

市場對企業營運和利率前景具疑慮，使美股走勢轉弱收低，而歐股維持穩健，本週關注美股超級財報週和日本央行會議

過去一週市場事件焦點：

- 根據截至4/21的統計，美國標普500企業已有88間企業已公布季度財報，76.1%的每股盈餘和64.8%的營收優於預估，分別高於長期平均的66.3%及62.1%。目前已公佈的大型企業財報大多結果不差於預期，但營運情形則較需保守看待，如大型金融機構摩根士丹利營收與淨利分別年減2%及18%、電動車大廠特斯拉淨利年減超過20%，整體毛利率19.3%，不如預估的21.1%、Netflix第一季全球訂閱會員僅新增175萬人，低於預期的241萬人等。因此，令人對企業營運前景具疑慮，帶給美股走勢部分壓力。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國4月紐約州製造業指數由負24.6躍升至正10.8，不僅優於預估的負18，且為2022年7月以來最佳，為近5個月首次回至正值。
- 美國4月住宅建築商協會房市指數由44升至45，高於預估的44，連4個月走升且為2022年9月以來最高。
- 美國3月營建許可初值141.3萬，低於預估145萬，月減8.8%。
- 美國3月新屋開工142萬，高於預估140萬，但月減0.8%。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由24萬升至24.5萬人，高於預估的24萬人，為過去7週內第4次達到24萬人。
- 美國4月費城聯儲製造業指數由負23.2下滑至負31.3，明顯低於預估的負19.2，連7個月處於負值且為2020年6月以來最低。
- 美國4月標普全球製造業PMI由49.2升至50.4，優於預估的49，為過去6個月首度回至擴張區間。
- 美國4月標普全球服務業PMI由52.6升至53.7，高於預估的51.5，為2022年4月以來最佳。
- 歐元區4月製造業PMI初值由47.3降至45.5，低於預估的48，連10個月位於50以下緊縮區間；服務業PMI初值由55升至56.6，高於預估的54.5，連4個月處於50以上擴張區間；綜合PMI初值由53.7升至54.4，高於預估的53.7。
- 德國3月生產者物價指數月減2.6%和年增7.5%，優於預估的月減0.5%及年增9.8%，月

增率連6月負成長，年增率連六個月下滑並來到22個月低點。

- 德國4月製造業PMI初值由44.7下滑至44，低於預估的45.7，連10個月位於50以下緊縮區間且為2020年5月以來最低；服務業PMI初值由53.7升至55.7，高於預估的53.3，連3個月處於50以上擴張區間；綜合PMI初值由52.6升至53.9，優於預估的52.7。
- 法國4月製造業PMI初值由47.3下滑至45.5，低於預估的47.8且連3個月位於50以下緊縮區間；服務業PMI初值由53.9升至56.3，高於預估的53.4，連3個月位於50以上擴張區間且為2022年5月以來最佳；綜合PMI初值由52.7升至53.8，高於預估的52.7。
- 英國2月失業率由3.7%升至3.8%，稍高於預估的3.7%；3月申請失業救濟金人數增加2.82萬人，為近3個月首次上升且為2021年2月以來最多。
- 英國2月平均薪資(含獎金)年增5.9%，與1月相同但高於預估的5.1%；2月平均薪資(不含獎金)年增6.6%，也與1月相同但高於預估的6.2%。
- 英國3月通膨率月增0.8%和年增10.1%，高於預估的月增0.5%及年增9.8%，年增率雖然低於前值的10.4%，但連7個月位於10%以上。
- 英國3月核心通膨率月增0.9%和年增6.2%，也高於預估的月增0.6%及年增6%，年增率則與前值相同。
- 英國3月零售銷售月減0.9%，稍低於預估的月減0.5%，結束連二個月的月增幅正成長，而年減3.1%則與預估相同，繼續年增率為負的趨勢，但為過去12個月最小年減幅。
- 英國4月製造業PMI初值由47.9下滑至46.6，低於預估的48.5，連9個月位於50以下緊縮區間；服務業PMI初值由52.9攀升至54.9，高於預估的52.9，為2022年5月以來最佳，連3個月處於50以上擴張區間；綜合PMI初值由52.2升至53.9，高於預估的52.5。
- 日本3月出口年增4.3%，高於預估的2.6%，稍低於前值的6.5%，連25個月正成長，但為2021年2月以來最低年增幅。
- 日本3月消費者物價指數月增0.3%和年增3.2%，年增率低於2月的3.3%，連續2個月下滑且為2022年9月以來最小通膨率年增幅；3月去除食物的消費者物價指數年增3.1%，符合預估；3月去除食物及能源的消費者物價指數由3.5%上升至3.8%。
- 日本4月製造業PMI初值由49.2升至49.5，繼續溫和緊縮但有改善，而服務業PMI由55微降至54.9，活動保持50以上的穩健擴張。
- 中國第一季GDP季增2.2%，與預估相符但高於去年第四季的季增0.6%，連3季正成長；年增4.5%，則優於預估的4%和去年第四季的2.9%，為2022年第一季度以來最佳。
- 中國3月社會零售銷售年增10.6%，大幅優於預估的7.4%及前值的3.5%，為2021年6月以來最佳。
- 中國3月工業產出年增3.9%，稍微低於預估的4%，但明顯高於前值的2.4%，為去年10月以來最佳。

