

美通膨下滑帶來部分支持，但地區銀行及債務上限協商擔憂使股市走勢偏弱，本週關注債務上限協商發展及美中經濟數據

過去一週市場事件焦點：

- 英國央行會議決定再升息1碼，基準利率來到4.5%，為連續第12次升息，回至2008年10月水平。同時，英國央行預估今年GDP增長率由負0.5%上修為正0.25%，而2023年通膨率雖然由先前預估的4%調升至5%，但也將較3月的通膨年增率10.1%大幅走緩，因此英央行預期今年經濟有機會不陷入衰退，且通膨可望明顯滑落。不過，央行長 Andrew Bailey 表示不排除未來需要繼續升息的可能，市場對緊縮前景仍有所擔憂。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國4月紐約聯儲預期通膨率由4.7%降至4.4%，為過去12個月第二低的數值。
- 美國4月通膨率月增0.4%和年增4.9%，月增率符合預估，年增率低於預期和3月的5%；4月核心通膨率月增0.4%和年增5.5%，月增率稍高於預估的0.3%，年增率則符合預期並低於3月的5.6%。
- 美國4月生產者物價指數月增0.2%和年增2.3%，低於預估的月增0.3%和年增2.4%，年增率連10個月走緩且為2021年1月以來最低；4月核心生產者物價指數年增3.2%，低於預估的3.3%，連7個月下滑且為2021年3月以來最低。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由24.2萬升至26.4萬人，高於預估的24.5萬人，為2021年10月以來最高。
- 美國5月密西根大學消費者信心指數初值由63.5降至6個月低點的57.7，不如預估的63，1年預期通膨率初值由4.6%小降至4.5%，而5年預期通膨率初值由3%升至3.2%。
- 德國3月工業產出月減3.4%，低於預估的月減1.3%，至少為過去12個月最大月減幅。
- 日本3月家庭支出月減0.8%和年減1.9%，差於預估的月增1.5%和年增0.4%，月增率連2個月負成長。
- 日本3月平均薪資年增0.8%，與2月相同，為連續第15個月正成長。
- 中國4月出口(美元計價)年增8.5%，優於預估的8%，連二個月正成長；4月進口年減7.9%，明顯不如預估的0%，連二個月負成長。
- 中國4月消費通膨率月減0.1%和年增0.1%，低於預估的月增0%及年增0.4%，年增率連4個月下滑，為2021年6月以來最低。

- ▶ 中國4月生產者物價指數年減3.6%，低於預估年減3.2%及前值年減2.5%，連7個月負成長且為2020年5月以來最大減幅。
- ▶ 台灣4月出口(美元計價)年減13.3%，較預估的年減18.15%及3月的年減19.1%稍佳，連8個月負成長。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股在通膨數據、地區銀行擔憂、債務上限協商等議題交錯影響下，股市大多呈現偏弱震盪走勢，最終三大指數漲跌互見，道瓊工業和標普500指數跌1.11%與0.29%，那斯達克指數漲0.4%，費城半導體和羅素2000指數也跌1.16%與1.08%。

債券利率方面，備受矚目的消費通膨年增率低於預期，同時生產者物價指數年增率也持續下滑，讓未來暫停升息的可能性更為明確，使10年公債利率一度下滑至3.3%附近。然而，週五公布的密西根大學消費者信心指數初值的5年預估通膨率由3%升至3.2%，令人對中長期通膨前景可能走升的擔憂上升，並推助10年公債利率走升至3.463%作收，稍高於前一週的3.435%。

通膨數據和地區銀行擔憂為牽動美股整週走勢的重要主軸，公布通膨報告前，市場對可能結果保守看待，同時對地區銀行狀態的疑慮並未消退，因此主要指數走勢較為偏弱。4月通膨年增率4.9%，低於預期和3月的5%，核心通膨年增率5.5%，則符合預估，但低於3月的5.6%，投資者對美聯儲6月暫停升息樂觀期待，激勵科技股為主的那斯達克較明顯走高。

不過，地區銀行PacWest的報告指出前一週存款減少9.5%，區域銀行營運穩健性的擔憂明顯上升，同時一週初申請失業救濟金人數由24.2萬人升至26.4萬人，為2021年10月以來最高，市場對經濟前景也有所疑慮，加上迪士尼財報表現不理想，使股價單日下挫超過8%，同時債務上限協商陷入僵局，帶給股市一定下行壓力，最終三大指數漲跌不一分化作收。

標普500指數主要類股僅通訊服務大漲4.34%及非必需消費漲0.61%，其餘皆收低。能源下挫2.16%，工業、健康照護、金融、原物料等跌1.15%至1.99%，必需消費、公用事業、科技、不動產等走低0.01%至0.98%。

