

企業財報與銀行業擔憂令國際股市震盪，但科技巨頭營運結果帶來正面效應，支持美股最終收漲，本週關注美聯儲及歐央行會議

過去一週市場事件焦點：

- 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，同時將2023財年的GDP增長率由1.7%下修至1.4%，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。繼續寬鬆措施給予投資者信心，支持日本股市延續漲勢。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國3月新屋銷售68.3萬戶，高於預估的63萬戶，為近一年最高，較前一月大幅增長9.6%。
- 美國2月S&P/Case-Shiller二十大城房價指數月增0.2%和年增0.4%，優於預估的月減0.7%及年增0%。
- 美國2月全國房價指數月增0.5%和年增4%，較預估的月減0.1%和年增3.9%稍佳，月增率連二個月正成長，而年增率則連11個月下滑，為2014年9月以來最小年增幅。
- 美國4月經濟諮商局消費者信心指數由104下滑至101.3，低於預估的104，為2022年8月以來最低。
- 美國3月耐久財訂單月增3.2%，優於預估的月增0.7%及2月的月減1.2%，為近3個月最佳成長幅度。不過，去除飛機項目的核心耐久財新訂單則月減0.4%，連二個月負成長。
- 美國第一季GDP初值年化季增1.1%，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季正成長。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由24.6萬下滑至23萬人，低於預估的24.8萬，為過去3週首次下滑。
- 美國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。
- 美國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。

- 歐元區4月經濟信心指數由99.2小幅升至99.3，稍微不如預估的99.9，為過去4個月首次走升。
- 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%，年增率連8季正成長。
- 德國4月Ifo商業景氣現況指數雖然由95.4小幅下滑至95，稍微低於預估的96，但商業景氣前景指數由91.2升至92.2，高於預估的91.5且連6個月上升，為2022年2月以來最佳，而商業景氣綜合指數由93.3升至93.6，稍微不如預估的94，但連6個月走升，亦為2022年2月以來最佳。
- 德國5月Gfk消費者信心指數由負29.3升至負25.7，高於預估的負27.9，連7個月走升並為2022年4月以來最佳。
- 德國第一季GDP季增0%和年減0.1%，不如預估的季增0.2%和年增0.3%，避免連兩季負成長的技術性衰退。
- 德國4月通膨率月增0.4%和年增7.2%，低於預估的月增0.6%與年增7.3%，年增率連2個月下滑且為2022年8月以來最低。
- 日本東京4月通膨年增率由3.3%回升至3.5%，核心通膨年增率也由3.2%回升至3.5%。
- 日本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。
- 台灣第一季GDP增長率概估年減3.02%，低於主計處預期的年減1.2%，連兩季負成長且為14年新低。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股走勢震盪，在大型企業財報結果牽引下，三大指數最終走升，道瓊工業、標普500、那斯達克指數分別漲0.86%、0.87%、1.28%，但費城半導體和羅素2000指數則跌0.88%與1.26%。債券利率方面，對區域銀行的擔憂有所上升，資金有往債市避險的跡象，使10年公債利率一度下滑至3.37%附近。不過，部份科技巨頭財報帶來一定正面效應，股市走勢好轉，資金逐漸流出債市，加上預期美聯儲繼續升息的機率維持高位，週中一度走升至3.5%之上。週五公布的3月個人消費成本指數年增率繼續下滑，有利於未來美聯儲進入暫停升息，10年公債利率最終收在3.433%，低於前一週的3.515%。

企業財報明顯主導過去一週的美股走勢，備受矚目的微軟、Alphabet、Meta等科技巨頭首季每股盈餘及營收皆優於預估，微軟營收和淨利年增7%與9%，Alphabet營收年增3%，

Meta營收也年增3%，良好營運令人對科技業前景趨於樂觀，同時可口可樂、通用汽車、麥當勞、3M等國際品牌大廠的財報結果表現也相當優異，但對股市的提振效果有限。由於第一共和銀行財報結果顯示首季存款大減40%，市場對區域銀行穩定性的疑慮大幅上升，掩蓋財報的正面效應，致使週三前美股走勢偏弱。

繼微軟和Alphabet之後，Meta的財報亦呈現優於預估的結果，同時預期第二季營收為295至320億美元，高於市場預估的295億美元，激勵Meta股價單日報漲將近14%，帶動三大指數由跌轉漲。亞馬遜的首季獲利和營收也高於預估，但雲端業務前景比較保守看待，但結果並未影響三大指數最終整週順利收漲。

重要的經濟數據方面，美國第一季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，連續3季正成長。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%，則帶來一定拖累。同時，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，結果有利於美聯儲往進一步鬆綁緊縮力度發展。

標普500指數主要類股漲多於跌，通訊服務和科技大漲3.76%及2.43%，必需消費和不動產走高1.07%與1.5%，非必需消費和能源走升0.17%及0.29%，而金融、原物料、健康照護、工業、公用事業等跌0.17%至0.99%。

