

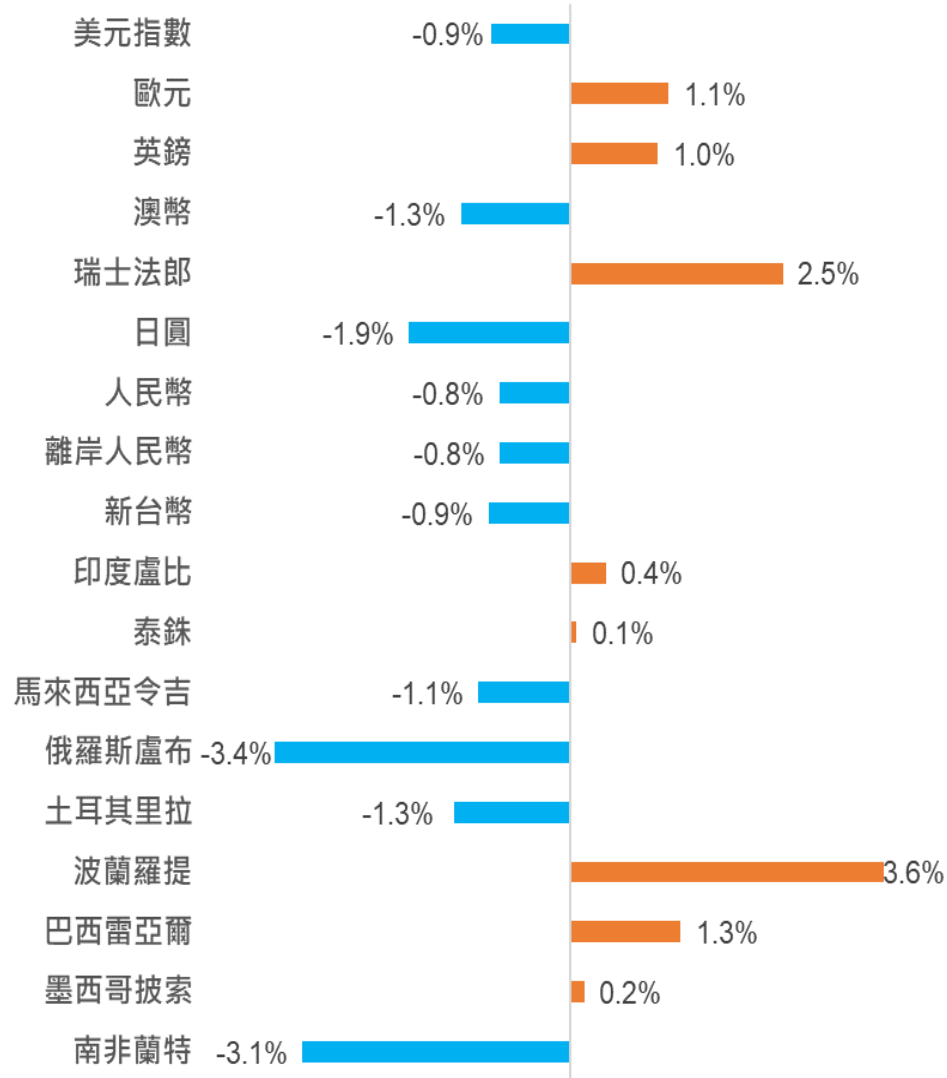
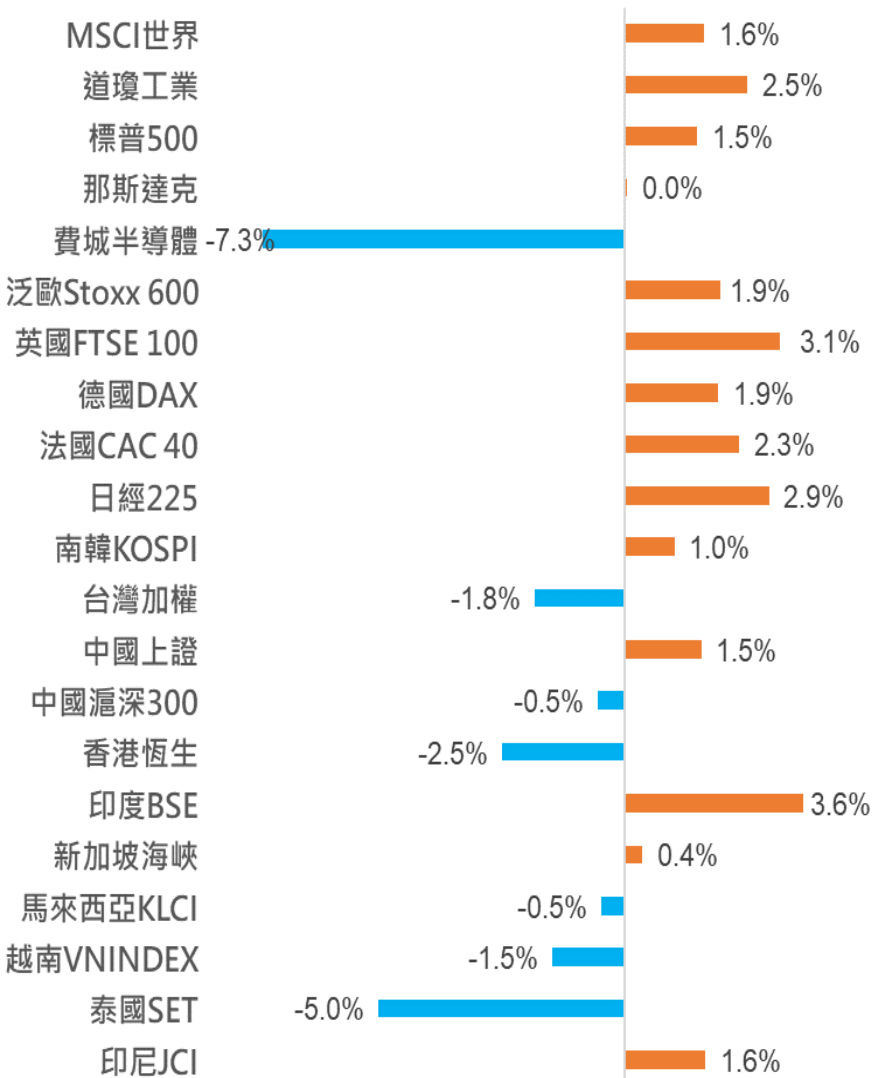
國際投資市場月報與展望

2023年5月2日

4月國際股匯市表現

國際股市指數漲跌幅

國際匯市漲跌幅



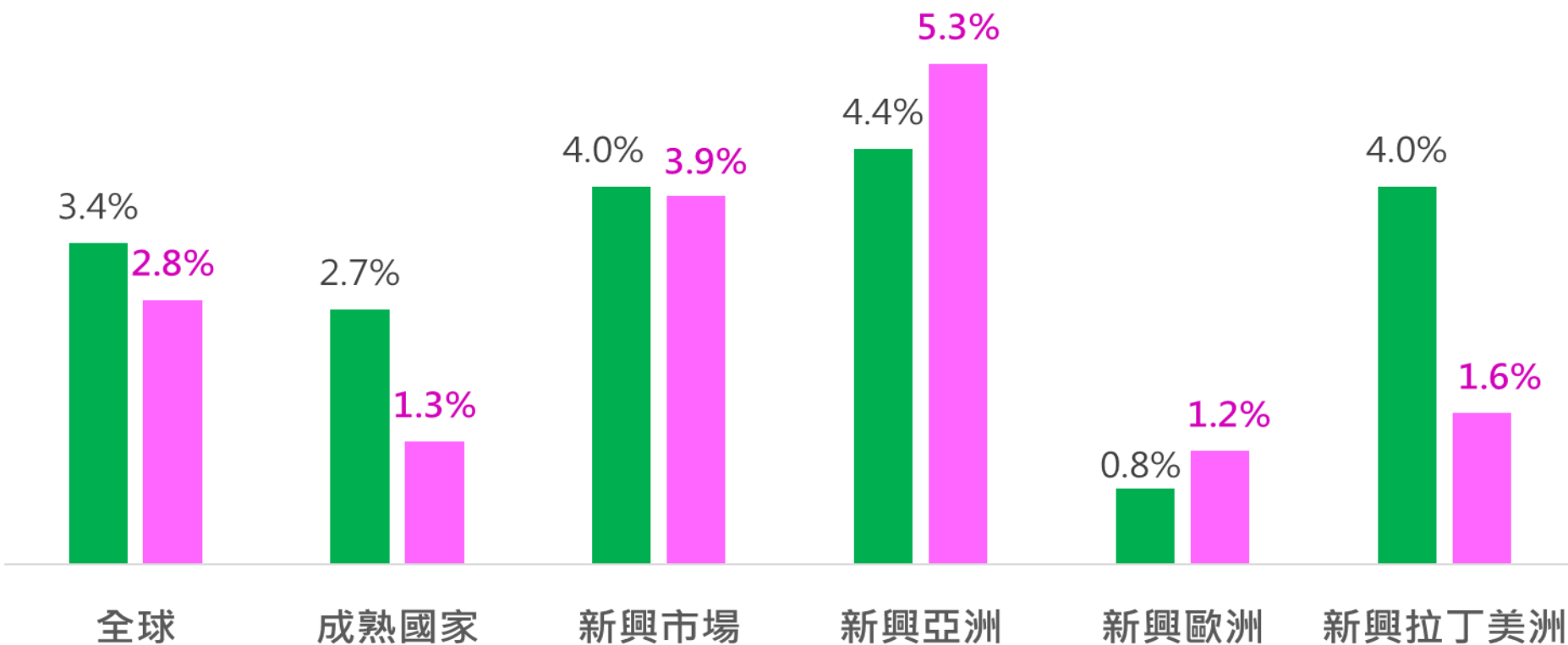
資料來源：CNBC, CMoney, 台中銀投信整理, 截至2023/4/30

全球經濟可望穩健發展

- ◆ 國際貨幣基金(IMF)今年4月報告預估2023年全球經濟成長2.8%，其中成熟和新興市場地區皆可望持續正成長，全球經濟應不會陷入衰退。

全球及各區域經濟年成長率預估

■ 2022 ■ 2023(估)



資料來源：IMF, 台中銀投信整理, 截至2023/4



美國

4月美股三大指數於震盪中延續漲勢

- ◆ 4月道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別漲2.48%、1.46%、0.04%，連續第二個月走升，費城半導體指數則下挫7.3%。
- ◆ 4月10年公債利率由3月底的3.473%下滑至3.433%，美元指數再度走低0.91%。
- ◆ 經濟數據有好有壞，且美聯儲5月繼續升息的可能性不低，加上第一共和銀行首季財報顯示存款大幅流失40%，對銀行業穩定性的擔憂上升，令股市走勢具有一定波動。不過，科技巨頭財報表現亮眼，展望亦給人希望，激勵美股月底較明顯走升，促使三大指數整月順利收漲。

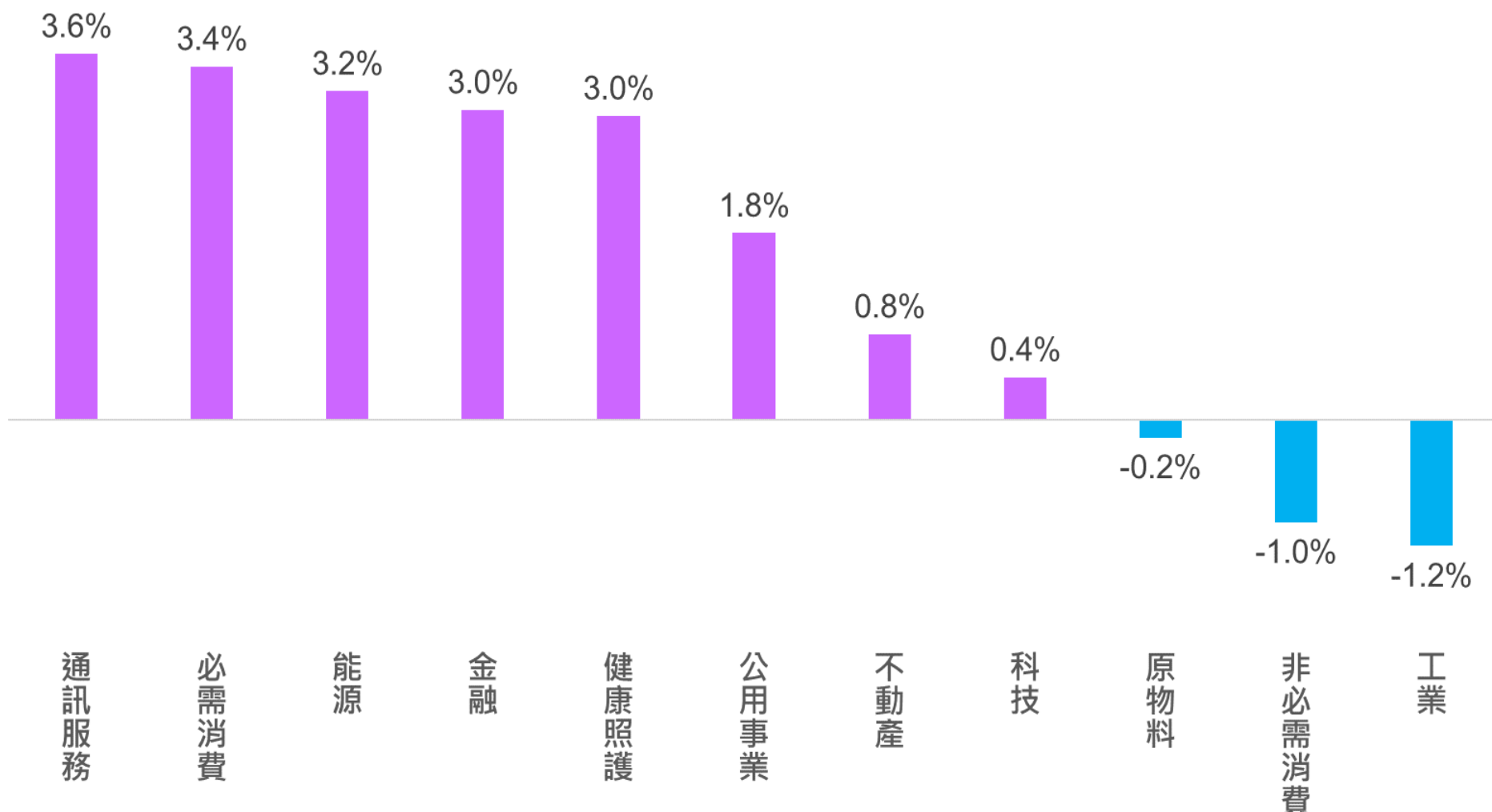
標準普爾500指數走勢



資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2023/4/30

將近半數類股漲幅達3%，通訊服務為主要領漲

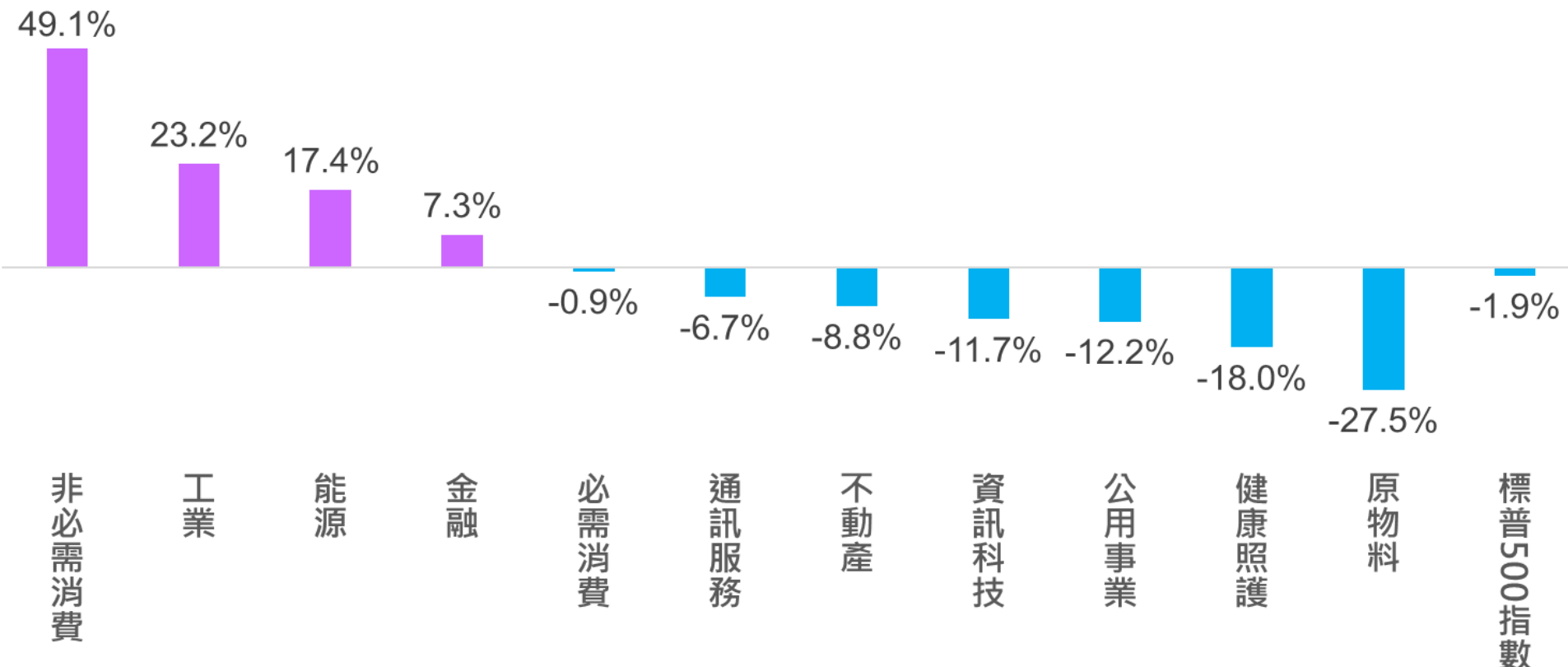
4月標普500指數主要類股漲跌幅



大型企業財報多數優於預估，但類股大多獲利預期負成長

- ◆ 根據統計，截至4/28標普500企業已有267間公布財報，77.9%獲利優於市場預估，高於長期平均66.3%；72.6%營收擊敗市場預估，高於長期平均62.1%。
- ◆ 預期第一季標普500企業獲利年減1.9%，其中非必需消費預估年增49.1%，有機會表現最佳，工業、能源、金融獲利或也為正成長，而其餘類股預估為負成長。

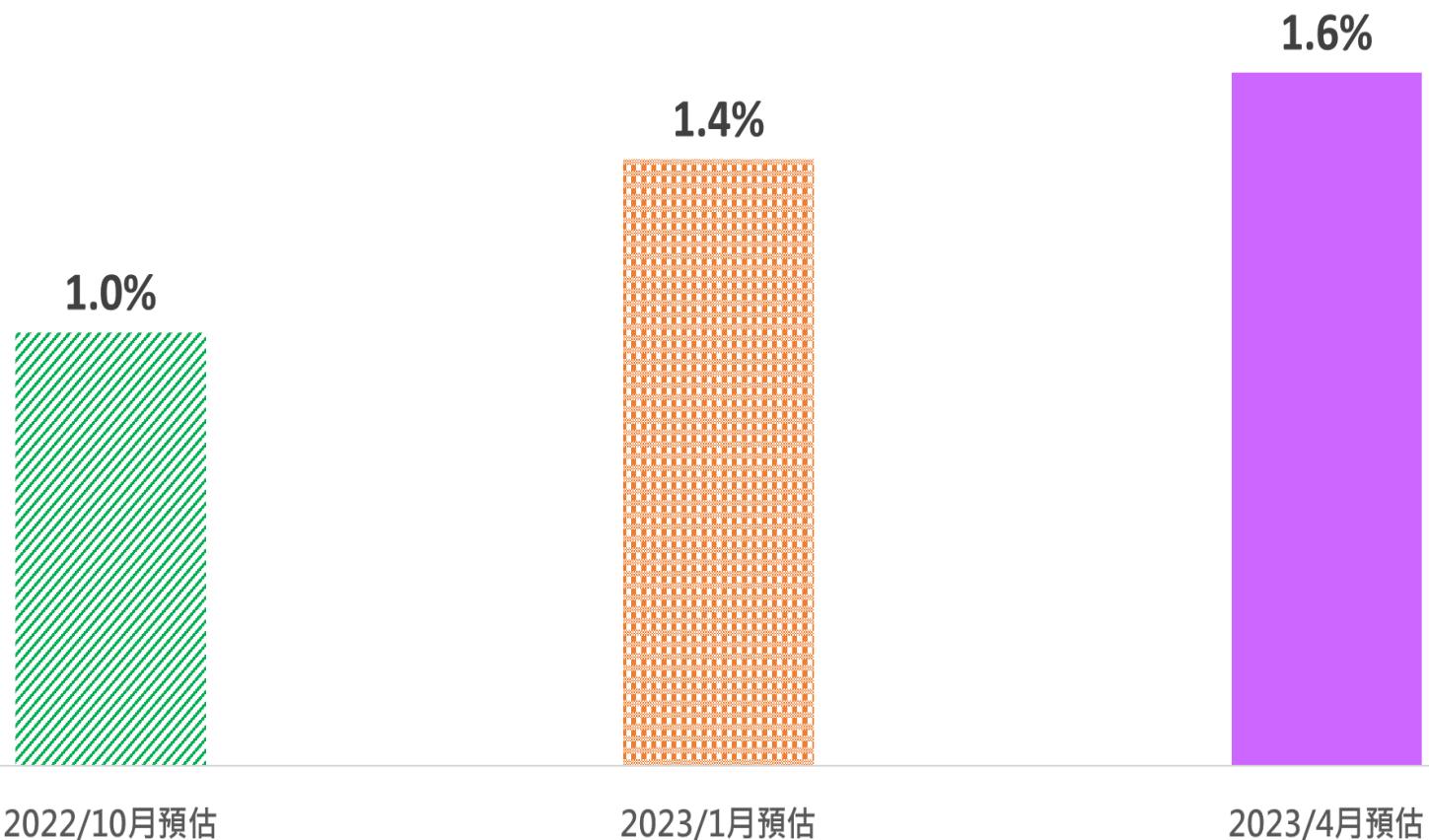
標普500企業第一季獲利年增率預估



IMF調升美國經濟成長預期

- ◆ 國際貨幣基金(IMF)今年1月將美國2023年GDP成長預估由1%調升至1.4%，4月報告再由1.4%調升至1.6%，連續二次上修今年成長預估，顯示預期美國經濟陷入衰退的機率應該不高。

