

鮑威爾言論及地區銀行擔憂帶來負面影響，但蘋果財報提供支持，使國際股市走勢震盪，本週注意美中通膨數據，地區銀行情況亦須留意

過去一週市場事件焦點：

- 美聯儲會議決定再升息1碼，基準利率來到5%至5.25%，為去年3月以來連續第10次加息，也是連續第3次緩步升息。本次會議聲明的利率指引刪除預計可能適合增加緊縮的言詞，重申將密切關注未來訊息，並評估其對貨幣政策的影響，令市場朝可能暫停升息解讀。

主席鮑威爾在記者會內表示部分官員有討論暫停升息，但並不是在此次會議實施，感覺離終點越來越近，或許可以暫停加息，不過仍強調致力於達到通膨2%目標，表示降低通膨方面依然有一段長路要走，認為通膨已有緩和，但住房服務通膨並沒有太大改善，通膨可能需要一段時間才會下降，因此還不適合降息。未來若有必要，不排除採取更多措施的可能。美聯儲會議結論令市場朝鴿派解讀，但鮑威爾的言論相對保守，因此投資者對此稍感失望，使得當天美股主要指數最終明顯收低。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國4月ISM製造業PMI由46.3升至47.1，高於預估的46.7，連6個月處於50以下的緊縮區間。
- 美國3月新開職缺959萬，低於預估的977.5萬和2月的997.4萬，為2021年4月以來最低。
- 美國3月工廠訂單月增0.9%，低於預估的1.1%，但優於2月的月減1.1%，結束連二個月的負成長；3月工廠訂單(不含交通項目)月減0.7%，連二個月負成長。
- 美國4月ISM非製造業PMI由51.2升至51.9，稍微高於預估的51.8，連4個月處於50以上擴張區間。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由22.9萬人升至24.2萬人，高於預估的24萬人。
- 美國4月非農就業增加25.3萬人，高於預估的18萬及3月的16.5萬人，為近3個月最多。
- 美國4月失業率由3.5%下滑至3.4%，低於預估的3.6%，再度觸及50年低位。
- 美國4月平均時薪月增0.5%和年增4.4%，年增率高於預估的4.2%及3月的4.3%。
- 歐元區4月消費通膨年增7%，高於3月的6.9%但符合預估，而核心通膨年增率由5.7%降至5.6%，低於預估的5.7%。

- 歐元區3月零售銷售月減1.2%和年減3.8%，低於預估的月減0.1%與年減3.1%，月增率連2個月負成長，年增率連6個月負成長且為2021年1月以來最大減幅。
- 德國3月零售銷售月減2.4%和年減8.6%，差於預估的月增0.4%，也低於2月的月減0.3%及年減7.1%，月增率連4個月負成長，年增率則連11個月負成長。
- 德國3月工廠訂單月減10.7%，差於預估的月減2.2%，為2020年4月以來最大月減幅。
- 財新中國4月製造業PMI由50降至49.5，低於預估的50.3，為今年1月以來首次降至50以下緊縮區間；4月服務業PMI由57.8小幅降至56.4，連4個月位於50以上擴張區間。
- 台灣4月消費者物價指數月增0.42%和年增2.35%，年增率高於預估的2.2%，但與3月持平。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股呈現較明顯的連跌走勢，不過蘋果財報和地區銀行股價反彈削減一定跌勢，最終三大指數形成漲跌不一收盤，道瓊工業和標普500指數跌1.24%與0.8%，那斯達克指數小漲0.07%，費城半導體指數也漲0.42%，而羅素2000指數則跌0.51%。

債券利率方面，美聯儲會議之前，市場預期將會再升息1碼，因此10年公債利率一度由3.4%攀升至3.6%附近。不過，美聯儲會後聲明暗示暫停升息可能，同時地區銀行的擔憂再度上升，在預期升息循環接近終點及避險需求兩因素牽引下，10年公債利率一度走低至3.4%下方。然而，就業報告結果良好，降低今年內出現降息的機率，推升10年公債利率收在3.435%，微幅高於前一週的3.433%。