◆歐洲市場

似乎受到美國銀行業擔憂再起影響，過去一週歐洲股市動能轉差，主要指數整週大多收低。泛歐Stoxx 600指數跌0.5%，英國和法國股市走低0.55%與1.13%，德國股市漲0.26%。

美股進入超級財報週且科技巨頭公布財報結果前，市場的緊張感也影響歐洲投資者心情，股市表現受到拖累。雖然微軟、Alphabet、Meta、亞馬遜等科技巨頭財報優異，同時歐洲大型金融機構渣打、巴克萊、德意志等銀行，以及國際品牌大廠雀巢的季度財報結果也優於預估，但對歐洲股市的提振效果不明顯。然而，美國第一共和銀行首季存款大幅流失40%，使銀行業穩定性擔憂大幅上升，喚醒3月瑞士信貸倒閉被收購的記憶，帶給歐洲股市較明顯衝擊，同時歐股大多指數已連5週走升，具有漲多回跌調節壓力，最終主要指數皆收低。

泛歐Stoxx 600指數主要類股跌多於漲，景氣循環消費、健康照護、原物料等下挫1.03%至1.73%，能源、非景氣循環消費、金融、科技等跌0.56%至0.8%，而不動產大漲1.94%，公

用事業和工業走高0.25%及0.49%。

◆亞洲地區

企業財報和銀行風險擔憂使美股走勢波動較明顯，亞洲地區股市受影響形成漲跌不一的分化結果。其中，印度、印尼、日本等股市漲幅超過1%，表現較優異，越南小幅收漲，而南韓、新加坡、泰國等股市跌1%以上，台灣、中國、馬來西亞等股市表現也不算理想。

◆日本市場

日經225指數上星期續漲1.02%，連3週收漲。第一共和銀行存款大幅流失引發的銀行風險擔憂，令美股產生動盪，此部份也影響日本股市投資者信心。同時，對於新任央行總裁植田和男的首次會議，市場較謹慎看待，因此週四前日經225指數呈現小幅走低。

上週五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，同時將2023財年的GDP增長率由1.7%下修至1.4%，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。持續寬鬆措施激勵當天股市強勢走高，為日經225指數整週續漲且漲幅較前一週擴大的關鍵。

不過，當天公布的首都東京4月通膨年增率由3.3%回升至3.5%，核心通膨年增率也由3.2%回升至3.5%，4月全國通膨率回升的可能性提高，或將使日本央行未來繼續維持寬鬆政策的機率下滑。

◆台灣市場

過去一週受到美股震盪牽累，台股大多時間走勢亦偏弱，加權股價指數最終小跌0.15%，收在15,579點，週線連二週收黑。整週5個交易日僅一天收低，而該交易日下挫1.6%，其他交易日的走升動能不強，致使週線再度走低。投資者對科技巨頭財報公布前具緊張感，加上第一共和銀行令銀行風險擔憂上升，衝擊美股之際也拖累台股，後續微軟、Alphabet、Meta等優異財報結果帶來部份提振，但不足以支持台股大盤止跌回漲。

雖然主要產業類股大多收漲，但電子走低0.7%，族群內的光電和半導體下挫2.53%及1.58%，同時非電子產業的鋼鐵挫低2.05%，運輸和機電跌0.51%及0.65%，為拖累大盤持續偏弱的主要產業。不過，資訊服務、造紙、生技醫療、化工、汽車等走高超過2%，協助削減跌幅。

◆中國市場

上星期中國股市先跌後漲，走勢動能較前一週回穩，但最終呈現分化收盤，上證指數小漲0.67%，滬深300指數微跌0.09%並連3週走低。美國和中國對抗可能加深的擔憂延續至週初，同時美國準備迎來科技巨頭財報，投資者謹慎看待，觀望氛圍較濃厚，同時政府宣布全面實現不動產統一登記制，對不動產的監理將趨嚴，似乎帶來部份下行壓力，使上半週走勢偏弱。不過，中國股市出現連六跌後，資金逢低回流的意願提高，加上Meta財報帶來的激勵效果，讓上證和滬深300二指數下半週出現連二日收漲，為幫助股市回穩的主要關鍵。

主要產業板塊漲跌約各半，遊戲暴漲12%最為亮眼，能源、汽車、證券、餐飲、食品飲料等漲超過1%，銀行和酒也走升0.8%左右，為支持上證指數收漲的主要板塊，而科技表現較不佳，半導體、人工智能、通信、大數據、雲計算、軟件、中概互聯網等跌超過1%，房地產則跌2%。

未來一週市場展望

★ 關注美聯儲及歐央行會議結論，美股超級財報週及美國就業報告不可忽略

未來一週最受市場矚目的莫過於美聯儲及歐央行會議，同時美股超級財報週仍持續，部分國際大型企業的營運結果需注意。美國就業市場穩健，通膨率仍明顯高於目標2%，在銀行風險事件告一段落後，抗通膨繼續為央行任務主軸。近期美聯儲官員的發言大多仍支持5月再升息1碼，後續並維持此一水平利率一段時間，目前市場預估本週美聯儲繼續溫和升息的機率約8成左右，幾乎可以確定會繼續加息緊縮。全球投資者應會相當專注會後的記者會，希望從主席鮑威爾的言談中尋求接下來進入暫停升息的訊號。若鮑威爾較明確釋出後續應會朝暫停升息發展，或許有機會提振美股走勢，但若言論具有朝鷹派解讀空間，對股市表現可能或較不利。