IMF對美國2023年經濟成長率預估



首季GDP持續正成長，但意外低於預估

- ◆ 第一季GDP初值年化季增1.1%，意外低於預估的2%及前值2.6%，為2022年第二季以來最小成長幅度，連3個季度正成長。其中，重要的消費支出增長3.7%，表現不差，而國內民間投資大減12.5%，帶來一定拖累。
- ◆ 結果不如預估的經濟成長率或令人對成長前景疑慮上升，可能提高未來美聯儲進一步鬆綁緊縮力度的預期。

美國GDP增長率



非農就業增長持續高於20萬人

- ◆ 3月非農就業增長23.6萬人，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，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%，繼續維持疫情以來低檔水位。
- ◆ 整體結果顯示勞動力市場持續穩健發展，提高5月會議再度升息的機率。

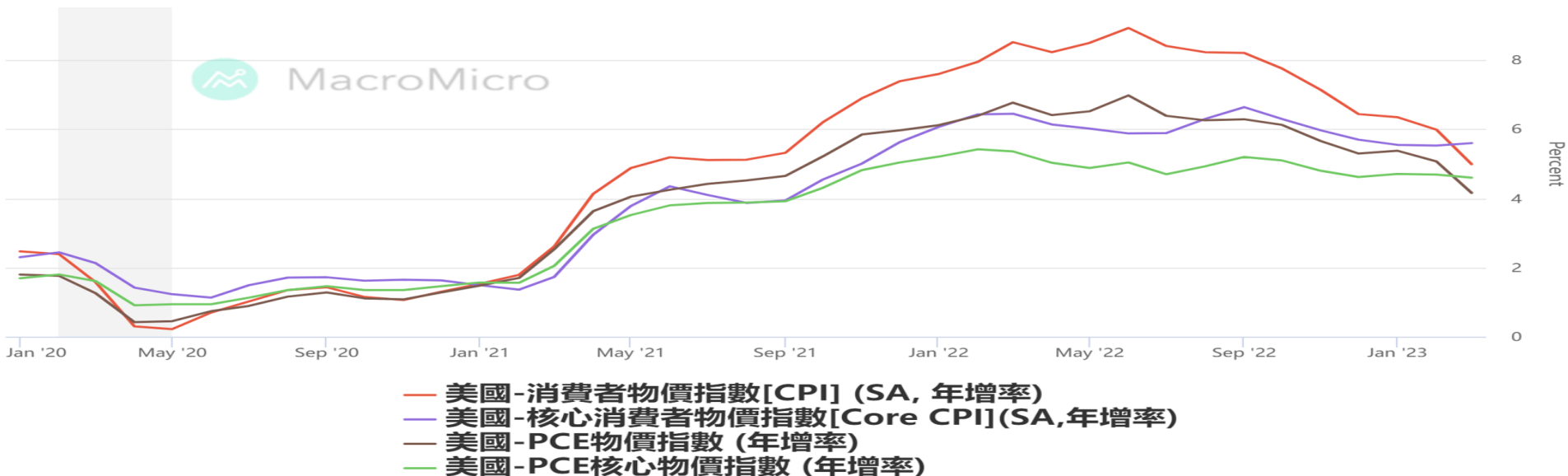
美國非農就業增長(綠)與失業率(紅)



通膨增長持續走緩，但水平仍偏高

- ◆ 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。
- ◆ 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。
- ◆ 3月個人消費成本指數(PCE)月增0.1%與年增4.2%，低於2月的月增0.3%及年增5.4%，年增率連二個月下滑且為2021年5月以來最低。
- ◆ 3月核心個人消費成本指數(PCE)月增0.3%與年增4.6%，年增率高於預估的4.5%，低於2月的4.7%，為2022年12月以來低點。

美國消費通膨(紅)、核心消費通膨(紫)、個人消費成本(褐)、核心個人消費成本(綠)年增率

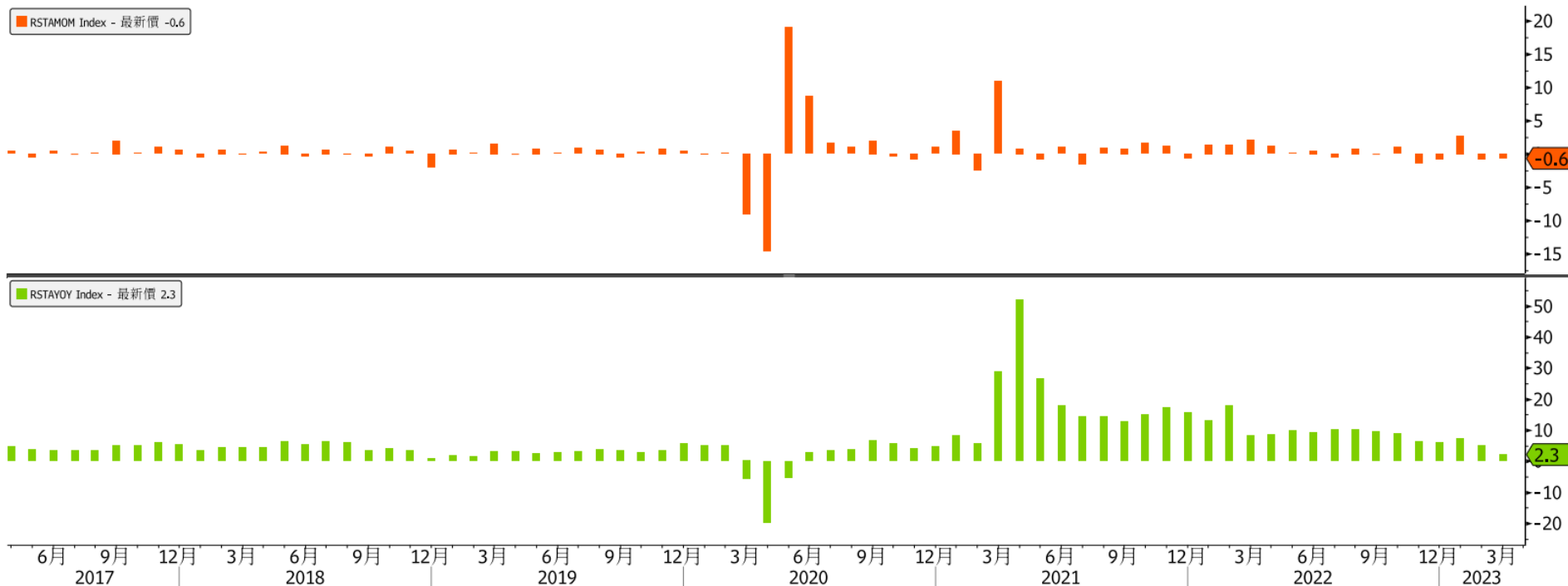


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/3

零售銷售下滑，消費動能趨緩

- ◆ 3月零售銷售月減0.6%，低於預估的月減0.4%並連二個月負成長，年增2.3%，明顯較前值5.9%大幅下滑，為2020年6月以來最小增幅。
- ◆ 若為去除交通項目的核心零售銷售，3月則下滑0.8%，差於預估的月減0.3%和2月的0%，為近6個月第三度負成長。
- ◆ 結果顯示近期民眾消費的動能有所減緩，或使經濟發展前景產生疑慮。

美國零售銷售月增率(橘)和年增率(綠)

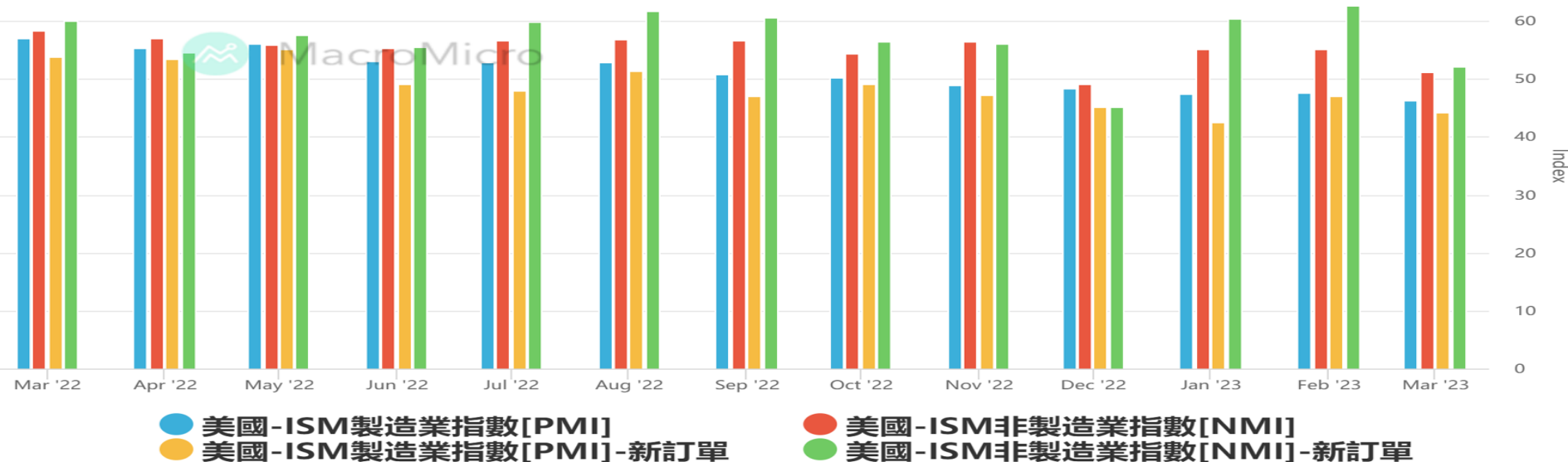


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2023/3

製造業活動進一步收縮，而非製造業仍維持溫和擴張

- ◆ 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。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。
- ◆ 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。
- ◆ 結果顯示產業活動較明顯降溫，需求狀態偏弱，經濟前景或需保守看待。

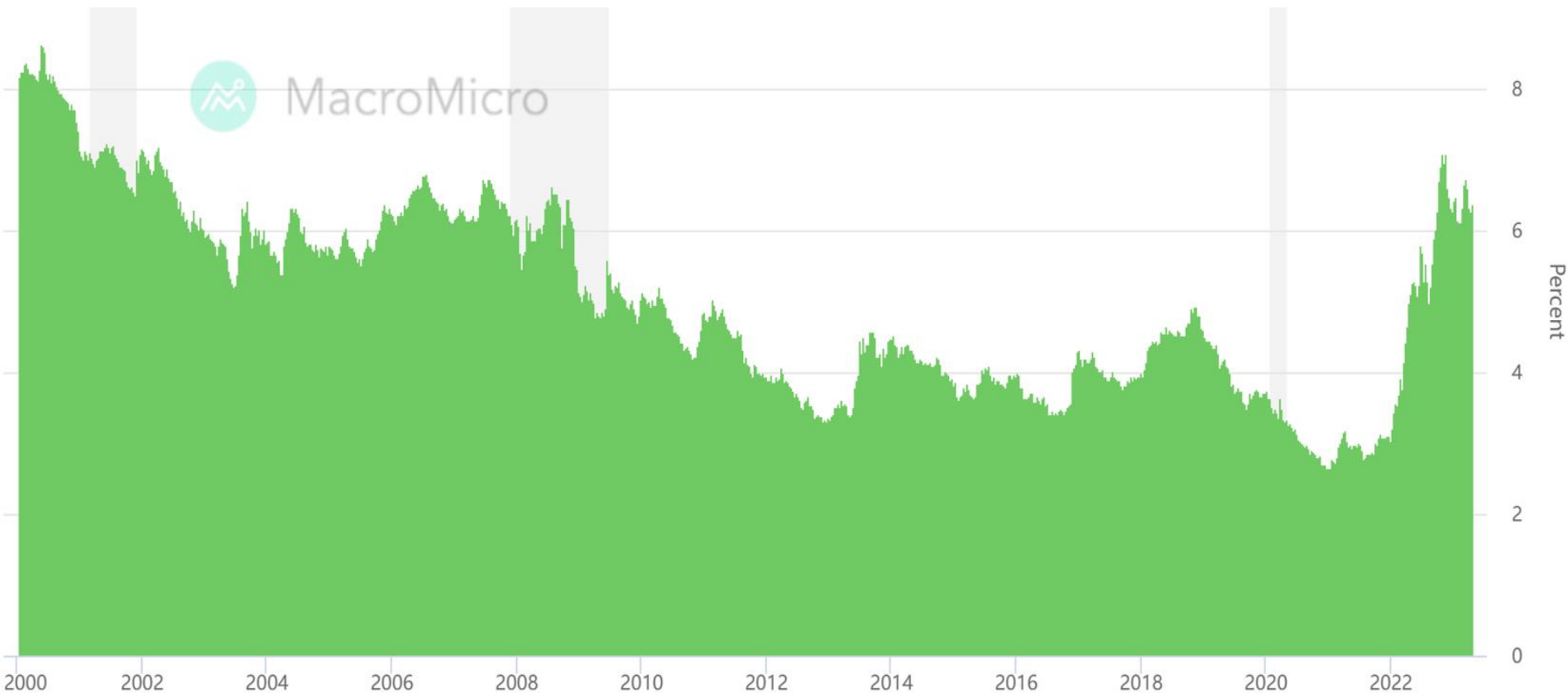
ISM製造業和非製造業PMI及新訂單分項指數



房貸利率穩定放緩

- ◆ 美聯儲快速升息之下，30年房貸利率於2022年10月攀升至7%，為2002年4月以來新高。
- ◆ 隨著通膨增長放緩，美聯儲緊縮力度稍微放鬆，30年房貸利率也從高點滑落。若5月繼續溫和升息1碼後，邁向暫停升息的機率也會有所提高，因此房貸利率或許暫時不會再進一步超越前高。

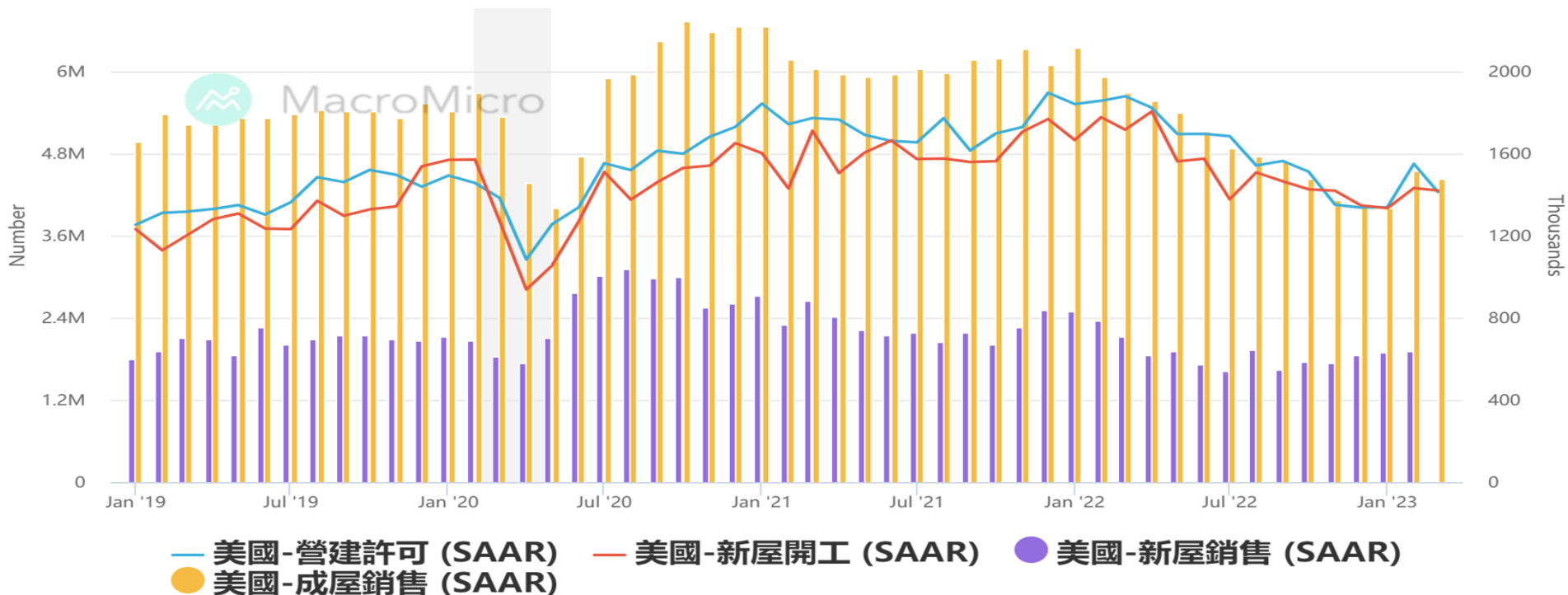
美國30年房貸利率



房市較近期低點明顯回復，呈現落底反彈趨勢

- ◆ 3月營建許可為141.3萬件，雖然低於2月的155萬件，但已明顯較去年12月底點133.7萬件回升。
- ◆ 3月新屋開工142萬間，稍微低於2月的143.2萬間，但明顯高於今年1月底點133.4萬間。
- ◆ 3月新屋銷售640萬戶，連3個月走升，為近6個月最佳。
- ◆ 3月成屋銷售444萬戶，稍低於2月的455萬戶，但也明顯高於今年1月底點400萬戶。
- ◆ 結果顯示美聯儲升息緊縮力度趨緩且房貸利率回落走緩之後，房市應已落底反彈，明顯回復。

美國營建許可(藍, 右軸)、新屋開工(紅, 右軸)、新屋銷售(紫, 右軸)、成屋銷售(橙, 左軸)