- 中國3月城鎮固定資產投資年增5.1%，不如預估的5.7%及前值的5.5%。
- 中國3月失業率由5.6%降至5.3%，為近7個月低點
- 中國4月1年和5月市場貸款利率維持於3.65%及4.3%，連續第八個月不變。
- 台灣3月外銷訂單(美元計價)年減25.7%，低於預估的年減20%，連7個月負成長且連5個月年減幅達雙位數，為2009年2月以來最大年減幅。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股三大指數在震盪中溫和走低，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別小跌0.23%、0.1%、0.42%，費城半導體亦走低1.6%，而羅素2000指數小漲0.58%。債券利率方面，市場預期5月繼續升息的機率在8成以上，同時美聯儲持續釋出鷹派言論的表態，使公債利率獲得一定走升支持。不過，財報顯示的企業營運狀況不算理想，且經濟數據結果令人對發展前景有疑慮，資金有流入債市尋求避險的情況，壓抑公債利率走升的動能，最終10年公債利率收於3.568%，僅稍微高於前一週的3.515%。

大型企業財報表現好壞參雜，市場對營運前景有一定疑慮。雖然美國銀行財報結果不差，但高盛營收不如預估，同時摩根士丹利首季營收和淨利年減2%及18%，特斯拉淨利年減超過20%，Netflix第一季全球訂閱會員僅增加175萬人，明顯低於預估的241萬人，令人對營運狀態感到不理想，對後續前景較不樂觀看待。同時，美聯儲官員再度發聲支持5月升息1碼，並維持一段時間偏高利率，使人對利率前景的緊張感上升，加上部分經濟數據不佳，如3月營建許可初值、新屋開工、成屋銷售等皆下滑，4月費城聯儲製造業指數由負23.2下滑至負31.3，一週初申請失業救濟金人數攀升至24.5萬人，房市、地區製造業、就業等活動轉弱，令人對未來面臨衰退風險的擔憂提高。因此，在多項較不利因素影響之下，美股三大指數最終較前一週走弱。

標普500指數主要類股雖然漲稍微多於跌，但通訊服務下挫3.05%，能源跌2.54%，帶來不小下行壓力，同時健康照護、原物料、科技等走低0.24%至0.46%，致使指數最終小幅收低，而公用事業、不動產、必需消費漲1.09%至1.68%，非必需消費、工業、金融等走升0.53%至0.98%，協助削減指數跌幅。