除美聯儲外，歐央行會議也不可忽略。歐元區通膨年增率連5個月下滑至2022年2月底點的6.9%，但3月核心通膨年增率由5.6%小幅回升至5.7%，說明通膨具僵固性，而且近期歐央行主席Lagarde演說時表示與目標2%相比，目前通膨率仍太強太高，緊縮方向尚未改變。市場普遍預期歐央行本週亦會繼續升息，但在先前銀行風險事件影響下，不排除具有僅升息1碼的可能性。先前少數歐央行官員指出可能5月升息後，6月和7月會議或仍需持續升息，因此投資者應會關注主席Lagarde會後對接下來利率政策的態度為何。

在央行會議之外，美股超級財報週及美國部份經濟數據需留意。根據統計，本週預定約162間美國標普500企業準備公布財報，需關注蘋果、AMD、高通等科技大廠的結果與展望，對股市可能產生牽引作用。經濟數據方面，美國準備公布4月ISM製造業PMI(5/1)、4月ISM非製造業PMI(5/3)、4月就業報告(5/5)。其中，製造業PMI能否回升且非製造業PMI是否繼續保持穩健擴張，可能影響市場對美國經濟發展前景的判斷，而4月非農就業增長預估降至18萬人，若就業持續降溫，有利於後續美聯儲進入暫停升息，但是否會引發對經濟步入衰退風險提高的擔憂，則需特別留意。

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	34,098.16	0.86%	5.26%	0.35%	2.87%
標準普爾500指數	4,169.48	0.87%	4.99%	2.43%	8.59%
那斯達克指數	12,226.58	1.28%	4.36%	5.20%	16.82%
費城半導體指數	2,994.97	-0.88%	-2.04%	1.69%	18.28%
英國金融時報指數	7,870.57	-0.55%	5.16%	1.36%	5.62%
德國DAX指數	15,922.38	0.26%	5.15%	5.10%	14.36%
法國CAC指數	7,491.50	-1.13%	5.69%	5.56%	15.72%
義大利FTSE MIB指數	27,077.44	-2.41%	2.84%	2.43%	14.22%
日本日經225指數	28,856.44	1.02%	4.86%	5.38%	10.58%
韓國KOSPI綜合指數	2,501.53	-1.68%	2.73%	0.70%	11.86%
台灣加權股價指數	15,579.18	-0.15%	-0.78%	4.33%	10.20%
上海綜合	3,323.27	0.67%	2.40%	1.79%	7.58%
滬深300	4,029.09	-0.09%	0.74%	-3.65%	4.07%
香港恆生指數	19,894.57	-0.90%	0.56%	-12.32%	0.57%
印度BSE 30指數	61,112.44	2.44%	6.07%	3.00%	0.45%
印尼雅加達綜合指數	6,915.72	1.38%	2.30%	0.24%	0.95%
馬來西亞吉隆坡指數	1,415.95	-0.43%	0.49%	-5.45%	-5.32%
新加坡海峽時報指數	3,270.51	-1.54%	0.46%	-3.64%	0.59%
越南VN指數	1,049.12	0.60%	-0.49%	-6.09%	4.17%
泰國SET指數	1,529.12	-1.88%	-4.84%	-9.05%	-8.36%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	101.67	-0.15%	-0.74%	-0.26%	-1.79%
歐元	1.1008	0.47%	1.73%	1.85%	3.35%
英鎊	1.2492	0.76%	1.48%	1.29%	3.52%
澳幣	0.6596	-1.34%	-1.27%	-4.26%	-2.74%
瑞士法郎	0.8911	0.17%	3.20%	2.92%	3.81%
日圓	135.71	-1.34%	-3.28%	-5.51%	-2.64%
人民幣	6.9284	-0.56%	-0.63%	-2.24%	0.33%
離岸人民幣	6.9223	-0.30%	-0.62%	-2.01%	-0.10%
新台幣	30.740	-0.40%	-1.15%	-1.21%	-0.09%
印度盧比	81.7694	0.41%	0.41%	-0.57%	1.16%
泰銖	34.0900	0.86%	0.58%	-3.04%	1.31%
馬來西亞令吉	4.4620	-0.55%	-1.33%	-3.25%	-1.27%
俄羅斯盧布	80.2250	1.80%	-4.59%	-13.83%	-8.98%
土耳其里拉	19.4515	-0.25%	-1.74%	-3.36%	-3.76%
波蘭羅提	4.1535	1.17%	3.90%	5.46%	5.70%
巴西雷亞爾	5.0078	0.83%	3.23%	4.18%	5.57%
墨西哥披索	18.0000	0.09%	1.39%	5.77%	8.26%
南非蘭特	18.2933	-1.14%	-0.76%	-5.14%	-7.04%

資料來源：CMoney，截至2023年4月28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。