

美國債務上限協商出現正面訊息，激勵國際股市大多走勢正面，本週持續關注債務上限協商進展

過去一週市場事件焦點：

- 上週二美國總統拜登與共和黨眾議院領袖麥卡錫二度會面進行債務上限調整協商，雖然依然無法取得共識，但比起首次雙方具有部分進展。同時，在拜登前往日本出席七大工業國高峰會期間，白宮官員仍與共和黨國會領袖繼續協商。上週四麥卡錫發言表示最快可能於本週眾議院就債務上限進行討論投票，令市場於雙方至少最後一刻前達債務上限共識樂觀其成，對股市形成正面激勵。

財長葉倫不斷提出警告表示6月初就可能面臨債務違約，根據市場估算，財政部或將在6月5日當週面臨現金不足並觸發違約可能，隨著時間的逼近，投資市場或許會面臨壓力，能否在X-Date前達成調高債務上限的決議，勢必牽動近期全球投資市場的波動。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國4月零售銷售月增0.4%，低於預估的0.8%但終止連二個月負成長，年增1.6%，維持2020年6月以來的正成長趨勢。
- 美國4月工業產出月增0.5%和年增0.2%，高於前值月增0%和年增0.1%，也高於預估的月增0%。
- 美國4月製造業產出月增1%和年減0.9%，優於前值的月減0.8%及年減1.8%，亦高於預估的月增0.1%。
- 美國5月全國住房營建商協會NAHB房市指數由45升至50，連5個月上升且為去年7月以來最高。
- 美國4月營建許可初值為141.6萬件，不如預估143.7萬件，月減1.5%並連二個月負成長。
- 美國4月新屋開工為140.1萬間，稍高於預估140萬間，月增2.2%。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由26.4萬人降至24.2萬人，低於預估的25.4萬人。
- 美國4月成屋銷售428萬間，低於預估的430萬間，月減3.4%並為近3個月最低。
- 歐元區第一季GDP二次修正值為季增0.1%和年增1.3%，符合預估。
- 歐元區5月ZEW經濟信心指數由6.4下滑至負9.4，為過去5個月首次降至負值並為去年12月以來最低。

- 德國5月ZEW經濟信心指數由4.1下滑至負10.7，為過去5個月最低。
- 德國4月生產者物價指數月增0.3%和年增4.1%，年增率稍微高於預估的4%，但明顯低於3月的6.7%，連7個月下滑且來到25個月低點。
- 英國2月就業人數增長18.2萬人，高於預估的16萬和前值16.9萬人，為近10個月最高；3月失業率由3.8%小幅升至3.9%，稍微高於預估的3.8%，為2021年11月以來最高。
- 英國3月平均薪資(含獎金)年增5.8%，與預期和前值相同；3月平均薪資(不含獎金)年增6.7%，低於預估的6.8%，但高於前值的6.6%。
- 日本第一季GDP初值季增0.4%和年化季增1.6%，優於預估的季增0.1%及年化季增0.7%，兩數值皆為過去三季最佳。
- 日本4月出口年增2.6%，低於預估的3%及3月的4.3%，連26個月正成長，但為2021年2月以來最小年增幅。
- 日本4月消費通膨率月增0.3%及年增3.5%，年增率高於預估的2.5%及3月的3.2%；4月核心消費通膨率年增3.4%，符合預估但高於3月的3.1%，連續13個月高於央行目標2%；4月去除食物及能源消費通膨率年增4.1%，高於3月的3.8%，至少連11個月攀升。
- 中國4月社會零售銷售再度強勁年增長18.4%，連二個月達雙位數且為2021年3月以來最佳，但低於預估的21%。
- 中國4月工業產出年增5.6%，連12個月正成長且為去年9月以來最佳，高於3月的3.9%，但低於預估的10.9%。
- 中國1至4月城鎮固定資產投資年增4.7%，低於預估的5.5%及前值5.1%，連二個月增長幅度下滑。
- 中國4月失業率由5.3%稍降至5.2%，整體勞動力市場看似穩健，但青年失業率由19.6%升至歷史新高20.4%。

過去一週市場回顧

◆美國市場

上星期美股在債務上限出現正面訊息的激勵下，最終三大指數走勢回穩並收漲，道瓊工業、標普500、那斯達克指數等漲0.38%、1.65%、3.04%，費城半導體和羅素2000指數亦漲7.76%與1.89%。

債券利率方面，美聯儲官員出現偏向鷹派的言論，使得6月暫停升息的機率降低至6成左右，同時債務上限協商雖尚未有明確共識，但整體協商具有正面進展，市場對債務違約擔憂明顯舒緩，資金從債市流出轉向股市等風險資產，促使10年公債利率攀升至3.682%，高於前一