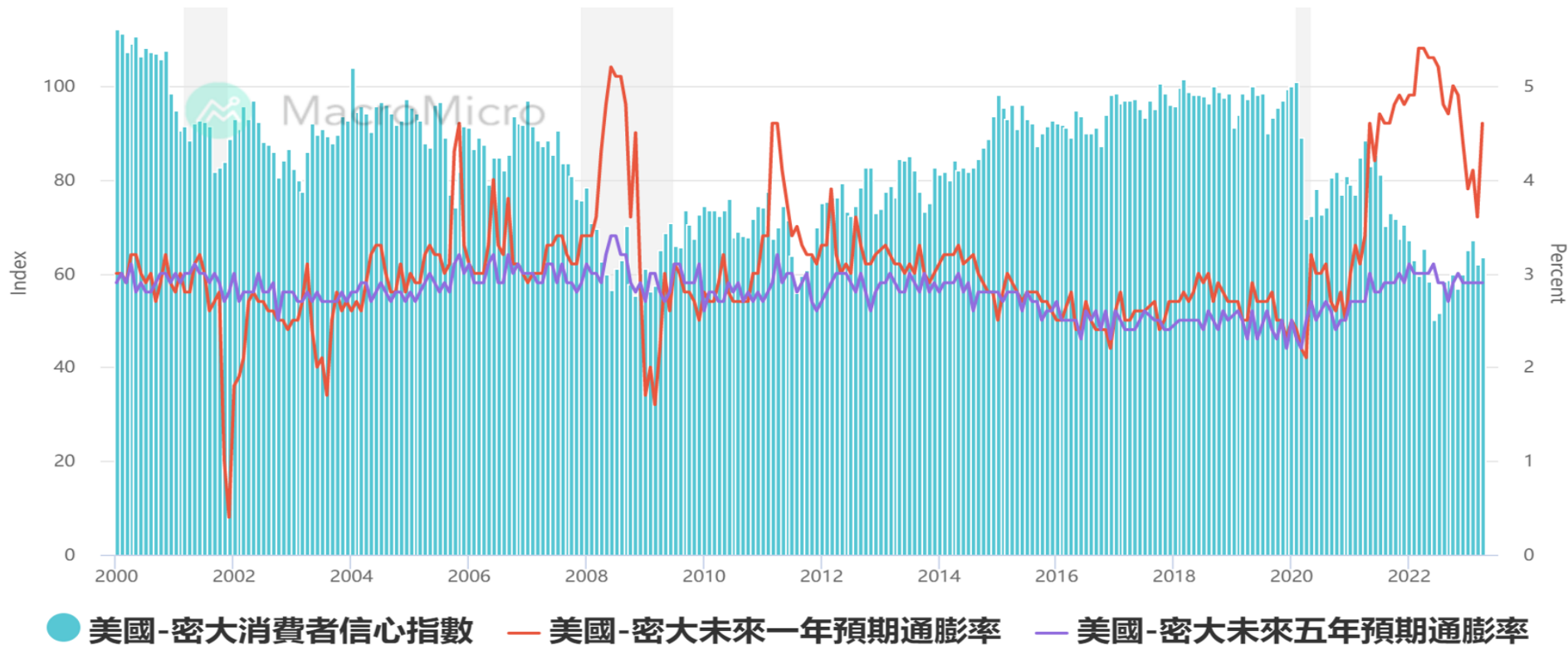


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/3

消費者信心回升，而預期通膨率走高

- ◆ 4月密西根大學消費者信心指數終值由62升至63.5，高於預估的62，結果顯示民眾已經從3月銀行倒閉事件的影響中回復，因此對短期前景信心回升。
- ◆ 不過，本月調查的1年預期通膨率初終值由3.6%攀升至4.6%，為近5個月最高，5年預期通膨率終值2.9%小幅升至3%，此結果令人對美聯儲5月持續升息的預期提高。

密西根大學消費者信心指數及預期通膨率



市場流動性緊張已明顯舒緩

- ◆ 3月發生由矽谷銀行為主的銀行倒閉事件後，3個月遠期和隔夜(FRA-OIS)利差一度攀升至59.8，為2020年疫情爆發以來最高，說明市場流動性短期內明顯趨緊。
- ◆ 在政府介入並順利拍賣矽谷銀行資產後，3個月遠期和隔夜(FRA-OIS)利差已大幅回落至26.3，顯示市場流動性逐漸回復正常。

美國3個月遠期與隔夜(FRA-OIS)利差



就業穩健與通膨僵固性，預期5月繼續溫和升息機率較高

- ◆ 3月非農就業繼續穩健增長，同時3月消費通膨年增率雖由6%下滑至5%，但核心消費通膨年增率由5.5%回升至5.6%，顯示通膨增長的僵固性依然相當明顯。
- ◆ 在如此結果之下，市場普遍預期美聯儲5月會議應該會再度升息1碼的機率較高。

市場預期各次美聯儲會議調整利率的機率

MEETING PROBABILITIES

| MEETING DATE | 200-225 | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 5/3/2023 | | | | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 16.1% | 83.9% | 0.0% |
| 6/14/2023 | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 11.0% | 62.2% | 26.8% |
| 7/26/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.2% | 21.1% | 55.2% | 21.5% |
| 9/20/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.1% | 11.7% | 38.2% | 38.3% | 10.7% |
| 11/1/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.8% | 9.1% | 31.7% | 38.3% | 17.5% | 2.6% |
| 12/13/2023 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.7% | 7.9% | 28.4% | 37.3% | 20.5% | 4.8% | 0.4% |
| 1/31/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 7.2% | 26.6% | 36.5% | 22.0% | 6.2% | 0.8% | 0.0% |
| 3/20/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 7.0% | 25.8% | 36.1% | 22.6% | 6.8% | 1.0% | 0.1% | 0.0% |
| 5/1/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 2.0% | 11.1% | 28.0% | 33.2% | 19.2% | 5.6% | 0.8% | 0.1% | 0.0% | 0.0% |
| 6/19/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 1.2% | 7.0% | 20.5% | 30.9% | 25.4% | 11.6% | 2.9% | 0.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 7/31/2024 | 0.0% | 0.1% | 1.0% | 6.1% | 18.4% | 29.3% | 26.2% | 13.7% | 4.2% | 0.8% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 9/25/2024 | 0.3% | 2.5% | 9.8% | 21.7% | 28.4% | 22.5% | 10.9% | 3.2% | 0.6% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |



歐洲

4月歐洲股市回穩走升

- ◆ 4月泛歐Stoxx 600指數漲1.92%，英國、德國、法國等股市亦漲3.13%、1.88%、2.31%。
- ◆ 美國股市面臨升息緊縮、企業財報、區域銀行營運、債務違約等議題擔憂，使投資者缺乏信心。相較之下，歐洲狀態較為穩定。雖然歐洲和英國央行仍會持續升息，但在能源危機解除後，歐元區衰退風險已明顯舒緩，企業財報結果也尚屬穩定，因此資金對歐股具一定青睞。

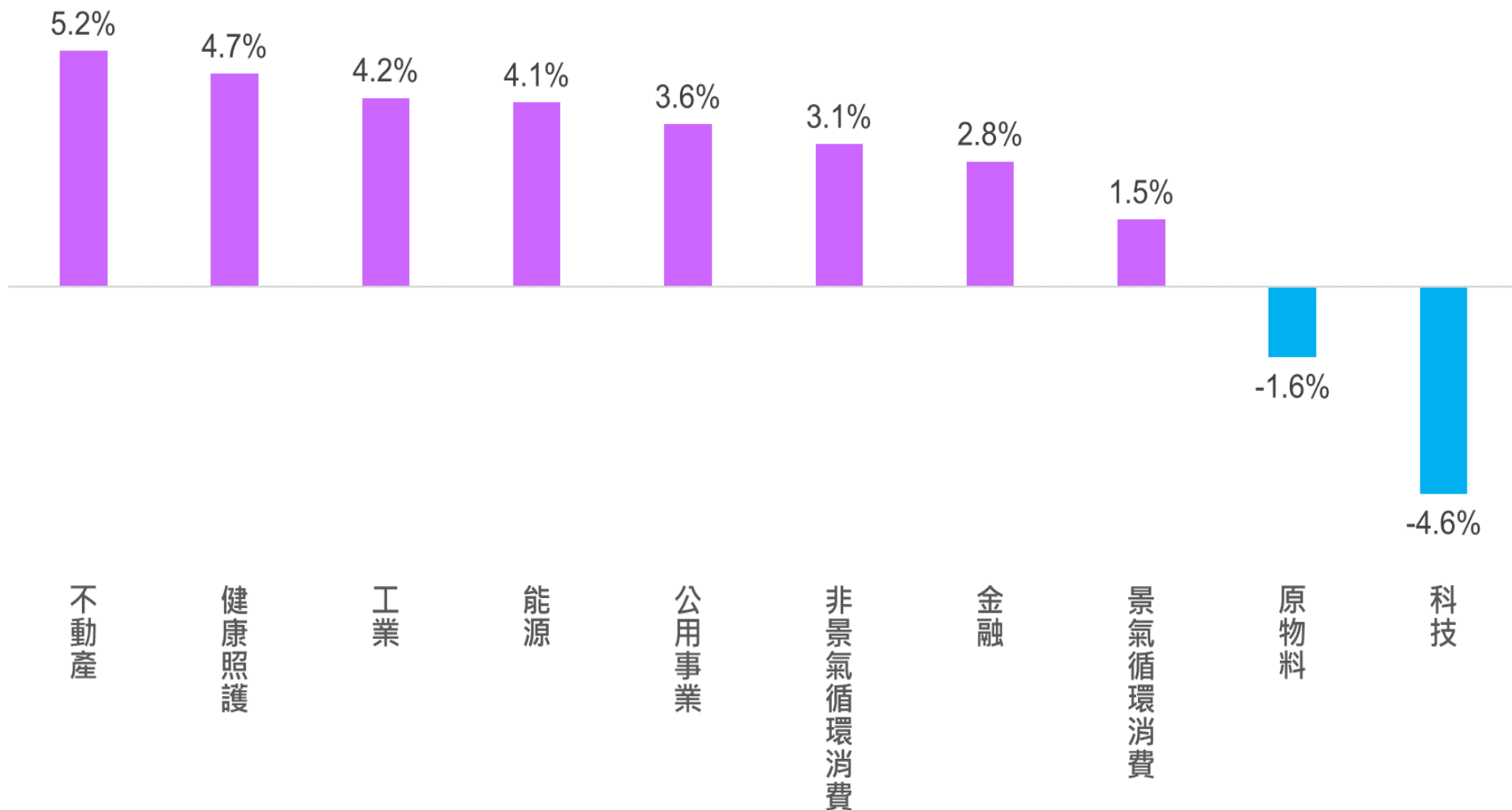
泛歐Stoxx 600指數走勢



資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2023/4/30

多數產業類股走高超過1%，不動產強勢領漲

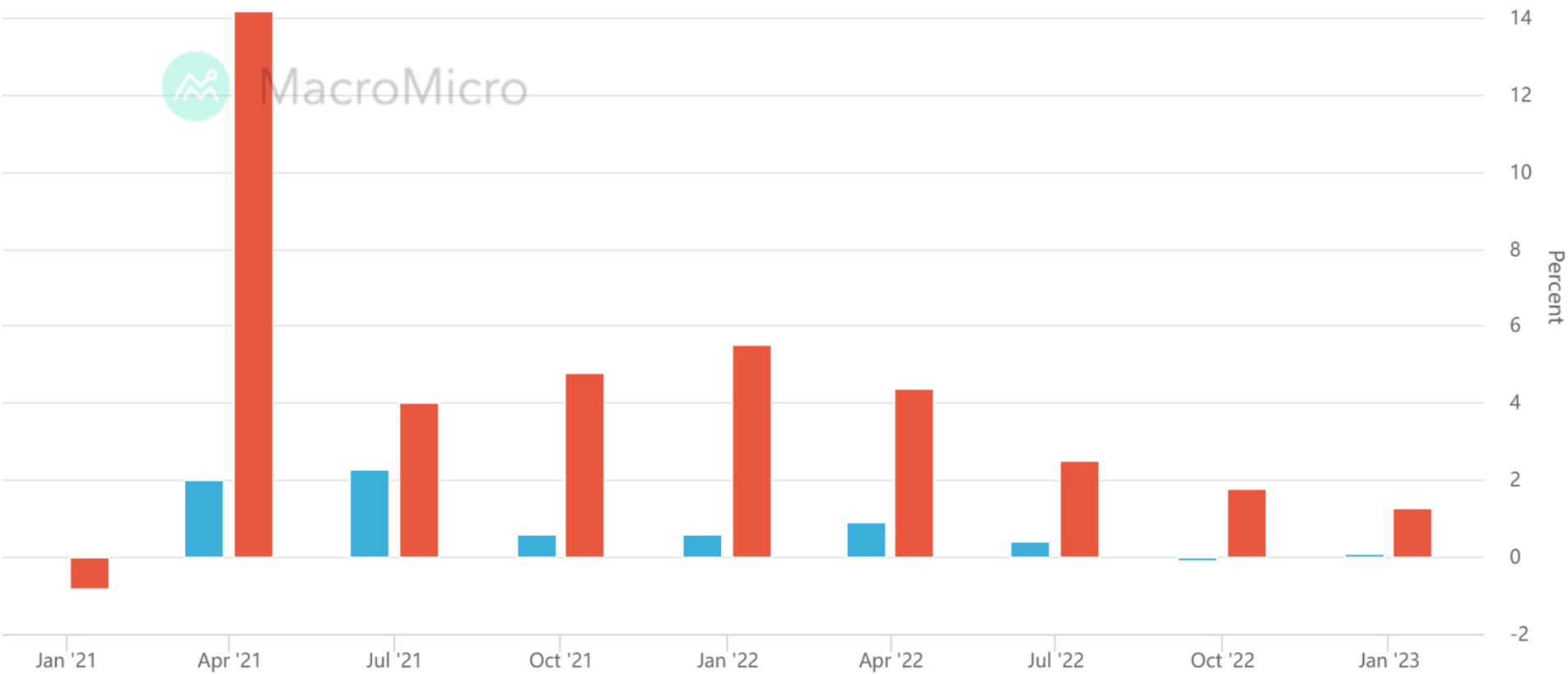
4月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅



歐元區首季GDP增長回穩，但小幅低於預估，成長狀態仍偏弱

- ◆ 歐元區首季GDP季增0.1%和年增1.3%，低於預估季增0.2%和年增1.4%，並未連兩季負成長，而年增率連8季正成長，短期暫不會進入衰退，但成長偏弱。

歐元區GDP增長率



● 歐元區-實質國內生產毛額[GDP] (季增率)

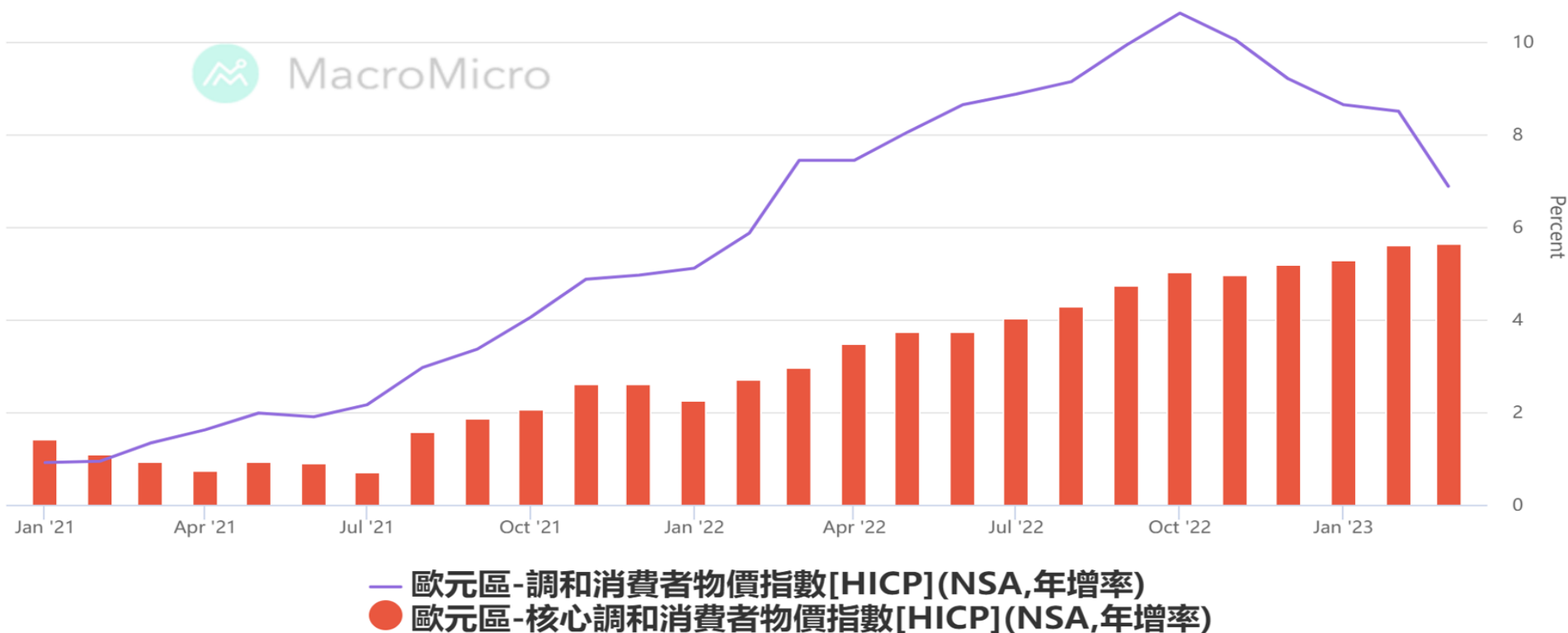
● 歐元區-實質國內生產毛額[GDP] (年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/Q1

歐元區通膨持續放緩，但核心通膨回升顯示僵固性

- ◆ 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%。
- ◆ 歐元區通膨已明顯下滑，但核心通膨年增率回升，顯示通膨增長的僵固性。因此，短期內歐央行抗通膨應尚不會停止，持續升息的機率較高。

歐元區通膨年增率

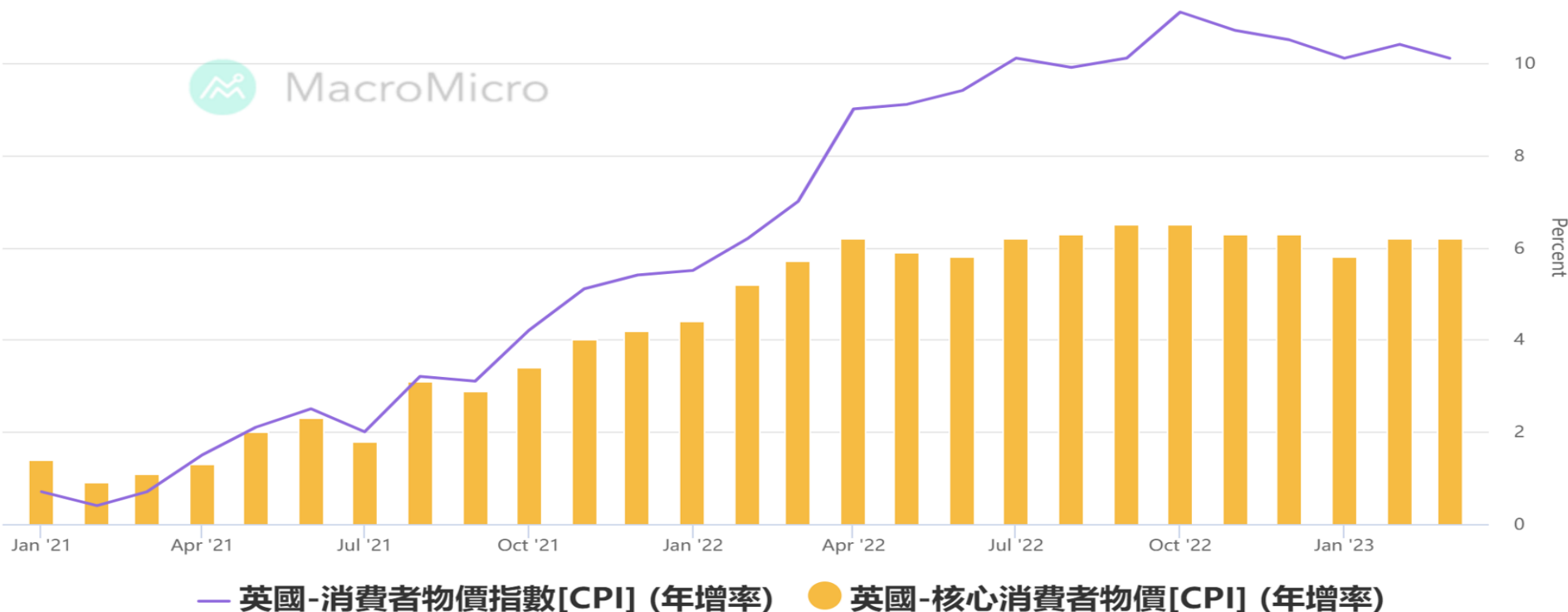


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/3

英國通膨率水位仍偏高

- ◆ 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；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。
- ◆ 結果說明英國物價上漲的壓力仍相當高，央行恐無法忽視抗通膨的任務，預期5月會議英國央行繼續升息的機率較高。