地區銀行擔憂、美聯儲會議、蘋果財報等為主導過去一週美股走勢的重要因素，第一共和銀行確定被摩根大通收購，成為今年第4間倒閉的銀行，摩根大通將接收約1,730億美元放款、300億美元證券、920億美元存款，同時將向美國存款保險公司(FDIC)支付106億美元。然而，根據報導，PacWest銀行表示考慮出售，令其股價連續較明顯大跌，令人對地區銀行的擔憂難以完全消退。

美聯儲決定再升息1碼，基準利率來到5%至5.25%，為去年3月以來連續第10次加息，也是連續第3次緩步升息。本次會議聲明的利率指引刪除預計可能適合增加緊縮的言詞，重申將密切關注未來訊息，並評估其對貨幣政策的影響，令市場朝可能暫停升息解讀，此部分一度激勵股市走升。

主席鮑威爾於記者會表示部分官員有討論暫停升息，但並不是在此次會議實施，感覺離終點越來越近，或許可以暫停加息，不過仍強調致力於達到通膨2%目標，表示降低通膨方面依然有一段長路要走，認為通膨已有緩和，但住房服務通膨並沒有太大改善，通膨可能需要一段時間才會下降，因此還不適合降息。未來若有必要，不排除採取更多措施的可能。鮑威爾言論暗示今年內幾乎不可能出現降息，令投資者感到失望，加上地區銀行的擔憂，促使美股主要指數在週四前明顯偏弱。

然而，蘋果季度每股盈餘和營收皆優於預估，同時將回購股票和配發股息共900億美元，其iPhone收入較去年同期增長，令市場對其前景看好，股價單日大漲4.6%，加上週五地區銀行股強力反彈，幫助美股三大指數整週跌幅明顯削減，科技股為主的那斯達克在蘋果帶動下轉跌為漲。

重要的就業報告部分，4月非農就業增加25.3萬人，高於預估的18萬及3月的16.5萬人，為近3個月最多；4月失業率由3.5%下滑至3.4%，低於預估的3.6%，再度觸及50年低位；4月平均時薪月增0.5%和年增4.4%，年增率高於預估的4.2%及3月的4.3%。結果顯示就業市場仍相當穩健，且薪資持續增長，後續依然可能暫停升息，但今年出現降息的機率應是相當低。

標普500指數主要類股跌多漲少，能源下挫5.81%，原物料、通訊服務、金融等跌1.1%至2.65%，非必需消費、必需消費、工業、不動產等走低0.35%至0.83%，而公用事業、健康照護、科技等漲0.05%至0.6%。

◆歐洲市場

在央行會議及美國銀行業擔憂等因素牽動下，過去一週歐洲股市與美股同樣動能偏弱，但上週五的反彈則協助削減跌勢，最終主要指數依然大多收低。泛歐Stoxx 600指數跌0.29%，英國和法國股市跌1.17%與0.78%，德國股市小漲0.24%。

在美聯儲會議宣布結論前，歐洲市場對美聯儲可能給出暫停升息訊號較樂觀看待，此部分的期待一度給予歐股較正面的支持。不過，歐元區4月消費通膨率年增7%，核心通膨率年增5.6%，基本上符合預估，但明顯高於央行2%目標，令人對歐央行會議具緊張感。

美聯儲會議雖然釋出可能暫停升息訊號，但主席鮑威爾言論令市場失望，後續歐央行也跟進僅升息1碼，基準利率來到3.75%，進入溫和升息模式，但主席拉嘉德於記者會表示通膨前

景具上行風險，尚未到暫停升息的時機，立場明顯以鷹派為主，令市場對繼續升息前景的憂慮上升，加上擔憂美國地區銀行營運穩定的負面效應，使歐股表現偏弱。然而，蘋果財報及美國地區銀行股價反彈帶動週五市場好轉，當天歐股也強力走升，協助削減主要指數整週跌幅，但最終大多仍收低。

泛歐Stoxx 600指數主要類股跌多於漲，能源下挫2.68%，金融和不動產跌1.07%及1.98%，原物料、工業、景氣循環消費等走低0.13%至0.69%，而公用事業、非景氣循環消費、科技、健康照護等漲0.29%至0.9%。