◆歐洲市場

歐洲股市同樣較前一週動能走弱，但整體表現較美股稍微穩健些，主要指數最終小幅收於平

盤之上。泛歐Stoxx 600指數小幅走升0.45%，英國、德國、法國股市分別小漲0.54%、0.47%、0.76%。

對歐洲市場而言，相當重視中國經濟狀態，而中國第一季GDP和3月零售銷售的增長皆優於預估，給予歐洲不小的正面支持。不過，美國大型企業財報結果憂喜參雜，人們對營運前景有所疑慮，同時英國3月通膨率年增10.1%，高於預估的9.8%，雖低於2月的10.4%，但連7個月位於10%以上，此結果或令英國央行貨幣政策的決策難度提高，在美聯儲官員持續發表鷹派言論的聯想之下，歐洲主要央行抗通膨的任務可能距離結束仍有一段距離，對利率前景的緊張程度提高，使歐股面臨部分下行壓力。然而，歐洲主要企業財報尚未密集公布，且部分已公布的企業表現不差，如汽車大廠Renault和Volvo、法國消費品牌萊雅等。因此，歐股主要指數整週最終溫和走升。

另外，歐元區、德國、法國、英國等4月產業PMI初值皆呈現製造業進一步緊縮，而服務業穩健擴張的不平衡發展狀態，或許有助於央行未來放緩緊縮力度，但也顯示歐洲經濟前景暫時可能尚無法過於樂觀看待。

泛歐Stoxx 600指數主要類股大多收於平盤之上，公用事業、不動產、非景氣循環消費大漲2.1%至2.59%，工業、健康照護、景氣循環消費等走高0.9%至1.52%，而科技下挫1.46%，金融、能源、原物料等跌0.34%至0.79%。

◆亞洲地區

美股大型企業財報令人對企業營運具疑慮，同時美聯儲官員持續發表鷹派言論，繼續升息機率偏高，利率前景也令人憂心，使美股走勢偏向震盪，加上美中之間的對抗可能加深，亞洲地區股市受牽累大多表現不理想。其中，台灣和泰國股市下挫超過2%走勢較為疲弱，中國、南韓、香港、印度等股市走低1%以上，越南和馬來西亞股市也偏弱，而日本、新加坡、印尼等股市小幅走升則相對穩健。

◆日本市場

日經225指數上星期小幅走升0.25%，連續第二週收漲。美國大型企業財報結果帶來企業營運前景疑慮，同時5月美聯儲應會持續升息，利率前景也尚不樂觀，使美股走勢偏弱震盪，日本股市受影響走勢轉弱。不過，對於4月底的日本央行會議，市場普遍預期會維持目前量化寬鬆政策，殖利率曲線控制亦暫時不會調整，而日本3月通膨率年增3.1%，低於2月的3.3%，連2個月下滑且為2022年9月以來最小年增幅，結果基本上可支持央行保持寬鬆政策，

加上先前巴菲特表示要提高日本股市持股比例的激勵效應持續，因此幫助日經225指數漲勢延續。

◆台灣市場

過去一週受到美股震盪及台積電法說會的影響，台股動能明顯轉弱，最終加權股價指數跌2.05%，收在15,602點。上星期5個交易日，台股出現連4個交易日收低的連跌走勢。台積電法說會深深牽引投資人的心，法說會之前，市場對其結果和未來展望有一定緊張感，觀望氛圍較濃厚，較不利於台股走勢，而法說會公布的第一季營運結果市場大致可接受，資本支出計畫維持不變則為較正面訊息，但庫存去化延續至第三季，因此下修全年營收展望，整體內容有好有壞。不過，投資者對美國企業營運和利率前景的擔憂，使美股走勢震盪帶來一定牽累，最終大盤指數較明顯回檔修正。

主要產業類股大多數走低，電子和非電子產業表現皆不佳。其中，電子下挫2.32%為大盤主要領跌，族群內的電子零組件、光電、半導體、電子通路等跌超過2%。非電子產業的電機機械下挫4.5%最疲弱，運輸、電器電纜、橡膠、生技醫療、鋼鐵等走低2%以上，金融保險小跌0.8%。