英國通膨年增率

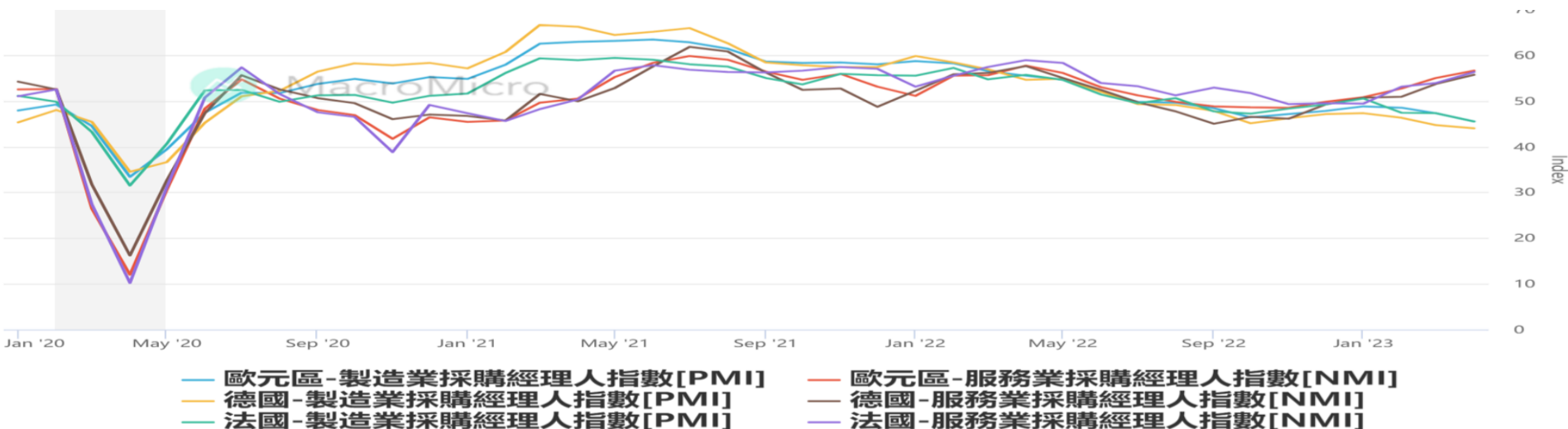


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/3

歐元區製造業活動進一步緊縮，而服務業穩健擴張

- ◆ 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。
- ◆ 歐元區4月服務業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。
- ◆ 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。
- ◆ 德國4月服務業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。
- ◆ 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。
- ◆ 法國4月服務業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。
- ◆ 結果顯示歐元區及德法兩國的產業發展仍處於不平衡狀態。

歐元區、德國、法國製造及服務業PMI指數

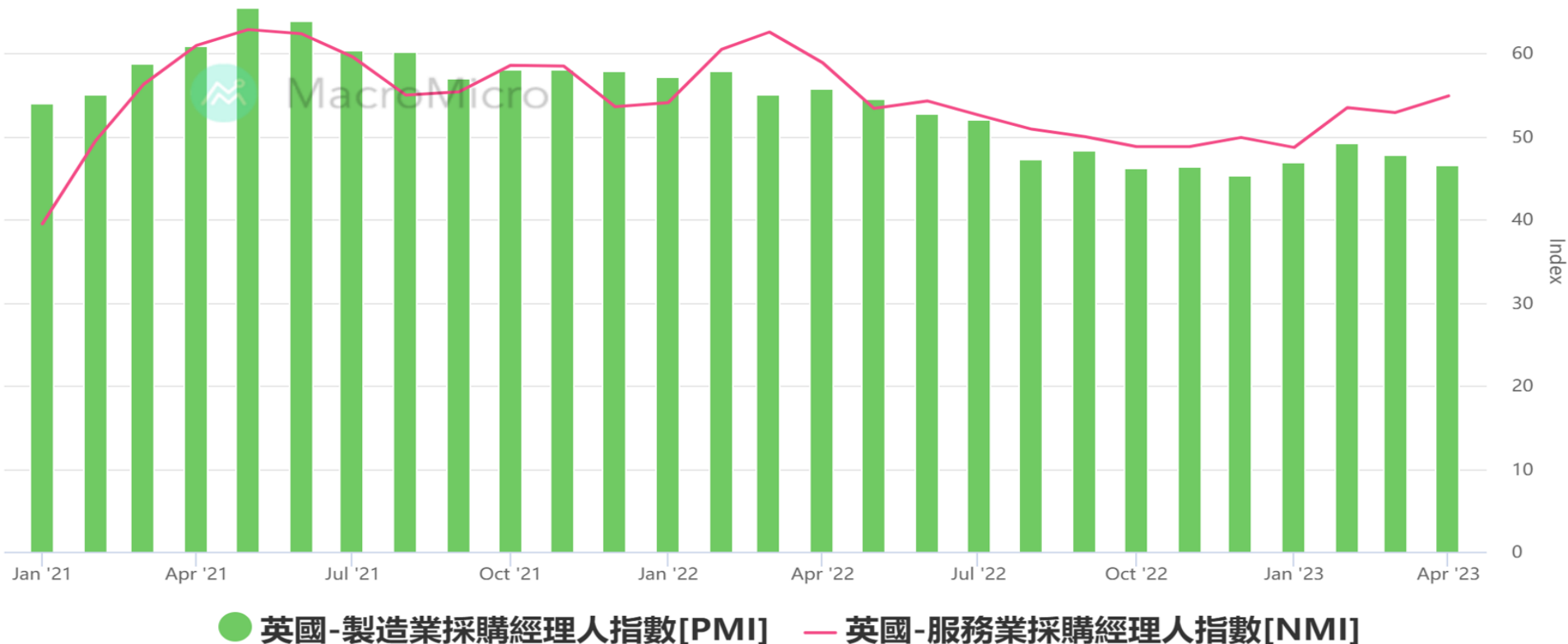


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/4

英國產業活動亦不平衡發展

- ◆ 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。
- ◆ 英國4月服務業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。
- ◆ 結果顯示英國與歐元區一樣，持續處於產業活動不平衡的狀態。

英國製造及服務業PMI指數

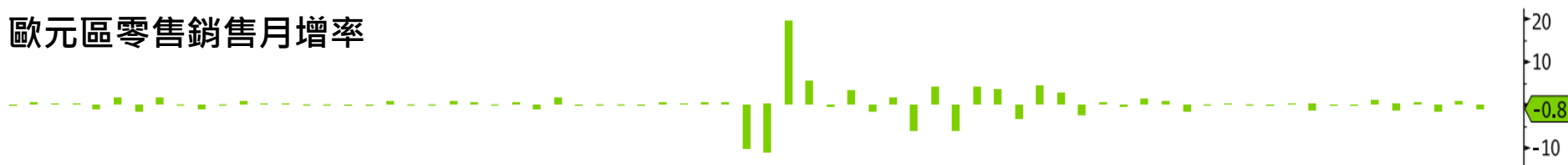


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/4

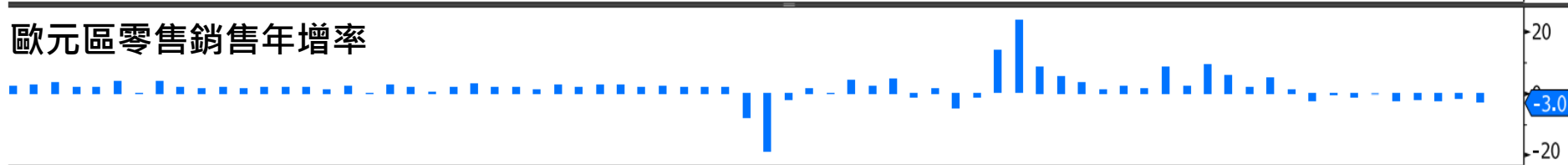
歐洲消費動能走弱

- ◆ 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，消費動能有所降溫。
- ◆ 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

歐元區零售銷售月增率



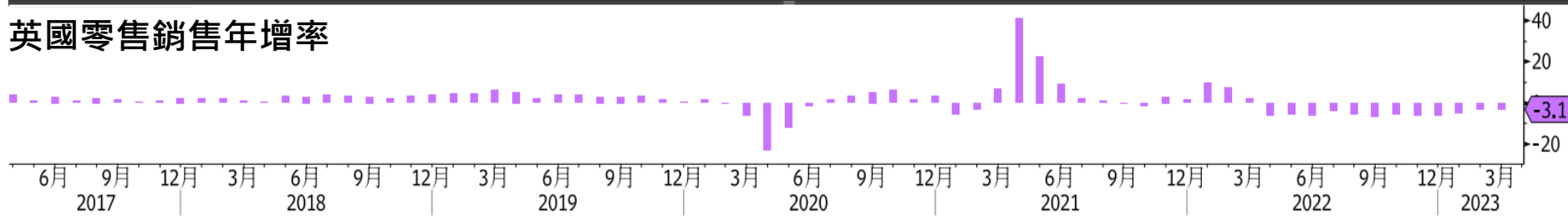
歐元區零售銷售年增率



英國零售銷售月增率



英國零售銷售年增率

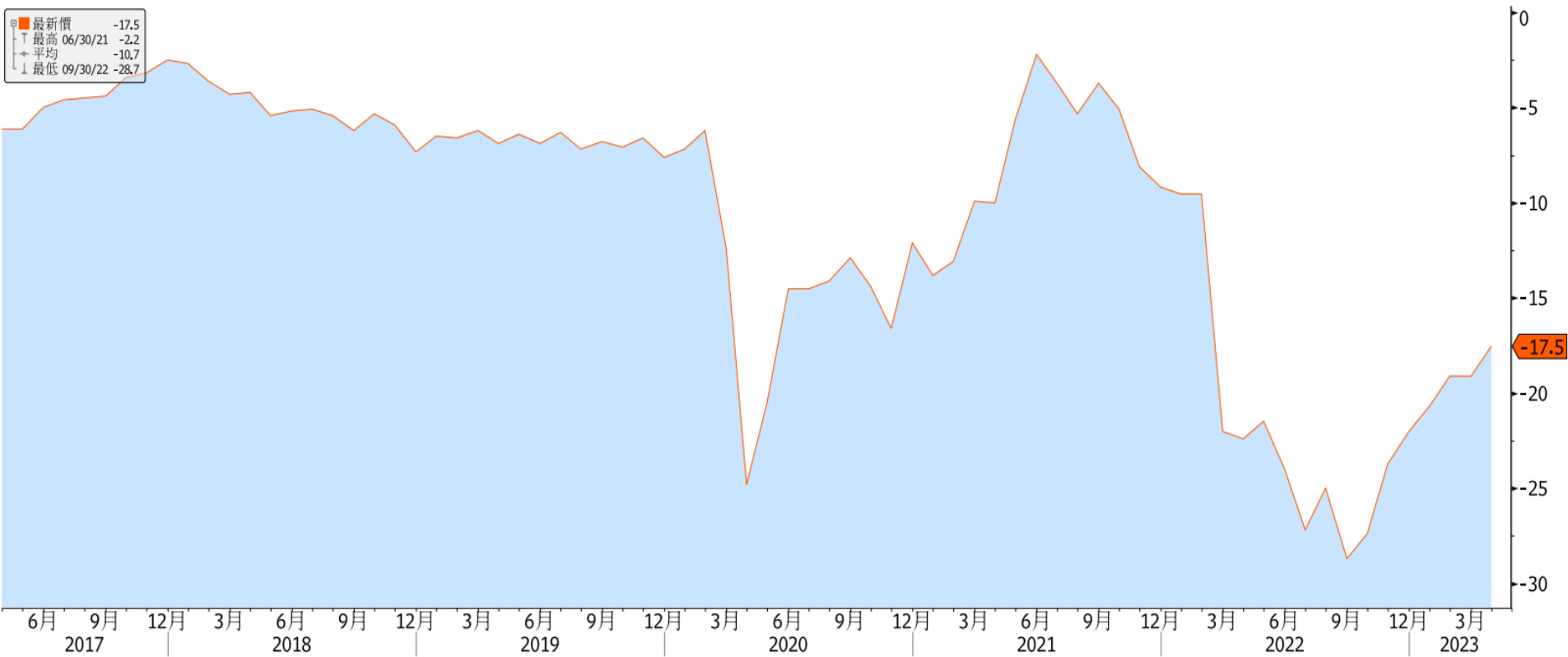


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2023/3

歐元區消費者信心回升

- ◆ 歐元區4月消費者信心指數初值由負19.1回升至負17.5，高於預估的負18.5，為2022年2月以來最佳。結果顯示銀行風險事件帶給人們的影響已消退，在通膨增長持續趨緩之下，消費者對短期前景信心較明顯回穩。

歐元區消費信心指數

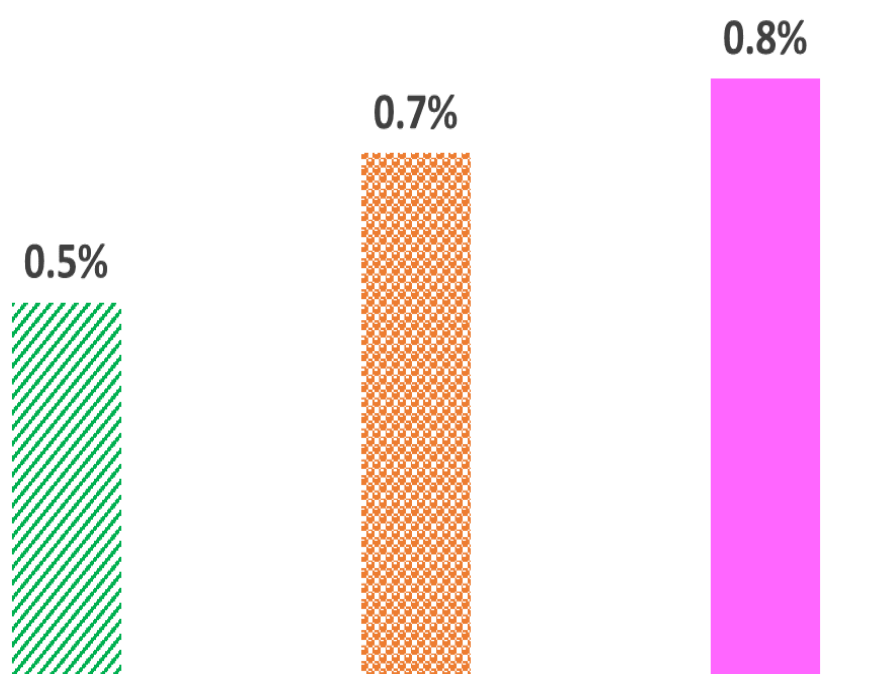


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2023/4

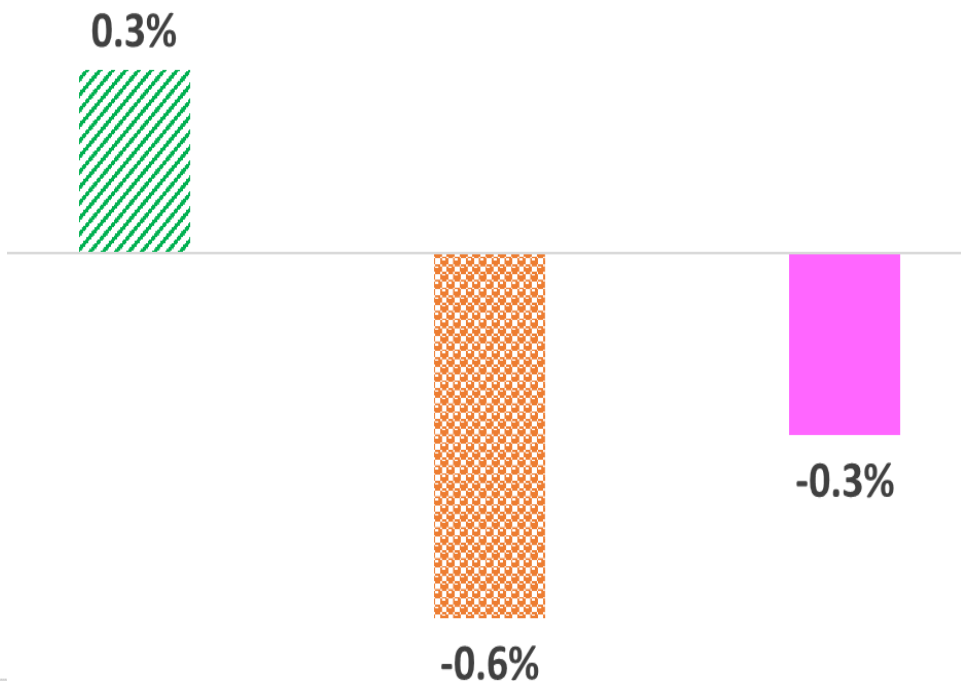
IMF調升歐元區和英國成長預估，但英國仍可能陷入衰退

- ◆ 國際貨幣基金(IMF)今年1月將歐元區2023年GDP成長率由0.5%調升至0.7%，4月再由0.7%調升至0.8%，連續上修經濟成長率顯示預期歐元區今年經濟走入衰退的機率大幅降低。
- ◆ IMF今年1月將英國2023年GDP成長率由正0.3%下修為負0.6%，4月由負0.6%上調至負0.3%，認為英國今年陷入衰退的機率不低，經濟表現或較於歐元區疲弱。

IMF對歐元區2023年經濟成長率預估



IMF對英國2023年經濟成長率預估



2022/10月預估

2023/1月預估

2023/4月預估

2022/10月預估

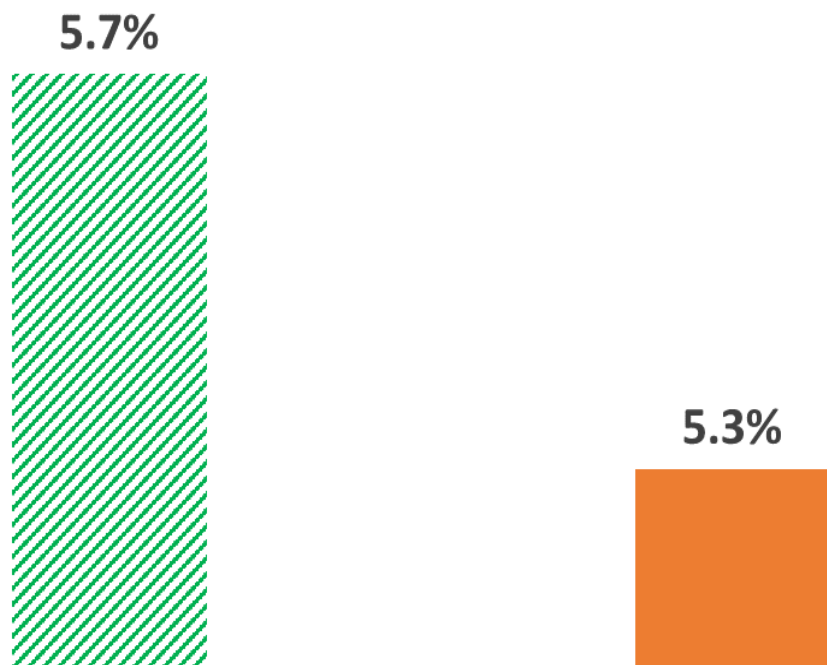
2023/1月預估

2023/4月預估

IMF預估歐洲通膨走緩，但仍會處於相對較高水平

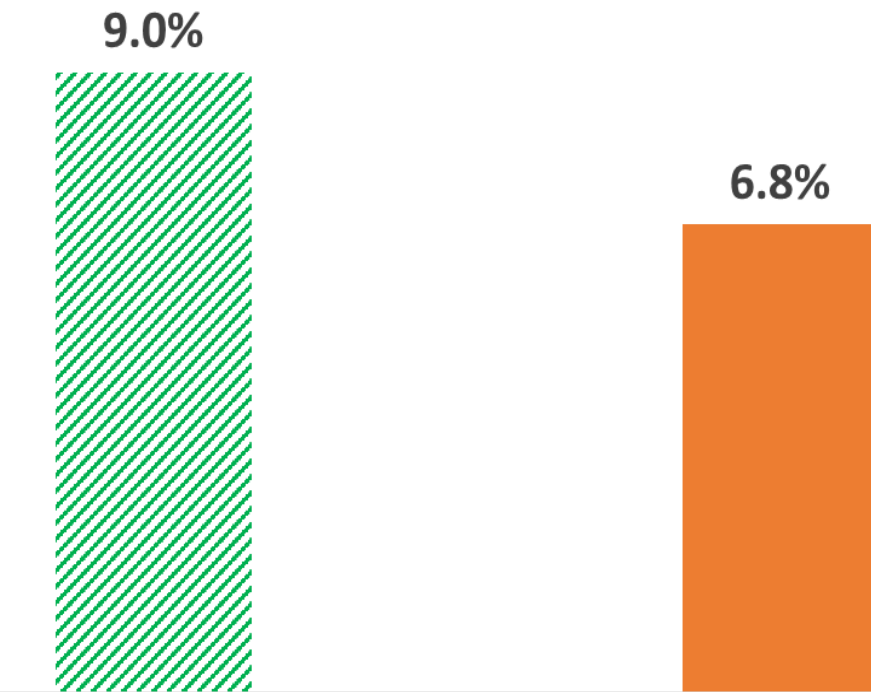
- ◆ 國際貨幣基金(IMF)今年1月預估歐元區2023年通膨率為5.7%，4月下調至5.3%。
- ◆ IMF今年1月預估英國2023年通膨率為9%，4月下修至6.8%。
- ◆ 結果顯示歐洲通膨有望持續走緩，但水平仍會大幅高於央行的2%目標。不過，若經濟增長明顯轉弱，有機會促使歐洲和英國央行逐漸放鬆緊縮力度。

