緩且低於預估，對美聯儲升息循環接近尾聲的期待感上升，激勵國際股市收漲，本週美國大型企業財報影響力或提高

過去一週市場事件焦點：

- 4/10日本新任央行總裁植田和男舉行上任記者會，他於會中表示目前收益率曲線控制政策被認為最適合經濟，有利於市場功能，鑑於當前的經濟、物價和金融狀況，認為保持現有的收益率曲線控制政策是合適的。植田認為當前日本的貨幣寬鬆政策非常有力，將延續前任領導人的寬鬆政策。同時，他也認為日本經濟還沒有到需要大幅加息的狀態，負利率政策是當前貨幣寬鬆的基礎，因此目前維持負利率是適當的。此番鴿派言論等同於宣布4月底央行會議不會出現任何政策調整的機率極高，寬鬆政策的維持對日本股市應仍較為有利。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國紐約聯儲3月預期通膨率調查由4.2%升至4.7%，為過去5個月首次回升，主要消費者認為房價和教育費用將會提高所致。
- 美國3月消費者物價指數月增0.1%和年增5%，低於預估的月增0.2%及年增5.1%，年增率連9個月下滑，為2021年6月以來最低。
- 美國3月核心消費者物價指數月增0.4%和年增5.6%，與預估一樣，年增率較2月的年增5.5%高，為近7個月首次回升。
- 美國3月生產者物價指數月減0.5%和年增2.7%，低於預估的月增0%及年增3%，年增率為2021年1月以來最低且連9個月下滑。
- 美國3月核心生產者物價指數月減0.1%和年增3.4%，低於預估的月增0.3%，年增率為2021年3月以來最低。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由22.8萬人升至23.9萬，多於預估的23.2萬人，為近3週首次上升且連7週超過22萬人。
- 美國3月零售銷售月減1%，低於預估的月減0.4%並連二個月負成長，年增2.9%，明顯較前值5.9%大幅下滑，為2020年6月以來最小增幅。
- 美國3月工業產出月增0.4%和年增0.5%，高於預估的月增0.2%，月增率連3個月正成長，而年增率為過去2年最小增幅。
- 美國3月製造業產出月減0.5%和年減1.1%，不如預估的月減0.1%，月增和年增率皆為

近3個月首次負成長。

- 美國4月密西根大學消費者信心指數初值由62升至63.5，高於預估的62；1年預期通膨率初值由3.6%攀升至4.6%，為近5個月最高；5年預期通膨率初值維持於2.9%。
- 歐元區2月零售銷售月減0.8%，符合預估，年減3%則優於預估的年減3.5%，但連5個月負成長。
- 歐元區2月工業產出月增1.5%和年增2%，高於預估的月增1%和年增1.5%，而月增和年增率皆連二個月正成長。
- 英國2月GDP月增0%和年增0.5%，月增率稍低於預估的0.1%，年增率則高於預估的0.3%，同時2月平均三個月GDP年增0.1%，為近7個月最佳。
- 日本3月消費者信心指數由31.1升至33.9，高於預估的31.9，為2022年5月以來最佳。
- 日本3月服務業現況調查指數由52升至53.3，高於預估的52.9，為2021年12月以來最佳；3月服務業前景調查指數由50.8升至54.1，來到16個月高點。
- 中國3月通膨率月減0.3%和年增0.7%，低於預估的月增0%及年增1%，月增率連二個月負成長，年增率也連二個月走緩。
- 中國3月生產者物價指數年減2.5%，符合預估但低於前值的負1.4%，連6個月負成長。
- 中國3月出口(美元計價)年增14.8%，不僅明顯優於預估的負7%，且為近8個月以來最佳年增幅，而3月進口(美元計價)僅年減1.4%，也高於預估的年減5%。
- 台灣3月出口年減19.1%，低於預估的年減15.4%和2月的年減17.1%，連7個月負成長；第一季出口僅977.5億美元，年減19.2%，衰退幅度為14年以來同期最大。
- 台灣3月消費者物價指數月增0.27%和年增2.35%，稍微高於預估的年增2.22%，但低於2月的年增2.43%，連二個月走緩且繼續位於3%之下。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數走勢較前一週好轉且皆收漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別走升1.2%、0.79%、0.29%，費城半導體指數微跌0.04%，羅素2000指數亦漲1.52%。債券利率方面，3月通膨年增率繼續下滑，一度讓10年公債利率來到3.4%下方。不過，密西根大學消費者信心指數1年預期通膨率攀升，使美聯儲5月繼續溫和升息的機率走高，在短期尚不會暫停升息之下，10年公債利率升至3.515%，高於前一週的3.417%。