◆中國市場

上星期良好經濟數據結果一度帶給中國股市正面效應，但美中衝突可能加深的擔憂帶來較大幅下行壓力，致使上證和滬深300指數最終下挫1.11%與1.45%，上證指數結束連5週漲勢，滬深300指數則續跌。過去一週中國股市形成先漲後跌的走勢，週初資金回流的意願提高，同時第一季GDP和零售銷售結果優異，支持股市於週四前小幅走升。

然而，國際媒體報導指出拜登政府計劃下個月發布一項行政命令，限制美國企業對中國的投資，範圍涉及晶片、人工智慧和量子投資等經濟關鍵領域，未來美國企業對中國的某些領域投資或將被徹底禁止。拜登政府準備於5月日本七大工業國(G7)會議期間採取行動，美國希望獲得G7盟國的支持。此訊息令美中對抗的緊張感上升，令上週五中國股市形成較大幅的單邊下行走勢，為上證和滬深300二指數整週最終收跌超過1%的關鍵。

經濟數據方面，第一季GDP季增2.2%，與預估相符且高於去年第四季的季增0.6%，連3季正成長；年增4.5%，則優於預估的4%和去年第四季的2.9%，為2022年第一季以來最佳；3月社會零售銷售年增10.6%，大幅優於預估的7.4%及前值的3.5%，為2021年6月以來最佳。此二數據結果顯示解封後活動復甦對經濟回復起到良好的正面支持作用，令人對中國經濟前

景趨於樂觀，外資機構紛紛調升2023年中國GDP增長率預估，摩根大通由6%上調至6.4%，花旗由5.7%調高至6.1%，瑞銀由5.4%上修至5.7%。

主要產業板塊大多數收低，半導體和房地產下挫超過5%，旅遊、軟件、醫藥健康等跌4%以上，證券、互聯網、汽車、電池、新能源車等跌幅達2%，而能源和銀行走高1%以上，則協助主要指數稍微削減整週跌勢。

未來一週市場展望

★ 關注美股超級財報週和日本央行會議

未來一週美股財報與日本央行會議應會是主要焦點，同時部分經濟數據需留意。美股將進入超級財報週，根據統計，美國標普500企業預定178間準備公布財報，其中科技巨頭亞馬遜、微軟、Alphabet、Meta等需關注外，國際大廠通用汽車、麥當勞、波音、Caterpillar等財報結果亦需注意。

截至4/21，標普500約88間企業已公布季度財報，76.1%的每股盈餘和64.8%的營收優於預估，分別高於長期平均的66.3%及62.1%。目前來看，財報結果較預期普遍不差的趨勢應該會延續，因此市場或將更注重與去年同期相比的營運結果，以確認企業實際營運情況是否夠穩健。

除美股大型企業財報外，日本央行準備舉行會議將吸引國際投資者目光。本次會議為日本央行新任總裁植田和男的首次會議，於上任記者會時，植田已表示應會延續前任領導者的政策，暫時不會改變，殖利率曲線控制政策應該也不會調整。上星期植田回答國會詢問時表示暫時不會修改會議後的貨幣政策相關措辭，延續性應是會議主要重點。因此，在輪番的表態之下，預期本週日本央行應不會有意外之舉，維持先前寬鬆措施及殖利率曲線控制政策的機率較高。

經濟數據方面，美國和歐洲的數據需留意。美國預定4/27(四)公布第一季GDP增長率和4/28(五)3月個人消費成本指數(PCE)增長率，預期第一季經濟應可持續增長，短期內衰退風險應該不高，而PCE為5月初美聯儲會議前最重要的通膨相關數據，預期應該可持續走緩，但需留意核心PCE年增率，若回升或未繼續放緩，則幾乎可確定5月美聯儲應會繼續升息1碼，若走緩，或許會稍微削減5月持續升息的機率。