◆亞洲地區

受到美聯儲會議及美國地區銀行擔憂的影響，亞洲地區股市大多呈現溫和漲跌互見。其中，日本和馬來西亞股市漲1%以上表現較亮眼，台灣、香港、泰國等股市結果亦為正面，而印尼股市下挫1.8%較為疲弱，中國、新加坡、越南、印度等股市也偏弱。

◆日本市場

日經225指數上星期走高1.04%，連4週收漲，在亞股內表現相對穩健。不過，由於過去一週為日本的黃金週，股市僅前二日進行交易，所以日本股市並未受到美聯儲會議及PacWest銀行等訊息的考驗。4月底日本央行會議維持寬鬆措施及殖利率曲線控制政策不變的正面效應延續，同時摩根大通收購第一共和銀行，投資者一度認為銀行風險受到控制，為支持日本股市連二日收漲並整週漲勢延續的主要雙重因素。

◆台灣市場

在美聯儲會議、美國地區銀行擔憂、美股走弱等因素影響下，過去一星期台股走勢具一定波動，加權股價指數最終小漲0.3%，收在15,626點，幾乎處於平盤附近。五一勞動節關係，台股上週僅4個交易日，為三漲一跌的震盪分化走勢。美聯儲會議前，投資者對未來可能邁入暫停升息具期待，同時蘋果優異的財報結果帶來部分正面效應，不過鮑威爾會後令人感到失望的言論，加上美國地區銀行營運穩定前景的疑慮，拖累美股走弱之際也牽累台股表現。最終，在多空因素交錯影響之下，大盤指數於平盤附近小漲作收。

主要產業類股僅少數走低，大多數皆收在平盤之上。電子小漲0.37%為盤勢主要支持，族群內的電腦及週設和電子零組件漲超過1.4%。非電子產業的資訊服務、觀光、造紙、生技醫療等強漲2%以上，電器電纜、水泥、食品、化工等漲幅達1%，金融保險走升0.7%，而運輸下挫3.82%則帶給盤勢部份下行壓力。

◆中國市場

上星期中國迎來五一長假，投資市場僅交易二日，受到消費動能復甦及美股走弱等正負面因素影響，股市最終為漲跌不一的分化結果，上證指數小漲0.34%，連2週收漲，而滬深300指數小幅走低0.3%，則連4週收低。

根據文旅部統計，今年五一長假的國內旅遊人次達2.74億人次，消費超過1,480億人民幣，高於疫情前2019年同期的1.95億人次及1,176億人民幣，解封後的旅遊消費動能大爆發，顯示內需活動復甦良好。不過，鮑威爾令人感到失望的言論及對美國地區銀行的擔憂影響市場氛圍，則帶來一定負面壓抑，促使主要指數最終形成一漲一跌結果。

主要產業板塊跌多於漲，科技走勢偏弱，通信、人工智能、半導體、雲計算、大數據、軟件等下挫超過2.4%，五一長假結束後，消費利多暫時消退，使旅遊挫低4.7%，電池、光伏、新能源車、生物醫藥、汽車、軍工等走低1%以上，而銀行、證券、房地產等走高超過2.8%，帶給股市部份正面支持。

未來一週市場展望

★ 關注美國和中國通膨數據，英國央行會議和美國地區銀行情況亦需留意

美聯儲會議已經結束，同時美股財報也逐漸來到尾聲，未來一週市場或許較無明確的大型焦點，不過美國和中國部份數據需注意，而英國央行會議及美國地區銀行相關訊息亦需留意。美國預定5/10(三)公布消費通膨率，3月通膨年增率降至5%，連9個月下滑，而核心通膨年增率則由5.5%回升至5.6%，顯示通膨具僵固性。美聯儲5月會後暗示6月有暫停升息可能，但主席鮑威爾指出通膨仍需一段時間才會進一步下降，所以不適合降息，未來利率政策如何發展仍取決於數據變化。因此，若本週公布的4月通膨及核心通膨皆下滑，不僅利於進一步強化6月暫停升息的可能，同時市場對今年內出現降息的預期或重新提高。