週五之前通膨數據為牽引美股走勢變化的重要主軸，而從復活節假期回歸的美股，由於市場對即將公布的通膨數據和大型銀行財報結果具緊張感，所以週初股市走勢稍微偏弱。3月消

費者物價指數月增0.1%和年增5%，低於預估的月增0.2%及年增5.1%，年增率連9個月下滑，為2021年6月以來最低，同時3月生產者物價指數年增2.7%，低於預估的年增3%，為2021年1月以來最低且也連9個月下滑，令人對通膨和利率前景的擔憂明顯舒緩，升息循環將接近尾聲的期待上升，為支持前四個交易日美股指數較明顯走高的重要因素。不過，3月核心消費者物價指數年增率由5.5%升至5.6%，顯示通膨增長的僵固性，使市場預期美聯儲5月繼續升息1碼的機率升至接近7成。

週五公布的3月零售銷售月減1%，低於預估的月減0.4%並連二個月負成長，年增2.9%，明顯較前值5.9%大幅下滑，為2020年6月以來最小增幅，結果顯示消費動能進一步減弱，而4月密西根大學消費者信心指數初值由62升至63.5，高於預估的62，但1年預期通膨率初值由3.6%攀升至4.6%，為近5個月最高，使5月再升息1碼的機率跳升至83%，令人對通膨和利率前景擔憂提高，致使週五美股三大指數回檔收低，但不影響整週收漲。財報方面，花旗集團、摩根大通、富國銀行等大型金融機構的第一季獲利和營收皆優於預估，其中摩根大通將今年淨利息收益由740億美元調升至810億美元，對前景相對正面。

標普500指數主要類股漲多於跌，工業、能源、金融等大漲2.09%至2.86%，通訊服務、健康照護、非必需消費、原物料等走升0.6%至1.62%，而公用事業和不動產下挫1.34%及1.45%，必需消費與科技走低0.25%及0.37%。

◆歐洲市場

歐洲同樣從復活節假期回歸，整週投資者情緒大多保持良好，歐股主要指數最終皆順利收漲。泛歐Stoxx 600指數走升1.74%，英國、德國、法國股市分別漲1.68%、1.34%、2.66%。

因復活節假期，過去一週歐洲市場僅四個交易日，而上週歐洲並無足以牽動整體投資市場的重大事件或經濟數據，美國通膨數據結果為主要牽引。在美國通膨增長率持續走緩之下，市場對美聯儲升息循環接近尾聲普遍具有期待，成為支持歐股整週收漲的重要關鍵。另外，市場多預期美聯儲5月會議仍會繼續溫和升息，而歐央行5月也應會持續升息，不過根據媒體報導，目前歐央行官員對於5月僅升息1碼具有共識，但檯面上依然有其他選項，一切尚未進一步討論，仍未有明確定論。

泛歐Stoxx 600指數主要類股僅非景氣循環消費和公用事業跌0.41%與1.47%，其餘皆收漲。原物料、工業、金融等大漲2.41%至3.99%，景氣循環消費、能源、健康照護等走高1.01%至1.87%，科技小漲0.02%，不動產維持平盤。

◆亞洲地區

雖然整週走勢具些許震盪，但美國通膨增長走緩對美股的激勵，幫助多數亞洲地區股市最終順利收漲。其中，日本和南韓股市大幅走高超過3%，表現最亮眼，台灣、香港、印度、新加坡、泰國、馬來西亞、印尼等股市溫和走升，而中國和越南股市稍微偏弱。