IMF對歐元區2023年通膨率預估



2022/10月預估

IMF對英國2023年通膨率預估



2022/10月預估

2023/4月預估



日本

4月日本股市延續漲勢

- ◆ 4月日經225指數走升2.91%，連續第4個月收漲。
- ◆ 雖然市場對美國持續升息、大型企業財報、區域銀行業穩定性、經濟發展等面向具有一定疑慮，使美股走勢偏弱並帶來較不佳的影響，但日本央行維持現行寬鬆及殖利率曲線控制政策不變，加上巴菲特表示將加碼日本股市投資，兩大利多支持日本股市延續漲勢。

日經225指數走勢

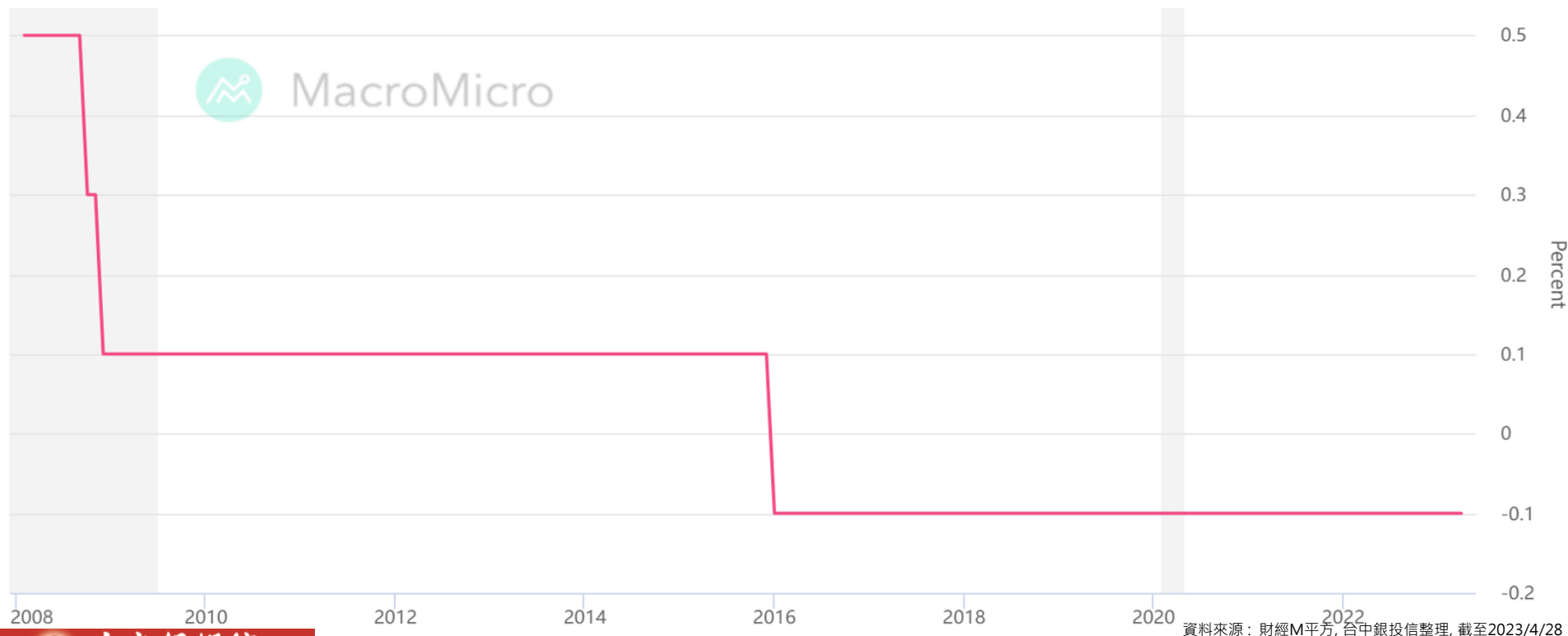


資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2023/4/30

日央行會議如預期維持基準利率和殖利率曲線政策不變，

- ◆ 日本央行會議如預期維持基準利率於負0.1%，未調整殖利率曲線控制政策，但取消「短期和長期政策利率將維持在目前或更低的水平」的利率前瞻指引及新冠疫情相關表述。
- ◆ 2023財年的GDP增長率由1.7%下修至1.4%，將核心通膨率由1.6%上調至1.8%。
- ◆ 央行認為價格風險偏上行，經濟具不確定性，2023財年平均通膨或仍不會到目標2%，以此來看，短期寬鬆政策維持的機率不低。

日本央行基準利率

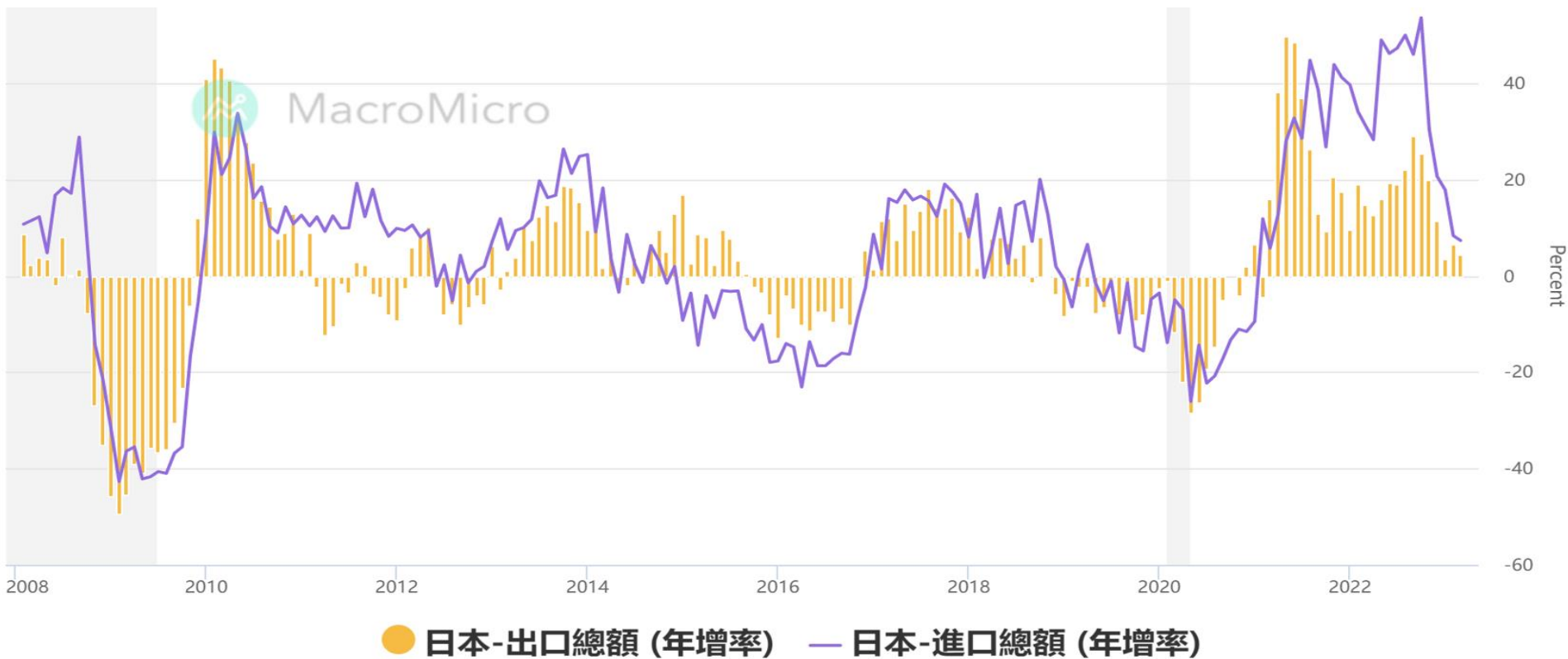


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/4/28

出口和進口維持正成長趨勢，但動能進一步趨緩

- ◆ 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。
- ◆ 3月進口年增7.3%，低於預估的11.3%，也稍低於前值的8.3%，連26個月正成長，但為2021年3月以來最小年增幅。

日本出口和進口年增率

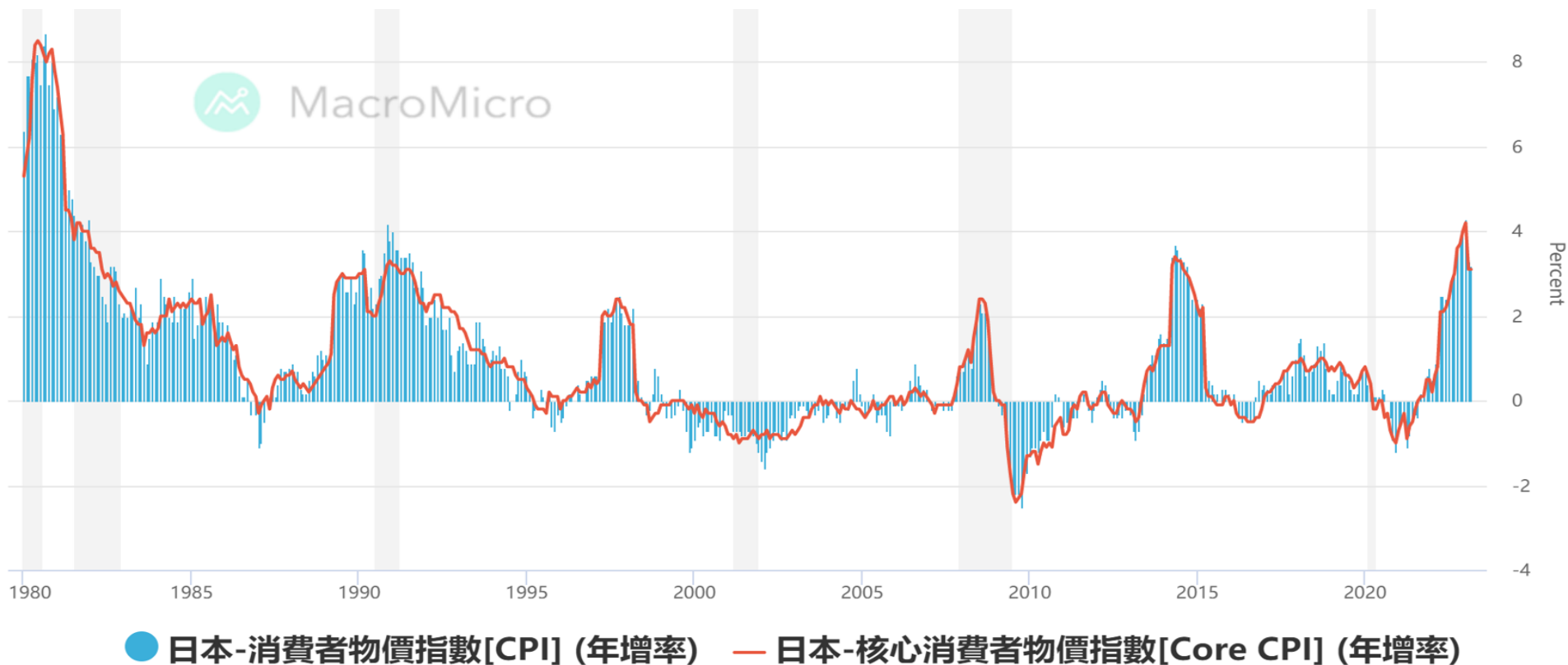


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/3

通膨增長繼續放緩，提供央行延續寬鬆措施空間

- ◆ 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%，此部分顯示通膨具僵固性。

日本消費通膨與核心消費通膨年增率

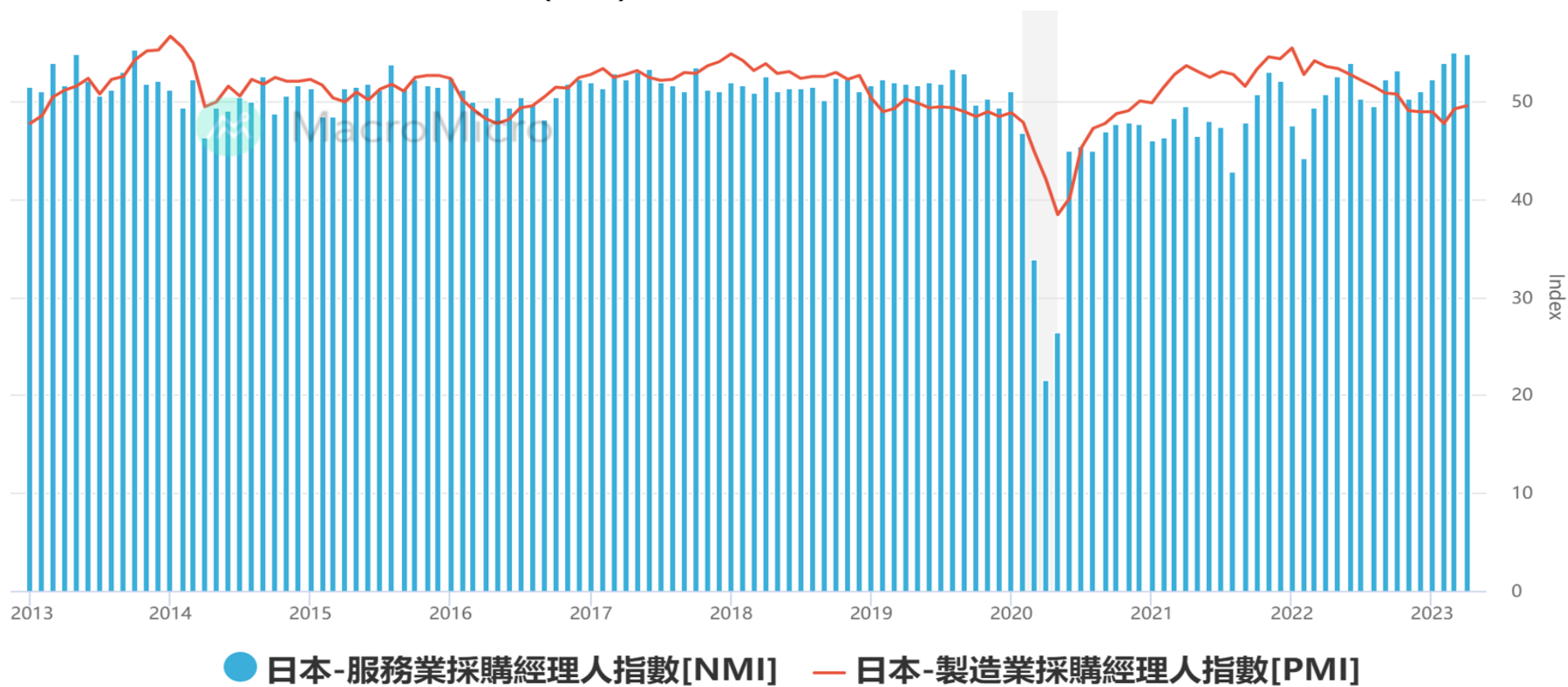


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/3

製造業活動改善，服務業保持穩健擴張

- ◆ 4月製造業PMI初值由49.2升至49.5，連6個月處於溫和緊縮但有改善，為2022年10月以來最高。
- ◆ 4月服務業PMI由55微降至54.9，連8個月保持50以上的穩健擴張，為2013年10月以來最高。
- ◆ 結果顯示產業活動朝正面發展，內需為主的服務業活動展現良好擴張。

日本製造和服務業採購經理人指數(PMI)

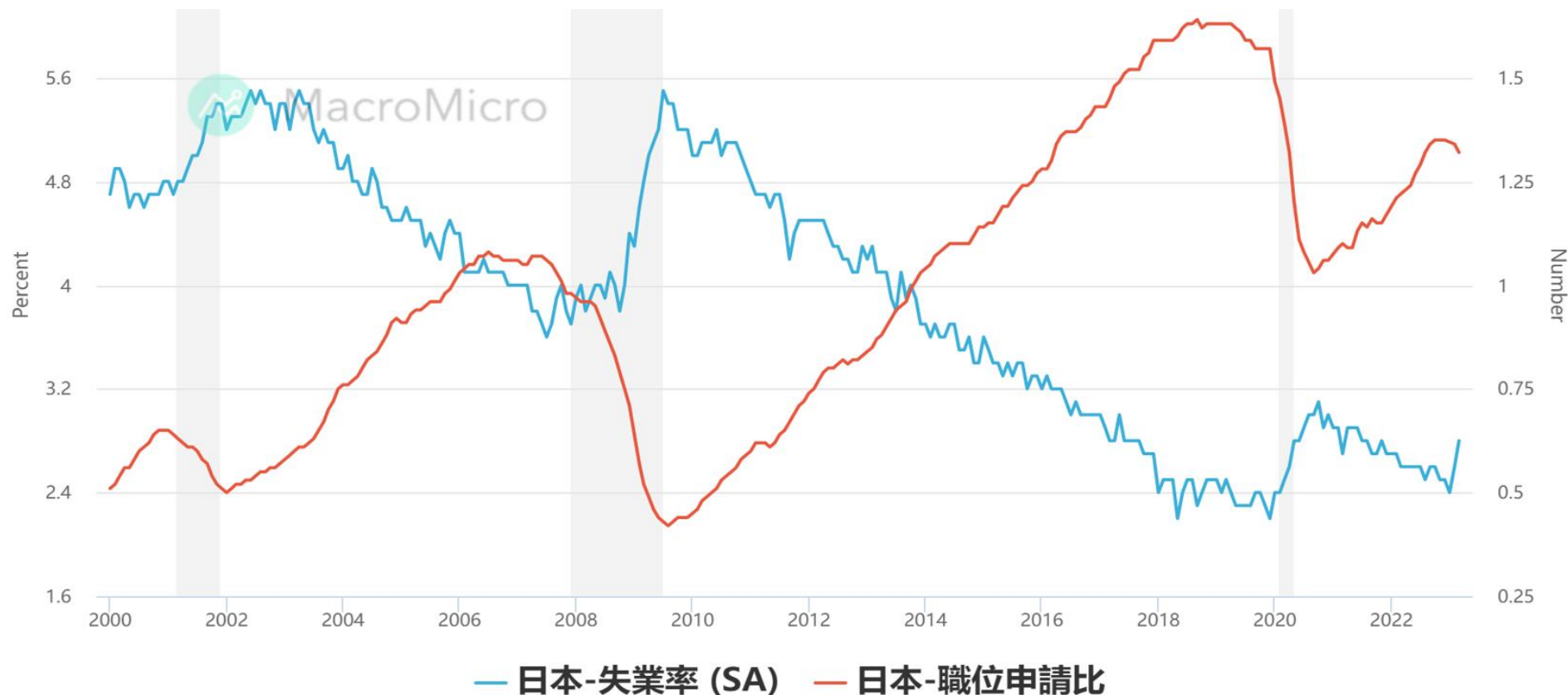


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/4

失業率上升或為短期現象，就業市場仍屬穩健

- ◆ 3月失業率意外由2.6%升至2.8%，高於預估的2.5%，為2022年1月以來最高。
- ◆ 在失業率攀升之下，3月職位申請比率由1.34降至1.32，為近7個月低點。
- ◆ 3月是日本的畢業季，失業率上升可能僅是短期現象，與過去長期相比，目前就業市場仍屬穩健。