中國預定將公布4月出口(5/9)和通膨(5/11)數據，由於3月出口(美元計價)意外大幅年增14.8%，在亞洲各國出口普遍走弱之下，市場將關注中國外貿能否維持成長動能，若結果不錯，則有機會強化中國前景的信心。通膨方面，年增率先前連二個月走緩，令人對其消費動能稍有疑慮，不過五一長假的消費金額遠超疫情前的2019年同期，說明整體消費狀態復甦良好，因此若通膨率能有所回升，有助於消滅對中國消費回復的疑慮。



在美聯儲和歐洲央行相繼皆僅升息1碼之後，雖然英國通膨年增率仍處於10%左右，但市場預期英國央行跟隨並僅升息1碼的機率不低，有機會於短期快速升息後，稍微放緩步伐並觀察其效果。另外，美國今年以來已4間區域性銀行倒閉，上週PacWest銀行也釋出考慮出售的消息，此舉令銀行業營運穩健性的擔憂較難以完全消退，因此相關事件發展的訊息亦需特別留意。

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	33,674.38	-1.24%	0.57%	-0.74%	1.59%
標準普爾500指數	4,136.25	-0.80%	1.12%	-0.01%	7.73%
那斯達克指數	12,235.41	0.07%	1.99%	1.90%	16.90%
費城半導體指數	3,007.69	0.42%	-2.54%	-2.41%	18.78%
英國金融時報指數	7,778.38	-1.17%	1.51%	-1.56%	4.38%
德國DAX指數	15,961.02	0.24%	2.84%	3.13%	14.63%
法國CAC指數	7,432.93	-0.78%	1.59%	2.75%	14.82%
義大利FTSE MIB指數	27,348.57	1.00%	1.79%	1.92%	15.36%
日本日經225指數	29,157.95	1.04%	4.83%	5.99%	11.74%
韓國KOSPI綜合指數	2,500.94	-0.02%	0.23%	0.83%	11.83%
台灣加權股價指數	15,626.07	0.30%	-1.53%	0.15%	10.53%
上海綜合	3,334.50	0.34%	0.66%	2.18%	7.94%
滬深300	4,016.88	-0.30%	-2.10%	-3.01%	3.75%
香港恆生指數	20,049.31	0.78%	-1.11%	-7.44%	1.35%
印度BSE 30指數	61,054.29	-0.10%	2.29%	0.35%	0.35%
印尼雅加達綜合指數	6,787.63	-1.85%	-0.47%	-1.80%	-0.92%
馬來西亞吉隆坡指數	1,431.04	1.07%	0.10%	-3.99%	-4.31%
新加坡海峽時報指數	3,266.63	-0.12%	-1.57%	-3.48%	0.47%
越南VN指數	1,040.31	-0.84%	-3.75%	-3.42%	3.30%
泰國SET指數	1,533.30	0.27%	-2.41%	-9.18%	-8.11%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	101.28	-0.37%	-0.56%	-1.59%	-2.16%
歐元	1.1027	0.17%	1.30%	1.17%	3.53%
英鎊	1.2611	0.95%	1.97%	3.38%	4.51%
澳幣	0.6731	2.05%	0.76%	-4.69%	-0.75%
瑞士法郎	0.8915	-0.04%	2.41%	3.83%	3.77%
日圓	134.06	1.22%	-0.67%	-4.11%	-1.45%
人民幣	6.9114	0.25%	-0.58%	-2.39%	0.58%
離岸人民幣	6.9171	0.08%	-0.73%	-1.60%	-0.02%
新台幣	30.641	0.34%	-0.61%	-2.39%	0.25%
印度盧比	81.6878	0.08%	0.49%	0.66%	1.24%
泰銖	33.7500	1.02%	1.09%	-2.28%	2.35%
馬來西亞令吉	4.4380	0.54%	-0.52%	-3.92%	-0.73%
俄羅斯盧布	77.4000	3.69%	0.16%	-8.89%	-5.62%
土耳其里拉	19.5005	-0.25%	-1.59%	-3.50%	-4.01%
波蘭羅提	4.1485	0.12%	3.75%	5.16%	5.83%
巴西雷亞爾	4.9534	1.10%	2.38%	3.87%	6.72%
墨西哥披索	17.7525	1.39%	1.55%	6.89%	9.76%
南非蘭特	18.4113	-0.64%	-3.71%	-5.15%	-7.64%

資料來源：CMoney，截至2023年5月5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。