◆歐洲市場

過去一週歐洲股市持續偏弱，最終主要指數大多溫和收低。泛歐Stoxx 600指數微漲0.04%，英國、德國、法國股市分別跌0.31%、0.3%、0.24%。

雖然先前歐洲央行追隨美聯儲步伐，放鬆緊縮僅溫和升息1碼的正面效應延伸至週初，稍微支持股市走升。然而，中國進口衰減明顯大於市場預估，令歐洲投資者對其復甦動能有所疑慮，掩蓋出口持續正成長的結果，同時對美國地區銀行狀態和債務上限協商陷僵局具擔憂，加上英國央行續升息1碼，但暫時未改變偏向鷹派的態度，多項因素使得歐股整週走勢偏弱。

英國央行會議決定再升息1碼，基準利率來到4.5%，為連續第12次升息，回至2008年10月水平。同時，英國央行預估今年GDP增長率由負0.5%上修為正0.25%，而2023年通膨率雖然由先前預估的4%調升至5%，但也將較3月的通膨年增率10.1%大幅走緩，因此英央行預期今年經濟有機會不陷入衰退，且通膨可望明顯滑落。不過，央行上調今年底通膨率預估，顯示通膨風險仍不可忽略，因此央行長Andrew Bailey表示不排除未來需要繼續升息的可能，態度依然較偏向鷹派。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌各半，健康照護大漲1.28%，工業、科技、景氣循環消費、公用事業等走高0.27%至0.46%，而不動產和原物料下挫4.46%及1.49%，能源、金融、非景氣循環消費等跌0.1%至0.97%。

◆亞洲地區

通膨數據、地區銀行擔憂、債務上限協商僵局等因素交互影響，使美股震盪偏弱，亞洲地區股市受牽累形成漲跌不一走勢。其中，越南、泰國、印度等股市漲1%表現較佳，日本也收漲，而香港、中國、南韓、新加坡、印尼等股市跌超過1%，表現相對疲弱，台灣和馬來西亞股市也收低。

◆日本市場

日經225指數上星期收漲0.79%，連續第五週走升。從黃金週長假回歸的日本股市，於週初出現落後補跌走勢。不過，央行短期內不會改變寬鬆政策，且巴菲特投資的三菱商事、三井物產、住友商事、伊藤忠商事以及丸紅等五大商社股價表現不錯，加上美國4月通膨年增率較預期低，暫停升息前景樂觀，因此支持資金對日股的支持，協助日經225指數續漲。

◆台灣市場

過去一星期台股呈現先漲後跌走勢，加權股價指數最終跌0.79%，收在15,502點，美股震盪

及4月上市櫃營運較不佳或為主要拖累因素。雖然台股週初因受先前蘋果優異財報的正面效應帶動，呈現不錯的漲勢，不過市場對美國通膨報告謹慎看待，且中國進口較明顯負成長，經濟復甦動能具疑慮，同時台股上市櫃4月營收皆較去年同期衰減，營收再創新高的家數寥寥可數，投資者對景氣前景相當保守看待，多項不利因素使大盤下半週走勢偏弱，而美國通膨年增率低於預期，對科技股漲勢的激勵並未提供台股明顯助力，因此台股指數最終收低。

主要產業類股大多收於平盤之下，非電子產業表現疲弱，電器電纜和生技醫療下挫超過5.6%，玻璃陶瓷、造紙、水泥、化工、紡織纖維、營造、建材、塑膠、鋼鐵等跌1%以上，電子和金融保險則小跌0.78%及0.21%。

◆中國市場

上週中國經濟數據結果令人對其復甦前景的疑慮明顯上升，同時國際股市氛圍不佳，使上證和滬深300指數跌1.86%及1.97%，上證指數結束連二漲，而滬深300指數則連五跌。

雖然週初亞洲市場氛圍良好，帶動中國股市強勁大漲，但後續公布的進出口及通膨數據令市場出現較不佳的解讀。4月出口年增8.5%，高於預估的8%，但進口年減7.9%，明顯差於預估的0%及3月的年減1.4%，對於消費復甦不如預期的擔憂上升。同時，4月通膨年增率由0.7%降至0.1%，連4個月下滑且為2021年6月以來最低，4月生產者物價指數年減3.6%，連7個月負成長且為2020年5月以來最大減幅，有望提高施加寬鬆空間，但也加深消費復甦轉弱的擔憂，加上美股走勢偏弱震盪影響，促使上證和滬深300二指數皆走跌。

主要產業板塊多數收低，消費、金融、科技等行業結果不理想，旅遊和酒下挫超過4%，半導體、大數據、雲計算、食品飲料、餐飲等跌2%以上，銀行、證券、人工智能跌幅達1%，而房地產、建材、光伏、軍工等也跌1%以上。

未來一週市場展望

★ 關注美國債務上限協商，美國和中國經濟數據需注意

未來一週市場可能無特別明確的焦點，美國債務上限協商發展和地區銀行情況，以及美國、中國和日本的部分經濟數據需注意。先前美國財長葉倫表示最快可能6月美國債務就會違約，同時上週進一步警告國會若不在6月初前調高債務上限，聯邦政府將沒有足夠現金支付帳單，可能導致金融市場陷入混亂，並進而影響美國政府的信譽。拜登也與眾議院共和黨領袖McCarthy進行協商，但政治角力之下，尚未出現共識，若遲遲無法達成調高債限的決定，