日本失業率及職位申請比



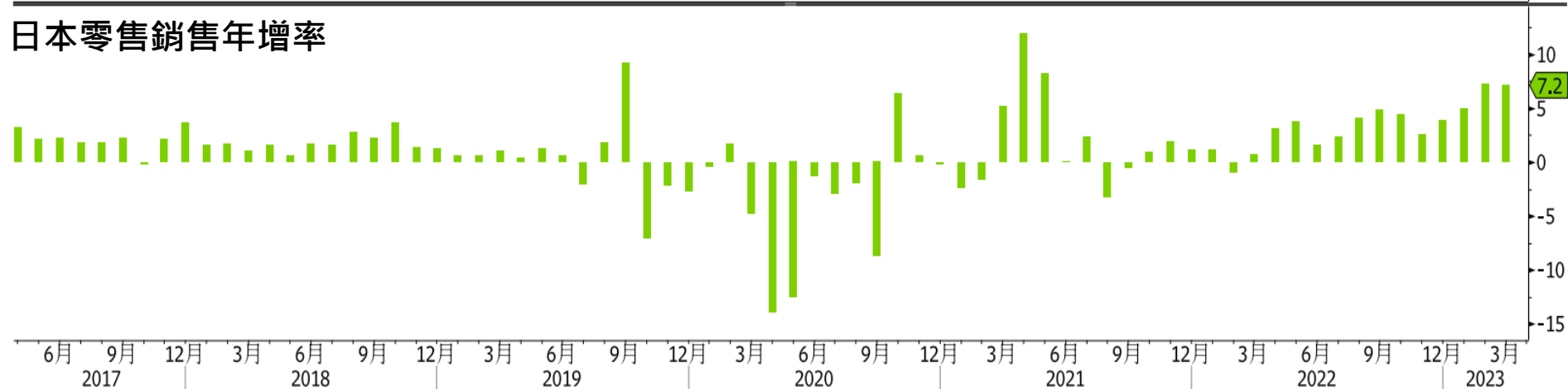
民眾消費動能保持良好狀態

- ◆ 3月零售銷售月增0.6%和年增7.2%，年增率高於預估的5.8%。其中，月增率連4個月正成長，年增率為連13個月正成長。
- ◆ 結果顯示民眾消費意願保持良好狀態，同時與去年相比，消費動能持續處於較佳水平。

日本零售銷售月增率



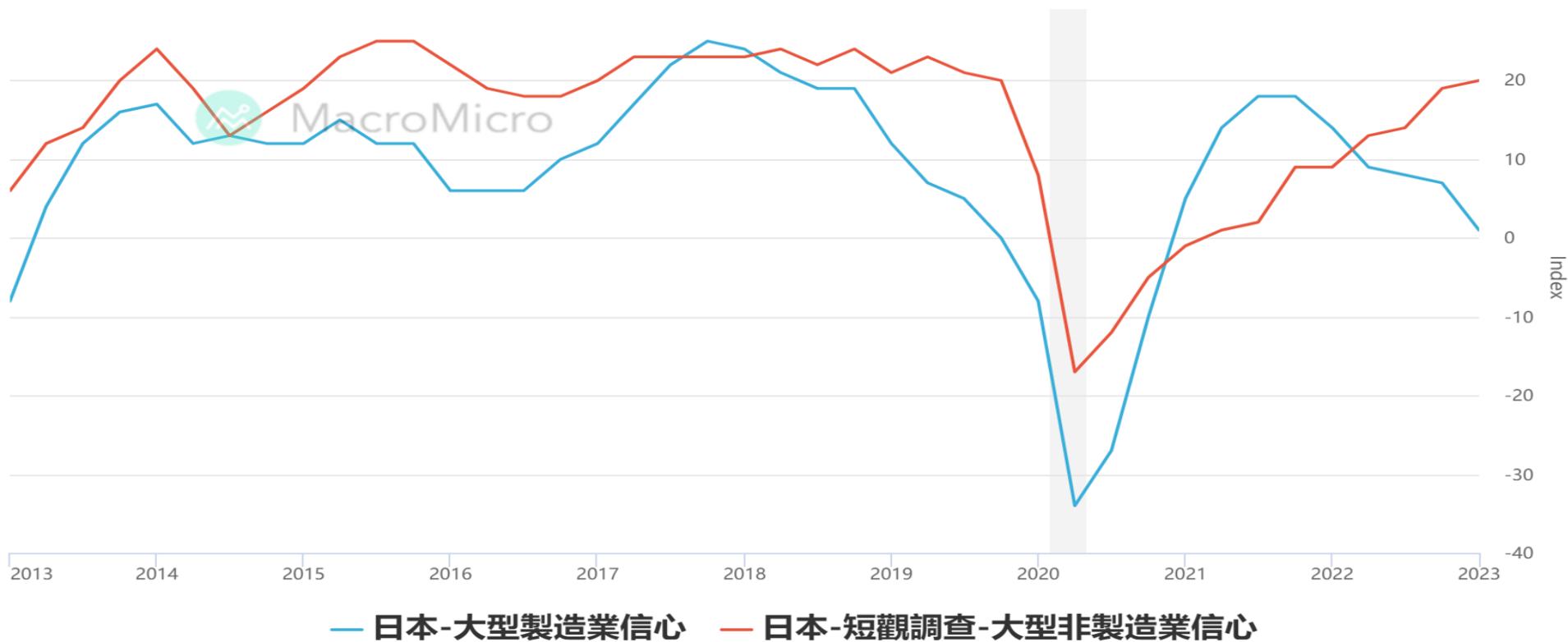
日本零售銷售年增率



大型製造業短觀前景信心稍不足，而非製造業則相對穩健

- ◆ 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。
- ◆ 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。

日本短觀調查指數 – 大型製造業與非製造業

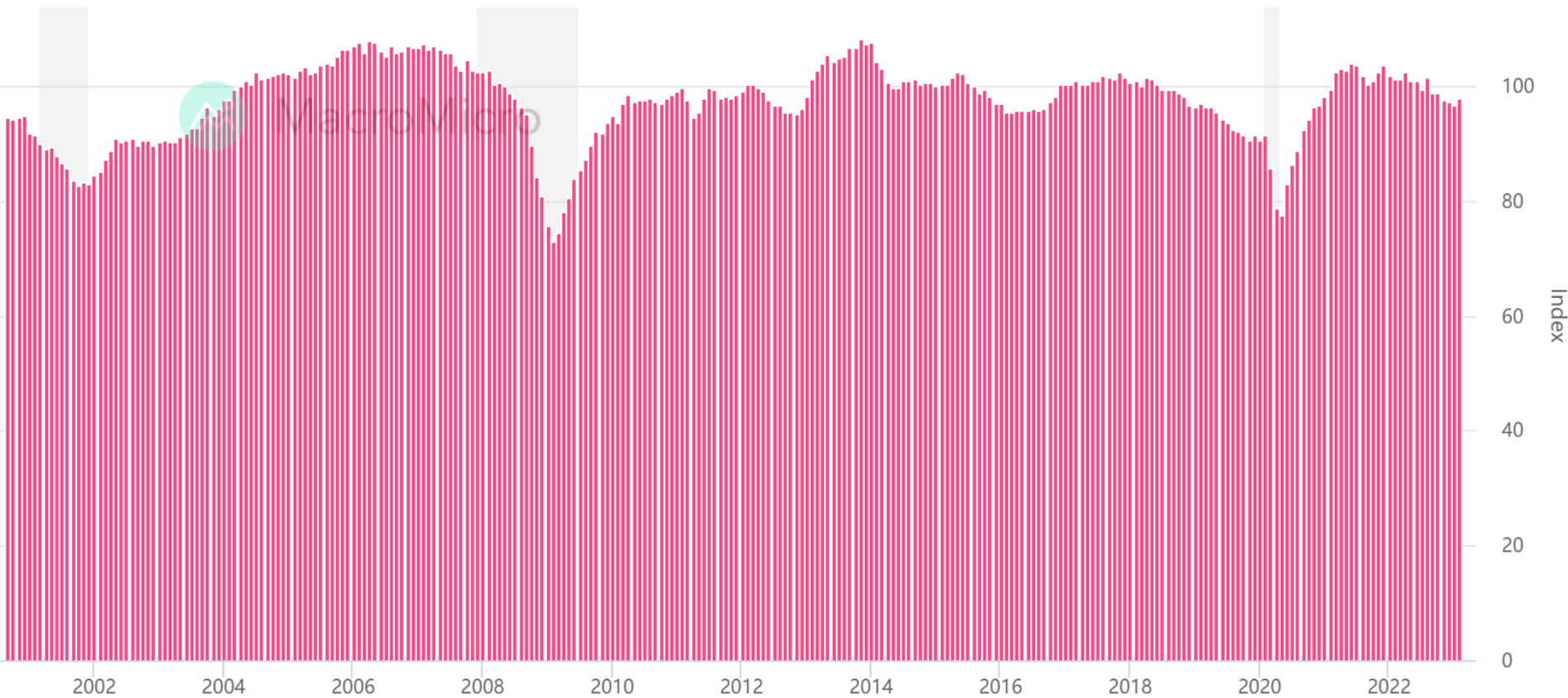


資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2023/Q1

經濟領先指標回升，短期前景改善

- ◆ 2月經濟領先指標由96.7回升至98，終止先前連三個月下滑，來到2022年10月以來最佳。
- ◆ 結果說明近期服務業活動穩健，且製造業活動有所改善，同時通膨增長放緩，整體經濟短期前景出現回穩情況。

日本經濟領先指標



資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2023/2



中國

4月中國股市為漲跌不一的分化走勢

- ◆ 4月中國股市為漲跌互見的分化走勢，上證指數漲1.54%，滬深300指數跌0.54%且連3個月收低。
- ◆ 首季GDP成長率優於預估，且通膨增長溫和，令人對政府支持的經濟發展前景趨於樂觀。不過，美中的科技對抗或將加深，同時美股波動帶來影響，使中國股市最終整月漲跌互見。

中國上證指數走勢

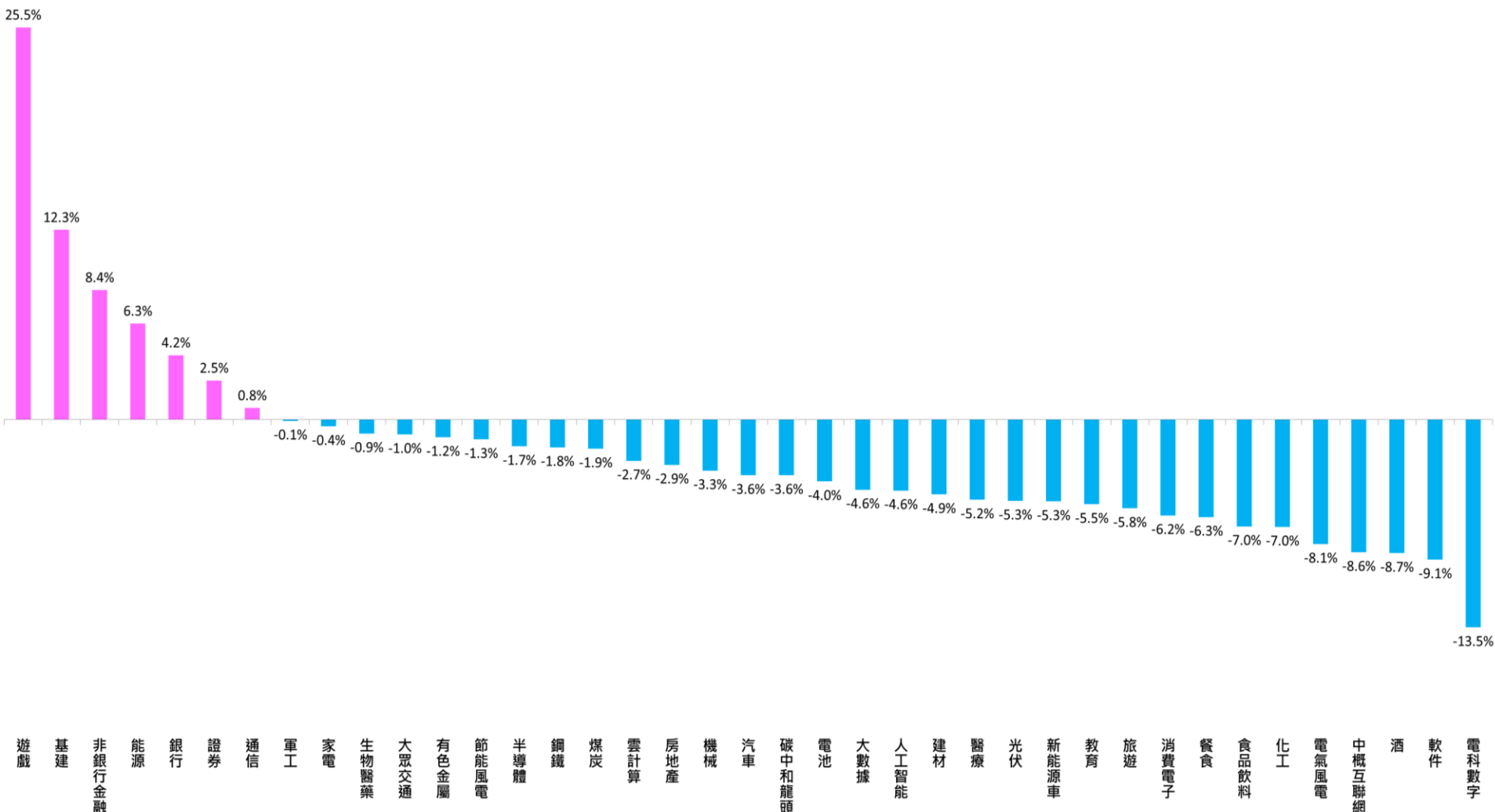


2023

資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2023/4/30

遊戲與金融表現較突出，而科技及消費普遍走弱

4月中國主要類股漲跌幅

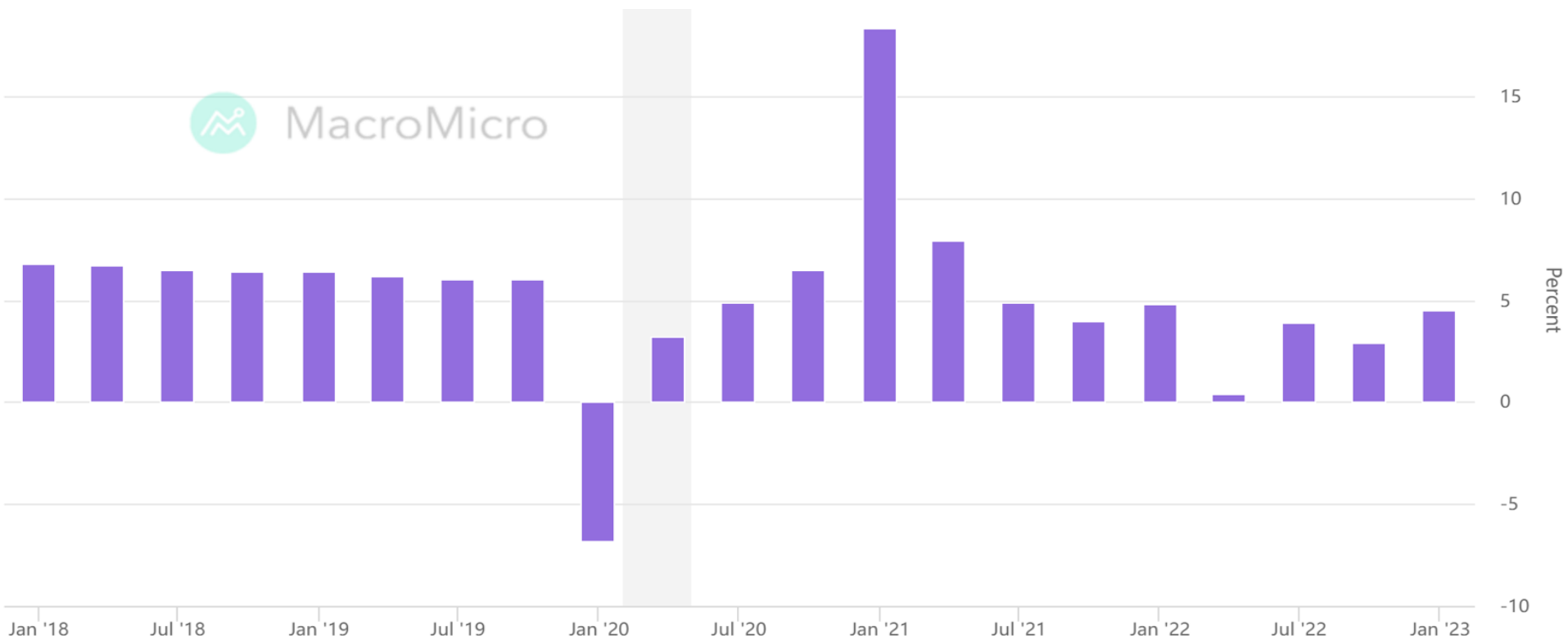


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2023/4/30

首季GDP增長優於預估，展現良好復甦

- ◆ 今年第一季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年第一季以來最佳。
- ◆ 結果顯示全面解封後的復甦已明顯帶動整體經濟發展的有效回復，預期在政府持續穩增長支持下，今年達全年增長5%以上的目標應該不難。

中國GDP年增率

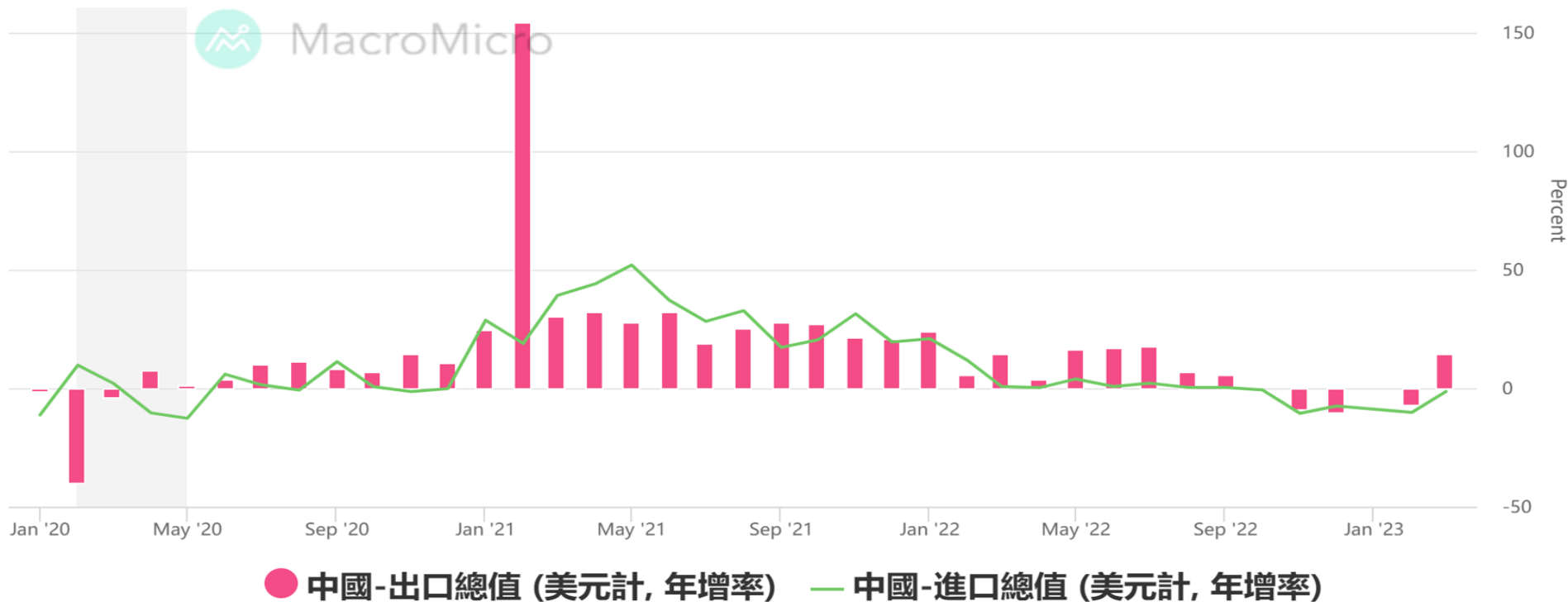


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/Q1

出口意外大幅增長，令人感到驚喜

- ◆ 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2022年8月以來最佳的年增幅，而3月進口(美元計價)僅年減1.4%，也高於預估的年減5%。
- ◆ 今年第一季出口8,218.3億美元，年增0.5%；進口2,047.1億美元，年減7.1%。
- ◆ 其中，電動車、鋰電池、太陽能電池等新三樣產品於第一季的出口合計年增66.9%，拉高整體出口成長達2%，為表現最突出的新產品。