◆日本市場

日經225指數上星期大漲3.54%，順利止跌回升，在亞洲主要地區股市表現突出。植田和男正式上任為日本央行總裁，在記者會內表示當前日本的貨幣寬鬆政策非常有力，將延續前任領導人的寬鬆政策，而且鑑於當前的經濟、物價和金融狀況，認為保持現有的收益率曲線控制政策是合適的，此番鴿派言論幾乎讓人認定4月底會議日本央行將維持現行寬鬆措施且不會有任何調整，同時巴菲特受訪時表示將會提高日本股市的持股，加上美國通膨增長走緩，帶來升息循環接近尾聲的期待，多項正面訊息成為日本股市整週強力反彈的主要支持。

◆台灣市場

過去一週台股在美國通膨數據變化和美股漲勢的牽引下，最終加權股價指數順利走升0.59%，收在15,929點，結束先前連二週的跌勢。上星期台股大多時間以溫和波動為主，五個交易日有四天收漲。雖然台積電營收表現不理想，帶來些許壓力，但備受關注的美國通膨增長繼續放緩，對美股起到正面支撐作用，科技股也展現不錯漲勢，台股受到帶動最終順利回漲。

以經濟數據來看，國內出口依然疲弱，而物價增長壓力持續趨緩。3月出口年減19.1%，低於預估的年減15.4%和2月的年減17.1%，連7個月負成長；第一季出口僅977.5億美元，年減19.2%，衰退幅度為14年以來同期最大。全球經濟放緩及半導體晶片出口不振為拖累主要因素，預期至少上半年出口會持續面臨壓力。3月消費者物價指數月增0.27%和年增2.35%，稍微高於預估的年增2.22%，但低於2月的年增2.43%，連二個月走緩且繼續位於3%之下。雖然休閒娛樂和食品費用上升，但國際油價下滑，相互抵消之下，國內物價增長保持平穩狀態。若持續下去，離央行暫停升息的時點將越來越近。

主要產業類股僅少數幾項收低，其餘皆走升。其中，非電子產業表現較為突出，觀光強漲5.97%最佳，金融、運輸、汽車、電機機械、電器電纜、造紙、玻璃陶瓷等走高超過2%，鋼鐵、塑膠、生技醫療等走升1%以上，而電子走低0.5%，族群內半導體下挫2%，但電子零組件大漲3%，電腦及週設、光電、其他電子等漲幅也達1%

◆中國市場

上星期中國股市走勢偏弱震盪較多，最終主要指數形成漲跌互見的分化結果。上證指數小漲0.32%，週線連5週走升，而滬深300指數跌0.76%，結束先前的連3週漲勢。過去一週上證指數有3個交易日收低，滬深300指數則4個交易日走低。除近期漲多後資金調節帶來的影響外，3月通膨率年增0.7%，低於預估的年增1%，年增率連二個月走緩，令人對消費動能回復不如預期的擔憂上升，似乎讓人對復甦前景具疑慮，使股市在前四個交易日走勢偏弱。

不過，美國通膨相關數據連續放緩，激勵股市強漲的效應帶動週五陸股較明顯走升，幫助上證指數順利延續漲勢，滬深300指數則反彈動能不足而終止連漲。另外，中國3月出口(美元計價)大幅年增14.8%，明顯優於預估的年減7%，外貿經濟大幅好轉，同時3月信貸也明顯擴張，但公布結果後並未能有效提振股市。

主要產業板塊漲跌約各半，中國經濟網的文章警示監管部門應加強防範近來熱炒AI概念股的泡沫風險，同時網信辦發布《生成式人工智能服務管理辦法(徵求意見稿)》通知，向社會公開徵求對AI監管的意見，令軟件、雲計算、大數據、人工智能、互聯網等科技行業下挫超過4%，半導體也跌1.6%，同時酒、食品飲料、餐飲、旅遊等消費行業亦走低2%以上。不過，有色金屬、風電、基建等大幅走高超過4%，銀行、電池、新能源車等漲1%以上。

未來一週市場展望

★ 美國大型企業財報影響力或逐漸提高，留意中國、歐洲、日本經濟數據

未來一週美國大型企業財報的影響力應會提高，同時部分經濟數據亦需留意。根據統計，本週美國標普500預定約62間企業準備公布財報，其中4/18(二)美國銀行、高盛、Netflix；4/19(三)摩根士丹利和特斯拉等需留意，而財報結果和預期的差異，及對前景看法應會是投資者關注重點。