債務上限問題對投資市場的影響或將提高。另外，市場對地區銀行的擔憂一直無法完全消退，而目前雖然並未有進一步不好的消息傳出，但似乎具有一股不踏實的感覺，因此相關議題亦需留意。

除上述之外，部分經濟數據需注意，美國準備公布4月零售銷售增長率(5/16)，先前零售銷售月增率連二個月負成長，年增率降至2020年5月以來最小成長幅度，消費動能降溫。由於消費對美國經濟成長相當重要，因此若零售銷售的成長能回升，或可進一步削減對經濟衰退風險的疑慮。相反地，若持續偏弱，較不利於對美國經濟前景的看法。

中國預定公布4月社會零售銷售、工業產出、城鎮固定資產投資等三大月度數據(5/16)，解封促使消費動能大幅回升，3月社會零售銷售強力雙位數增長，工業產出和投資也穩健。市場將觀察4月的數據結果是否延續正面趨勢，若表現不差，投資者對今年中國前景將更具信心，但若與預期有落差，可能對經濟復甦狀態會產生疑慮。

日本準備公布4月通膨報告，由於首都東京的4月通膨年增率回升，因此全國4月通膨增長率也不排除有回升可能。若通膨增率重新走升，或迫使央行需調整貨幣政策的壓力提高，可能牽動對未來日央行決策的預期，對股市的影響需特別關注。

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	33,300.62	-1.11%	-1.03%	-1.68%	0.46%
標準普爾500指數	4,124.08	-0.29%	0.79%	0.82%	7.41%
那斯達克指數	12,284.74	0.40%	2.98%	4.84%	17.37%
費城半導體指數	2,972.85	-1.16%	-2.61%	-1.27%	17.41%
英國金融時報指數	7,754.62	-0.31%	-0.90%	-1.62%	4.06%
德國DAX指數	15,913.82	-0.30%	1.34%	3.96%	14.29%
法國CAC指數	7,414.85	-0.24%	0.24%	4.00%	14.54%
義大利FTSE MIB指數	27,347.32	0.00%	-1.02%	0.29%	15.36%
日本日經225指數	29,388.30	0.79%	4.65%	6.21%	12.62%
韓國KOSPI綜合指數	2,475.42	-1.02%	-2.95%	0.23%	10.69%
台灣加權股價指數	15,502.36	-0.79%	-2.70%	-0.54%	9.65%
上海綜合	3,272.36	-1.86%	-1.65%	0.36%	5.93%
滬深300	3,937.76	-1.97%	-3.89%	-4.10%	1.71%
香港恆生指數	19,627.24	-2.11%	-3.36%	-7.38%	-0.78%
印度BSE 30指數	62,027.90	1.59%	2.71%	2.22%	1.95%
印尼雅加達綜合指數	6,707.76	-1.18%	-1.34%	-2.51%	-2.09%
馬來西亞吉隆坡指數	1,422.92	-0.57%	-0.82%	-3.50%	-4.85%
新加坡海峽時報指數	3,208.55	-1.78%	-2.36%	-4.53%	-1.32%
越南VN指數	1,066.90	2.56%	-0.24%	1.10%	5.94%
泰國SET指數	1,561.35	1.83%	-1.97%	-6.20%	-6.43%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	102.70	1.47%	1.18%	-0.90%	-0.79%
歐元	1.0907	-1.09%	-0.18%	1.54%	2.40%
英鎊	1.2518	-0.74%	0.76%	3.28%	3.74%
澳幣	0.6686	-0.67%	0.36%	-3.69%	-1.42%
瑞士法郎	0.8972	-0.64%	-0.02%	2.99%	3.11%
日圓	134.86	-0.54%	-0.67%	-3.26%	-1.98%
人民幣	6.9506	-0.57%	-0.97%	-2.17%	0.01%
離岸人民幣	6.9721	-0.79%	-1.27%	-2.12%	-0.81%
新台幣	30.758	-0.40%	-0.82%	-2.02%	-0.15%
印度盧比	82.1998	-0.57%	-0.25%	0.41%	0.66%
泰銖	33.9500	-0.57%	0.75%	-0.94%	1.76%
馬來西亞令吉	4.4740	-0.81%	-1.38%	-3.26%	-1.53%
俄羅斯盧布	77.3600	0.08%	6.51%	-5.07%	-5.55%
土耳其里拉	19.6025	-0.53%	-1.47%	-3.94%	-4.51%
波蘭羅提	4.1640	-0.37%	1.70%	7.34%	5.44%
巴西雷亞爾	4.9255	0.57%	0.28%	6.57%	7.33%
墨西哥披索	17.6083	0.82%	2.66%	6.19%	10.66%
南非蘭特	19.3319	-4.75%	-4.94%	-7.21%	-12.02%

資料來源：CMoney，截至2023年5月12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。