中國出口與進口年增率

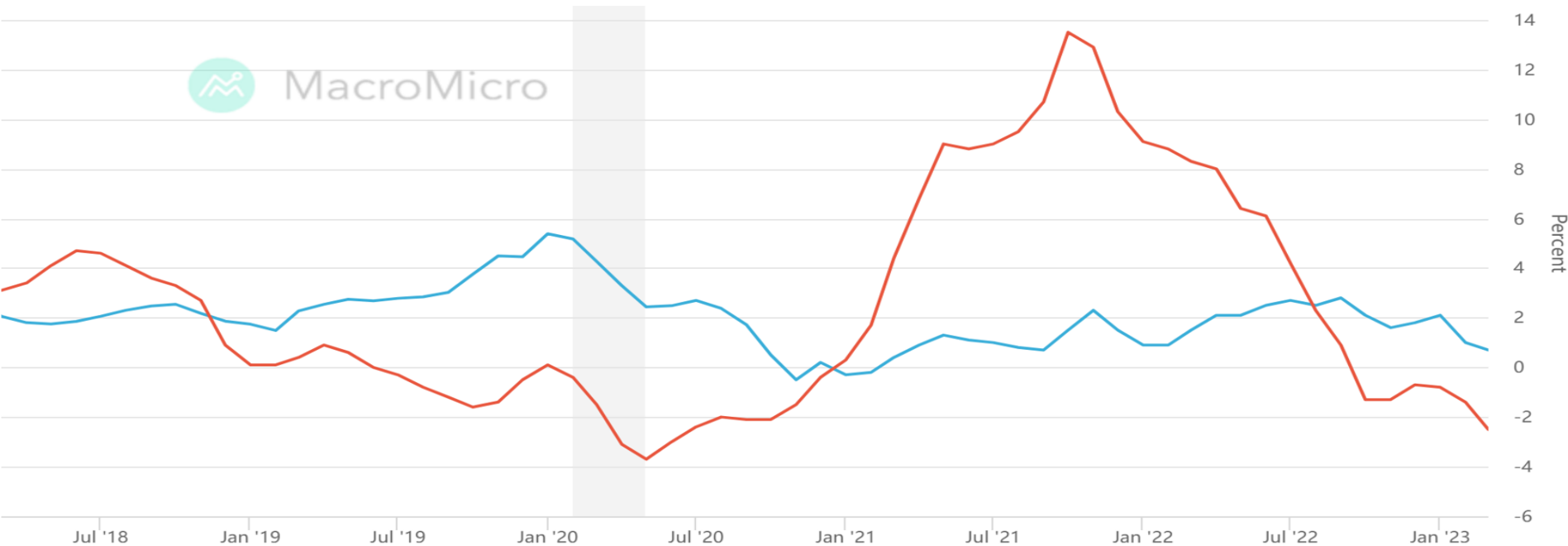


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/3

通膨增長繼續放緩，市場預期政府或加大支持經濟力度

- ◆ 3月通膨月減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。
- ◆ 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。
- ◆ 結果顯示目前物價增長相當溫和，民眾的消費動能或稍嫌不足，所以使物價增長趨緩，但有利於支持措施的執行，而市場也預期政府應會加大提振經濟發展的力度。

中國消費通膨(藍)和生產者物價(紅)年增率



— 中國-消費者物價指數[CPI] (年增率)

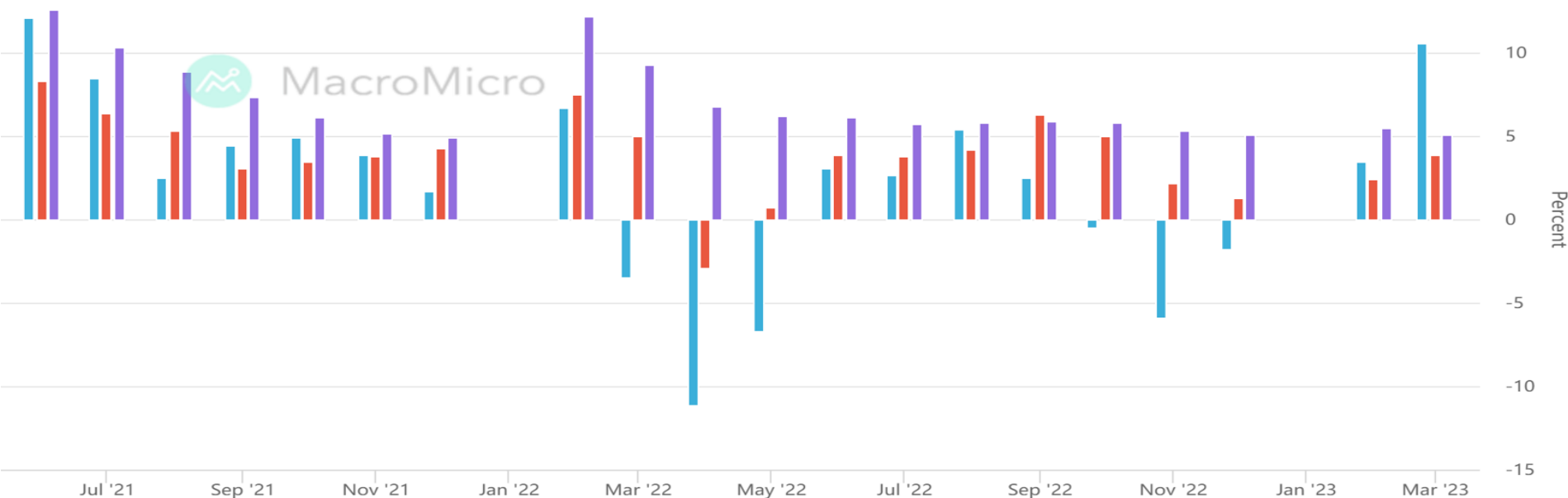
— 中國-工業生產者出廠價格[PPI] (年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/3

零售銷售強勁增長，工業產出和投資成長穩健

- ◆ 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。
- ◆ 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。
- ◆ 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%。
- ◆ 結果證明解封後消費動能強勁回升，工業產出和投資的成長也相當穩健。若能維持下去，對整體經濟發展將相當有利。

中國社會零售銷售(藍)、工業產出(紅)、城鎮固定資產投資(紫)年增率



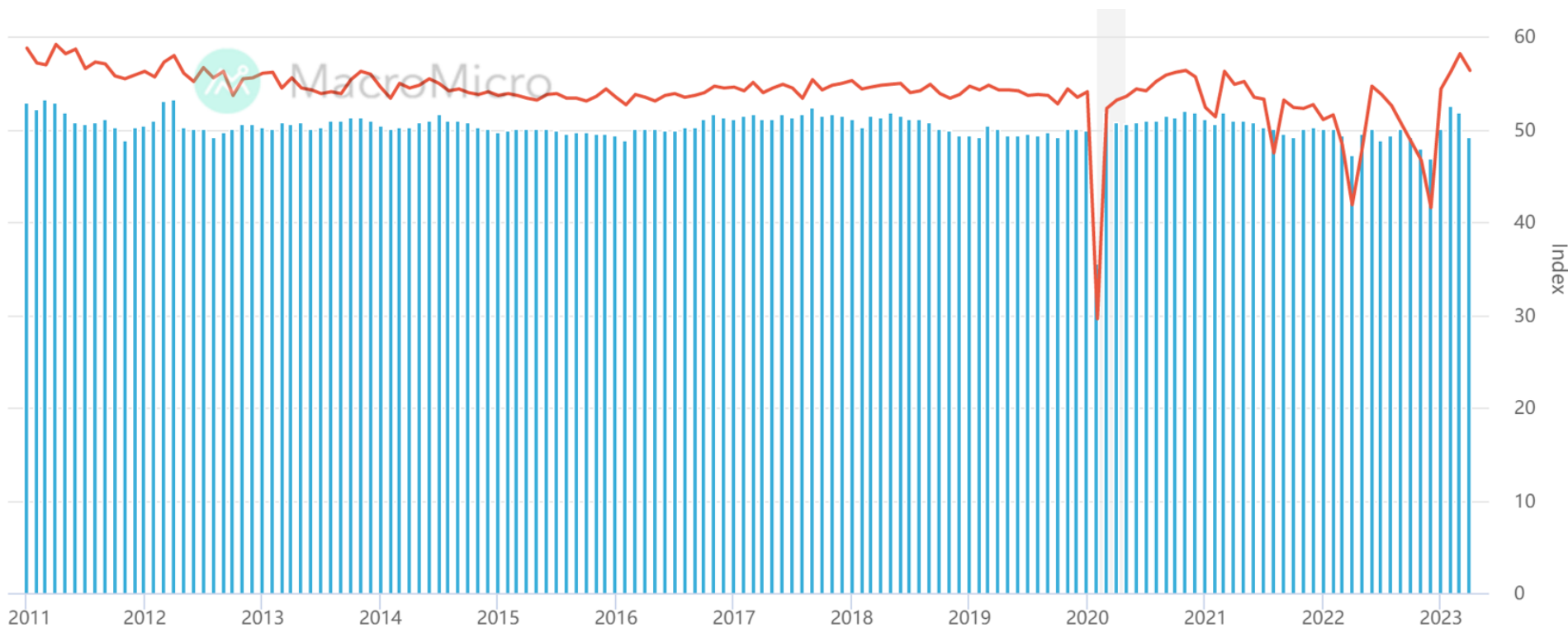
● 中國-社會消費品零售總額 (年增率)
● 中國-固定資產投資完成額 (累計年增率)

● 中國-工業增加值 (年增率)

製造業活動意外回至緊縮，非製造業活動則降溫

- ◆ 4月製造業PMI由51.9意外降至49.4，低於預估的51.4，來到近4個月低點；4月非製造業PMI由58.2降至56.4，連4個月處於50以上擴張區間。
- ◆ 結果顯示產業活動稍微降溫，整體復甦動能的延續將為未來關注重點。

中國官方製造和非製造業PMI



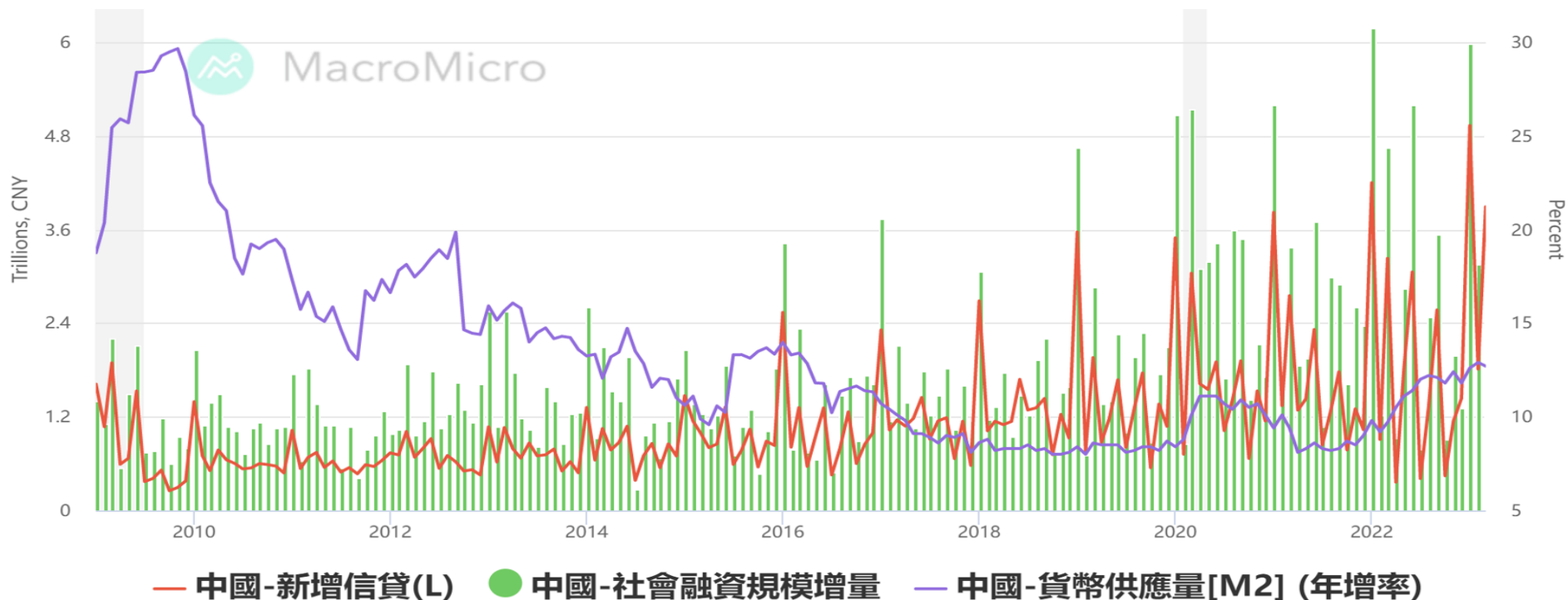
● 中國-官方製造業採購經理人指數[PMI] — 中國-官方非製造業採購經理人指數[NMI]

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2023/4

金融數據結果超預期，信貸明顯擴張

- ◆ 3月社會融資增量5.38兆人民幣，優於前值3.16兆及預估的4.5兆。
- ◆ 3月新增貸款3.89兆，高於前值1.81兆及預估的3.235兆。
- ◆ 3月人民幣貸款餘額年增11.8%，稍微高於預估的11.7%及前值的11.6%。
- ◆ 3月廣義貨幣(M2)供給年增12.7%，符合預估，但稍低於前值12.9%。
- ◆ 結果顯示放款結果超預期，信貸明顯擴張，經濟復甦或許相對樂觀。

中國社會融資增量、新增信貸、M2年增率

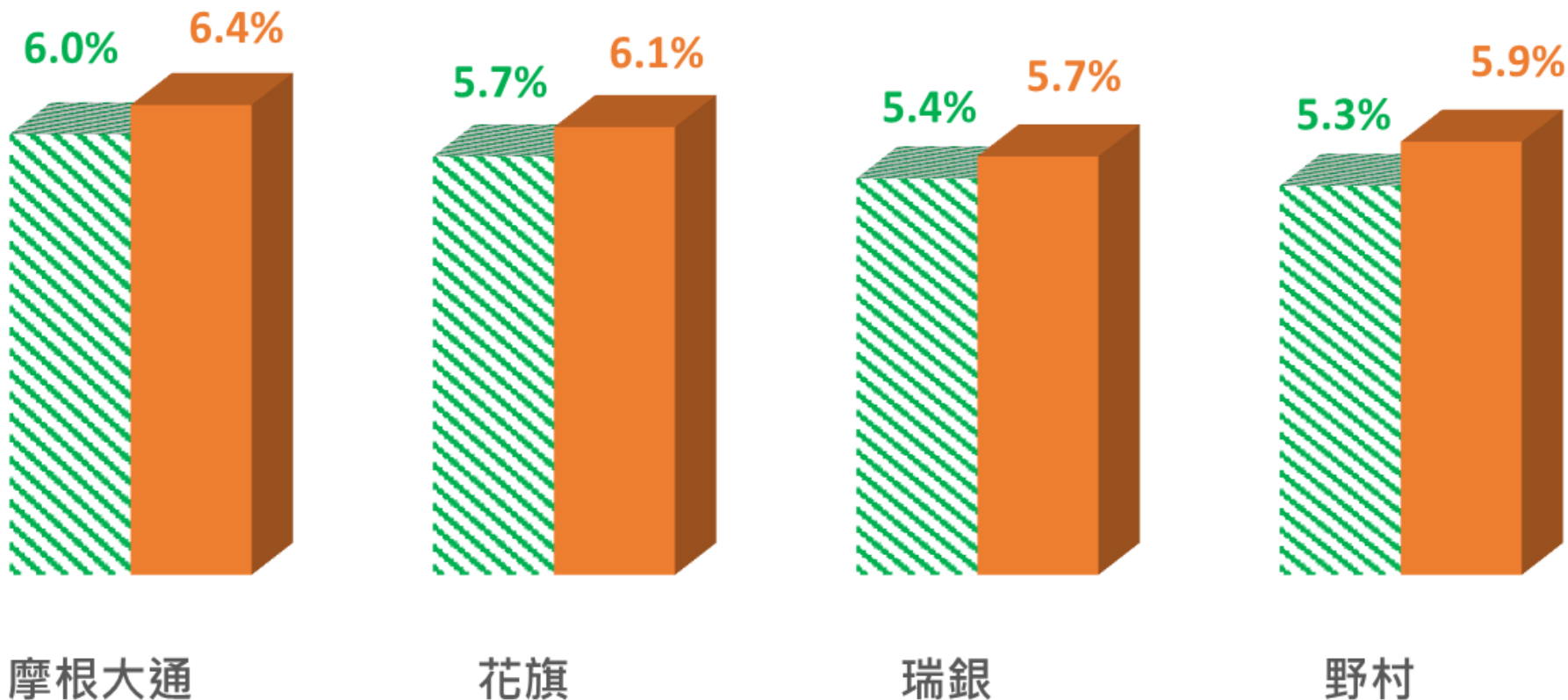


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2023/3

外資機構紛紛調升中國今年成長預期

中國2023年經濟成長率預估

調升前 調升後





台灣

4月台股結束連漲回檔修正

- ◆ 4月台股表現明顯走弱，加權股價指數回檔修正1.82%，結束先前的3連漲走勢。
- ◆ 投資者對美國利率和經濟前景具疑慮，加上區域銀行風險擔憂上升，使美股震盪走弱，台股受到牽累，同時台積電法說會憂喜參半，營運展望不太理想，最終大盤指數較明顯回落