歐洲4/28(五)將公布一連串的經濟數據，包含歐元區、德國、法國第一季GDP增長率，以及

德國、法國、西班牙4月通膨率初值。預期歐元區和法國第一季GDP應可繼續增長，而德國則需注意是否季度會再負成長並進入技術性衰退，而通膨率有機會走緩，但結果應不會改變5月歐央行繼續升息的方向，不過或可提高僅升息1碼的機率。

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	33,808.96	-0.23%	3.83%	1.30%	2.00%
標準普爾500指數	4,133.52	-0.10%	3.26%	4.05%	7.66%
那斯達克指數	12,072.46	-0.42%	1.79%	8.37%	15.34%
費城半導體指數	3,021.44	-1.60%	-3.06%	8.11%	19.32%
英國金融時報指數	7,914.13	0.54%	5.01%	1.85%	6.21%
德國DAX指數	15,881.66	0.47%	4.52%	5.64%	14.06%
法國CAC指數	7,577.00	0.76%	6.52%	8.30%	17.04%
義大利FTSE MIB指數	27,745.81	-0.45%	4.49%	7.64%	17.04%
日本日經225指數	28,564.37	0.25%	6.01%	7.57%	9.47%
韓國KOSPI綜合指數	2,544.40	-1.05%	6.53%	6.23%	13.77%
台灣加權股價指數	15,602.99	-2.05%	0.58%	4.49%	10.36%
上海綜合	3,301.26	-1.11%	1.40%	1.12%	6.86%
滬深300	4,032.57	-1.45%	1.26%	-3.56%	4.16%
香港恆生指數	20,075.73	-1.78%	4.24%	-8.93%	1.49%
印度BSE 30指數	59,655.06	-1.28%	2.72%	-1.59%	-1.95%
印尼雅加達綜合指數	6,821.81	0.05%	1.95%	-0.77%	-0.42%
馬來西亞吉隆坡指數	1,422.11	-0.91%	1.11%	-5.21%	-4.91%
新加坡海峽時報指數	3,321.82	0.58%	4.66%	0.85%	2.17%
越南VN指數	1,042.91	-0.95%	1.02%	-5.88%	3.56%
泰國SET指數	1,558.36	-2.15%	-1.19%	-7.09%	-6.61%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	101.72	0.17%	-1.49%	-0.28%	-1.74%
歐元	1.0957	-0.97%	2.22%	1.38%	2.87%
英鎊	1.2398	-1.02%	1.32%	0.53%	2.74%
澳幣	0.6686	-1.35%	-0.03%	-2.96%	-1.42%
瑞士法郎	0.8926	0.35%	3.49%	2.75%	3.64%
日圓	133.93	-1.19%	-1.45%	-4.23%	-1.32%
人民幣	6.8898	-0.59%	-0.23%	-1.69%	0.89%
離岸人民幣	6.9012	-0.41%	-0.25%	-1.72%	0.21%
新台幣	30.622	-0.49%	-0.18%	-0.82%	0.31%
印度盧比	82.0693	-0.25%	0.74%	-0.98%	0.74%
泰銖	34.3850	-1.02%	-0.38%	-3.87%	0.45%
馬來西亞令吉	4.4375	-0.90%	0.87%	-2.72%	-0.72%
俄羅斯盧布	81.6750	0.08%	-5.63%	-15.35%	-10.59%
土耳其里拉	19.4023	-0.19%	-1.92%	-3.12%	-3.52%
波蘭羅提	4.2021	0.60%	3.60%	4.24%	4.48%
巴西雷亞爾	5.0494	-2.07%	3.87%	3.32%	4.70%
墨西哥披索	18.0148	0.22%	3.62%	5.67%	8.16%
南非蘭特	18.0875	0.27%	2.71%	-4.04%	-5.97%

資料來源：CMoney，截至2023年4月21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。