除美股財報外，中國、歐洲、日本的經濟數據需關注。中國預定4/18(二)公布第一季GDP及社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等增長率，全面解封後，經濟活動已有明顯復甦，預期第一季GDP應可較前一季度明顯成長，同時三大月度數據應可繼續保持穩健增長，不過需注意結果不如預期的影響。

歐洲需注意將公布的4月產業PMI初值，預定4/21(五)將公布歐元區、德國、法國、英國等結果。近期多為製造業活動疲軟，而服務業績處穩定擴張，若製造業PMI能有所回升且服務

業保持穩定，市場對歐洲經濟前景會更樂觀些，但若數值下滑，投資者對歐洲前景的擔憂有可能提高。日本預定4/21(五)公布3月消費通膨率，由於首都東京通膨率依然持續走緩，因此日本全國通膨率繼續放緩的機率不低。若確實持續較前一月下滑，則4月底的日本央行會議維持寬鬆措施且不會有任何政策調整的可能性較進一步加大。

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	33,886.47	1.20%	5.38%	-1.21%	2.23%
標準普爾500指數	4,137.64	0.79%	5.57%	3.46%	7.77%
那斯達克指數	12,123.47	0.29%	6.08%	9.43%	15.83%
費城半導體指數	3,070.45	-0.04%	2.00%	9.63%	21.26%
英國金融時報指數	7,871.91	1.68%	3.07%	0.35%	5.64%
德國DAX指數	15,807.50	1.34%	3.77%	4.78%	13.53%
法國CAC指數	7,519.61	2.66%	5.29%	7.06%	16.16%
義大利FTSE MIB指數	27,872.24	2.42%	4.00%	8.10%	17.57%
日本日經225指數	28,493.47	3.54%	4.67%	9.09%	9.19%
韓國KOSPI綜合指數	2,571.49	3.26%	9.47%	7.77%	14.98%
台灣加權股價指數	15,929.43	0.59%	3.70%	7.46%	12.67%
上海綜合	3,338.15	0.32%	2.86%	4.47%	8.06%
滬深300	4,092.00	-0.76%	2.69%	0.43%	5.69%
香港恆生指數	20,438.81	0.53%	6.19%	-5.98%	3.32%
印度BSE 30指數	60,431.00	1.00%	4.37%	0.28%	-0.67%
印尼雅加達綜合指數	6,818.57	0.38%	2.66%	2.66%	-0.47%
馬來西亞吉隆坡指數	1,435.13	0.57%	2.96%	-4.01%	-4.04%
新加坡海峽時報指數	3,302.66	0.07%	5.52%	0.27%	1.58%
越南VN指數	1,052.89	-1.57%	1.23%	-0.69%	4.55%
泰國SET指數	1,592.67	0.99%	4.51%	-5.30%	-4.55%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	101.57	-0.51%	-1.96%	-0.62%	-1.88%
歐元	1.1064	1.36%	3.51%	1.98%	3.87%
英鎊	1.2526	0.72%	3.05%	2.56%	3.80%
澳幣	0.6777	1.43%	1.60%	-2.79%	-0.07%
瑞士法郎	0.8958	1.04%	1.95%	3.40%	3.27%
日圓	132.22	-0.26%	0.93%	-2.95%	-0.13%
人民幣	6.8495	0.38%	0.34%	-2.03%	1.49%
離岸人民幣	6.8735	0.04%	0.02%	-2.34%	0.62%
新台幣	30.465	-0.09%	0.49%	-0.27%	0.80%
印度盧比	81.9074	-0.08%	0.49%	-0.81%	0.99%
泰銖	34.0400	0.20%	1.24%	-2.91%	1.49%
馬來西亞令吉	4.3975	0.08%	1.99%	-1.44%	0.18%
俄羅斯盧布	81.7750	-0.24%	-7.70%	-16.12%	-10.66%
土耳其里拉	19.3645	-0.56%	-2.01%	-2.95%	-3.33%
波蘭羅提	4.2271	1.40%	3.64%	2.58%	3.86%
巴西雷亞爾	4.9449	2.27%	6.35%	3.02%	6.91%
墨西哥披索	18.0544	0.51%	3.67%	4.10%	7.93%
南非蘭特	18.1369	0.46%	0.29%	-7.37%	-6.22%

資料來源：CMoney，截至2023年4月14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。