台灣加權股價指數走勢

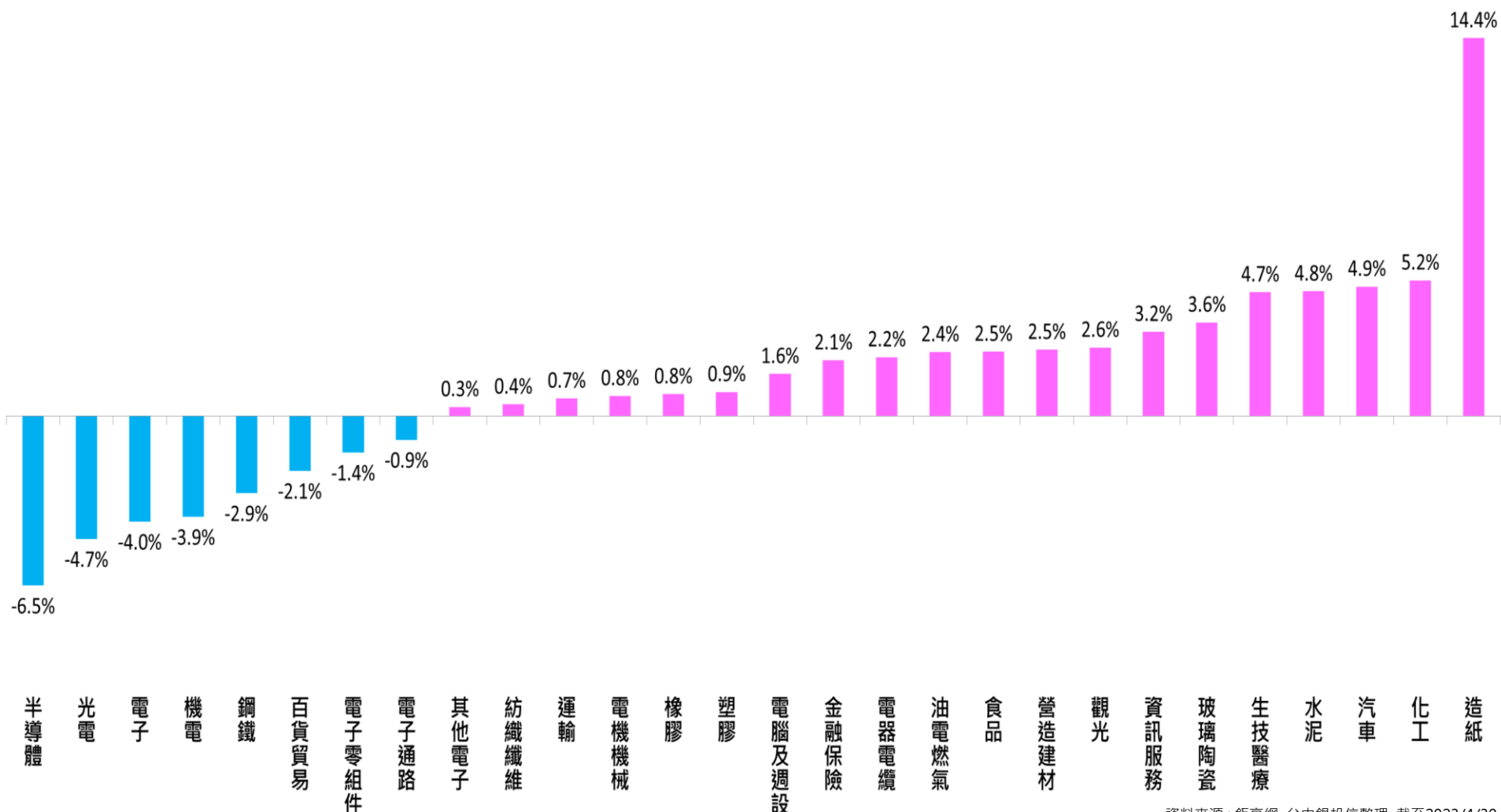


2023

資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2023/4/30

電子下挫為大盤主要領跌，造紙展現強勁漲勢

4月台股主要類股漲跌幅

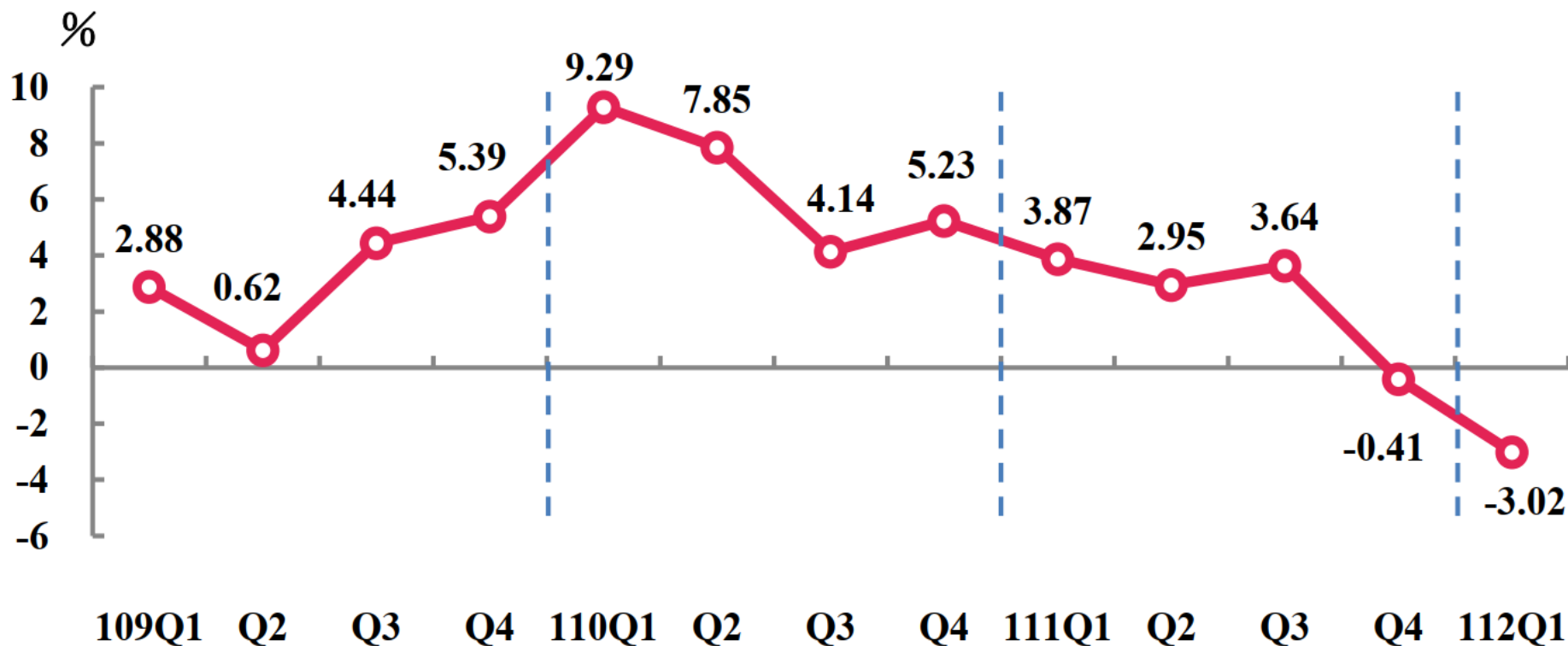


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2023/4/30

首季GDP再度負成長，為近14年新低

- ◆ 根據主計處統計，第一季GDP增長率概估年減3.02%，低於先前預估的年減1.2%，連兩季負成長且為14年新低。
- ◆ 全球通膨及升息壓力仍存，終端需求持續疲軟，加上產業鏈調節庫存影響，抑制外貿動能，使第一季商品出口(美元計價)年減19.17%，為加重首季經濟下行壓力的重要因素。

國內GDP年增率

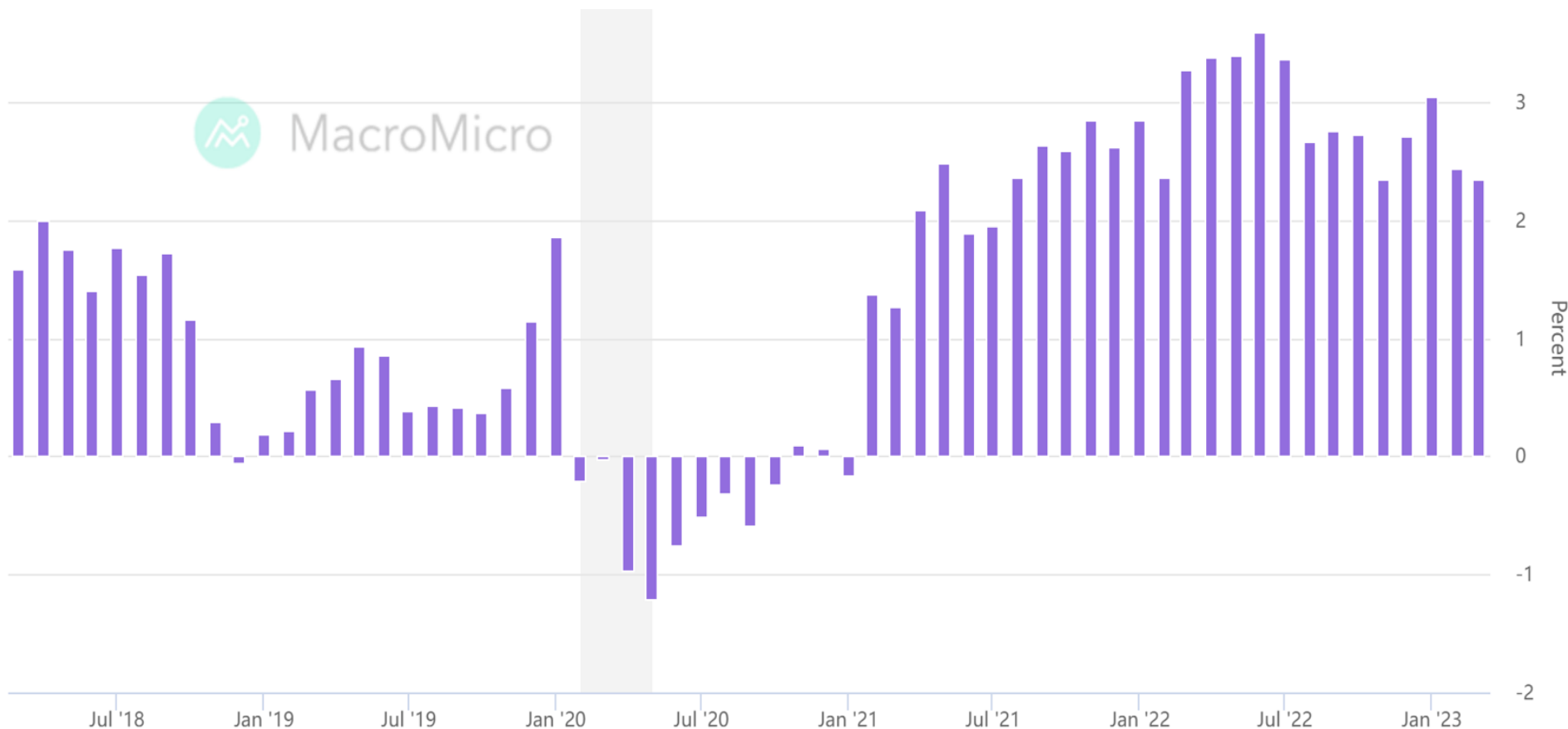


資料來源：主計處，台中銀投信整理，截至2023/Q1

通膨率繼續走緩

- ◆ 3月通膨年增率由2.43%下滑至2.35%，連二個月放緩且繼續位於3%以下。
- ◆ 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。

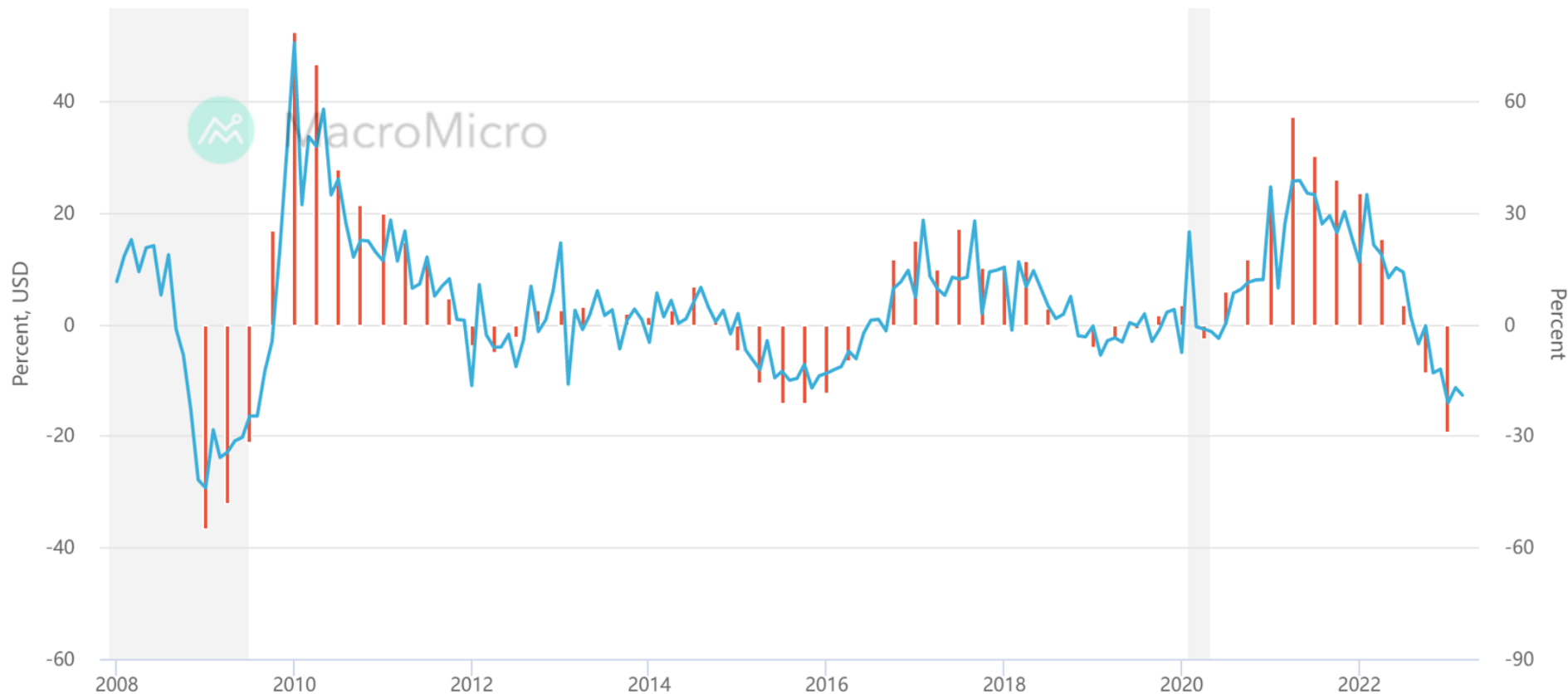
國內消費通膨年增率



出口連7個月收黑

- ◆ 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。

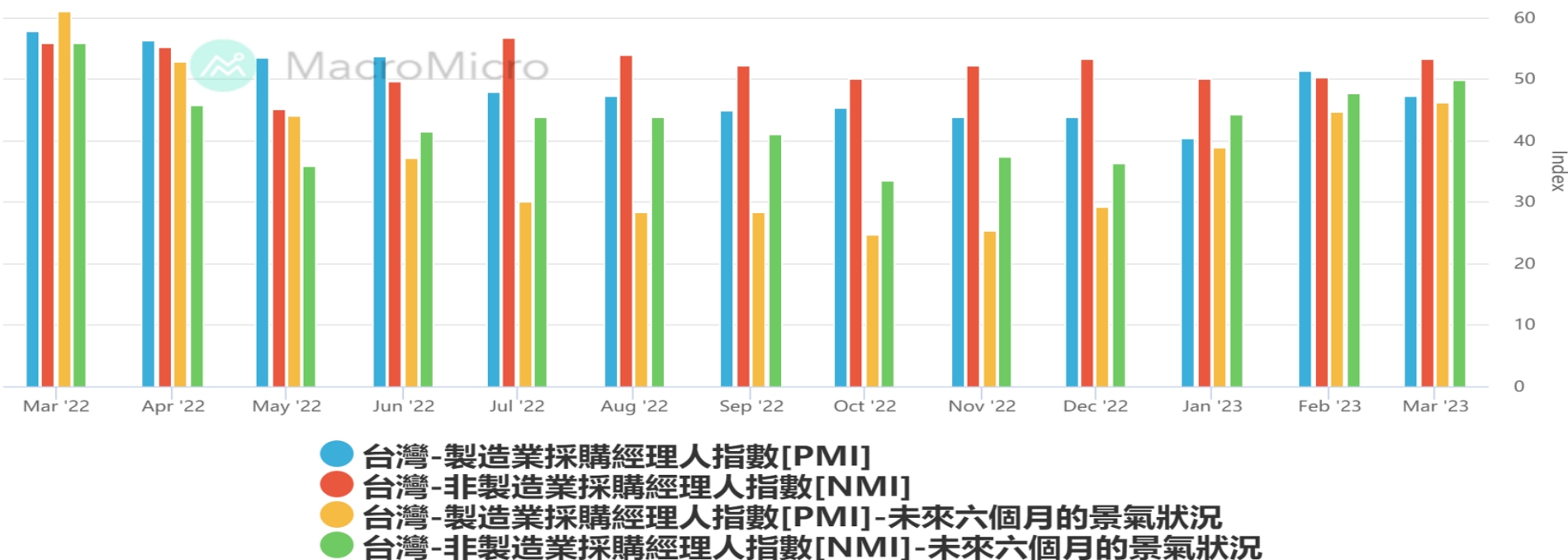
國內月出口額年增率(藍)及季出口額年增率(紅)



製造業活動回落緊縮，而非製造業擴張活動加快

- ◆ 3月製造業PMI由51.4回落至47.4，經過一個月擴張後再度回落至緊縮區間；非製造業PMI由50.2升至53.1，連5個月處於50以上且活動擴張有所加快。
- ◆ 3月製造業的未來六個月景氣指數由44.7小幅升至46.2，持續對前景看法改善，但連11個月處於緊縮，顯示製造生產商對未來看法仍較保守。
- ◆ 3月非製造業的未來六個月景氣指數由47.7升至49.9，持續改善且幾乎已觸及50水平的擴張分界線說明非製造業的服務業廠商對短期前景進一步轉向正面看待。

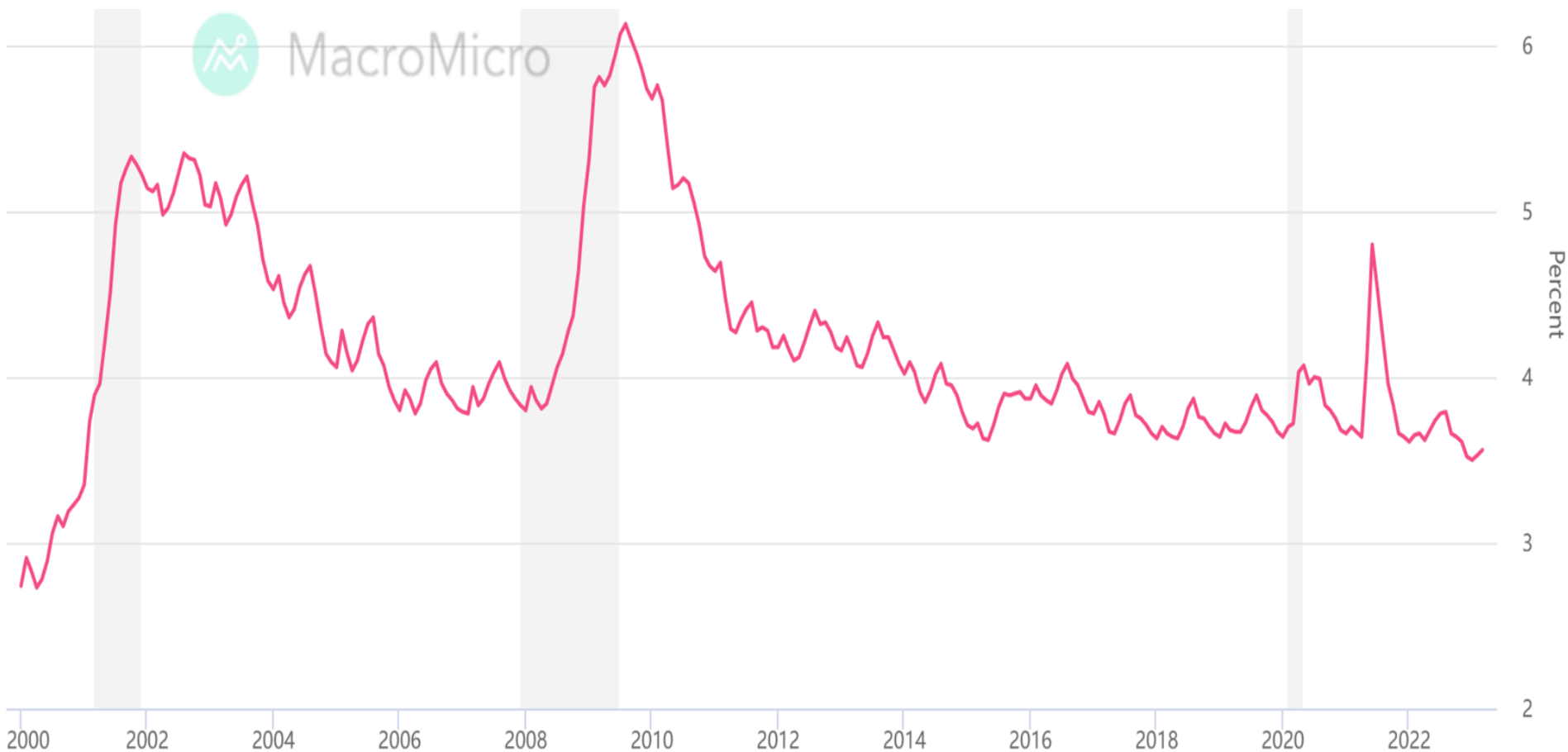
國內製造業PMI、非製造業PMI、未來六個月景氣



季節性因素小幅推升失業率，為23年同期最低

- ◆ 根據主計處統計，受年後轉職潮持續的影響，3月失業率由3.53升至3.56%，為4個月以來最高。不過此為季節因素所致，若與歷年比較，則創23年來的同月最低，顯示國內就業市場繼續穩定。

國內失業率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2023/3

景氣對策信號連5個月藍燈，景氣持續低迷

- ◆ 3月景氣燈號連續第5個月藍燈，綜合分數僅由10分小幅回升至11分，景氣持續低迷。
- ◆ 全球通膨略為趨緩，金融動盪也稍微緩解，但部分負面情況緩和並不代表威脅已經消失。整體進出口環境依舊較不佳，庫存去化持續進行中，景氣復甦或需期待下半年。

景氣對策信號分數



資料來源：國發會，台中銀投信整理，截至2023/3



展望

5月展望：美聯儲等國際央行會議將為主要焦點

1

美聯儲會議

由於3月核心通膨年增率回升，顯示通膨具有僵固性，而整體通膨率仍明顯高於目標2%，市場預期5月美聯儲會議繼續溫和升息1碼的機率超過7成。除升息外，投資者將關注主席鮑威爾於記者會的言論，希望繼此推測接下來會議暫停升息的可能性，甚至是否具有年底前降息的機會。

2

其他央行會議

除美聯儲會議外，歐洲和英國央行會議也受到關注。歐元區通膨率持續放緩，並考量銀行風險事件的後續影響，不排除5月歐央行會議僅升息1碼的可能，同時市場將留意主席拉嘉德是否會給予未來利率指引的相關言論。另外，英國通膨率仍維持於10%以上，抗通膨為主要任務之際，5月英央行繼續升息的機率相當高。

3

經濟數據

在經過一段時間密集快速升息後，市場普遍預期大概逐漸接近緊縮尾聲，而經濟數據變化繼續為央行政策決議的主要依據。通膨、就業、產業PMI、消費等數據結果皆須留意。若通膨增長率持續走緩，其他數據表現較不理想，則對央行邁入暫停升息的預期應會提高。不過，若未來數據結果較預期差，則對經濟衰退風險的擔憂或加重。

【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。

台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