週的3.463%。

債務上限協商發展為過去一週牽動美股走勢的關鍵主軸，美國總統拜登前往日本參加七大工業國會議前，上週二與共和黨眾議院領袖麥卡錫二度會談。雖然此次會晤並未得出任何具體共識，但雙方並未陷入僵局，白宮團隊與國會領袖於拜登前往日本後繼續商討，令市場已對協商朝正面發展感到樂觀。雖然部分共和黨官員曾表示距離達共識尚遠，但週四麥卡錫指出可能於接下來一週內於眾議院討論投票債務上限議案，極為正面的訊息進一步鞏固美股走升的氣勢，最終成為美股整週收漲的重要支持。

不過，對於美聯儲6月會議是否會暫停升息，以近期數位官員的言論來看，美聯儲內部的意見仍相當分歧，而達拉斯分儲總裁Logan上週的發言直接表示目前數據尚未能確定6月將暫停升息，美聯儲依然需致力於物價穩定。此番言論使6月暫停升息機率下滑，而未來幾週的數據結果與6月美聯儲會議的牽動將顯得格外重要。

標普500指數主要類股漲多於跌，科技和通訊服務大漲4.19%及3.06%，工業、金融、非必需消費等走高1.22%至2.63%，原物料和能源走升0.66%與0.9%，而公用事業和不動產下挫4.36%及2.4%，必需消費和健康照護跌1.68%與0.67%。

◆歐洲市場

過去一星期歐洲在美國債務上限協商趨向樂觀的帶動下，股市走勢較前一週回穩，最終主要指數大多收漲。泛歐Stoxx 600指數漲0.72%，英國、德國、法國股市分別漲0.03%、2.27%、1.04%。

週初時歐盟委員會發布最新經濟預測，預估今年歐元區通膨率為5.8%，仍較歐央行目標2%高出許多，不過將2023年歐盟經濟成長率由0.8%上調至1%，2024年由1.6%調升至1.7%，能源價格走低令衰退風險明顯下降，使經濟前景進一步好轉，一度帶給歐股正面效應。不過，中國三大月度數據結果不如預估，且投資者對美國債務上限協商保守看待，呈現牽累歐股走勢情況。後續美國債務上限協商出現較正面訊息，激勵美股之際也提供歐股回升動能，最終主要指數較前一週明顯回穩。

泛歐Stoxx 600指數主要類股漲多於跌，科技強漲4.89%，工業走高2.12%，能源、景氣循環消費、金融等走升0.4%至1.46%，而公用事業下挫2.36%，健康照護、不動產、非景氣循環消費等跌0.26%至0.92%。

◆亞洲地區

在美國債務上限協商逐漸露出可能達成協議曙光的帶動之下，亞洲地區股市大多走升，僅少數稍微偏弱走低。其中，台灣和日本股市大漲超過4%最強勁，南韓走高2.5%，中國、馬來西亞、越南等股市小幅收漲，而泰國進行大選，影響股市下挫將近3%，香港、新加坡、印尼、印度等股市溫和走低。

◆日本市場

日經225指數上星期大漲4.83%並回至3萬點大關之上，為2021年9月底以來首次且連6週收漲。日本第一季GDP初值季增0.4%和年化季增1.6%，優於預估的季增0.1%及年化季增0.7%，兩數值皆為過去三季最佳，經濟發展顯得相當穩健。同時，巴菲特增持日股部位的效應持續，加上美國債務上限協商往樂觀方向發展，資金對日股繼續青睞，進而激勵日經225指數強勢收高。

不過，日本4月消費通膨率年增3.5%，高於預估的2.5%及3月的3.2%；核心消費通膨率年增3.4%，符合預估但高於3月的3.1%，連續13個月高於央行目標2%。結果並未影響上週五公布當天的日本股市，但若通膨回升的趨勢持續，日本央行被迫調整目前寬鬆貨幣政策的壓力應會提高，屆時對日股的牽動需特別關注。

◆台灣市場

過去一星期資金擁抱台股的意願大幅提高，帶來不小的正面動能，經過上週一的小跌後，連四天收漲，加權股價指數最終強勢反彈4.34%，收在16,174點，為去年6月中以來首次收在萬六之上。美國債務上限協商出現正面發展，令人對債務違約的擔憂大幅舒緩，激勵美股三大指數收漲，且費城半導體指數暴漲超過7%，帶動國內電子股漲勢，支持大盤指數整週呈現較大幅回漲。

主要產業類股皆收於平盤之上，電子走高5%為大盤主要領漲，族群內的半導體、電腦及週設、光電等走升超過3%，非電子產業的汽車暴漲12%，電機機械與油電燃氣走高6%，機電、資訊服務、金融保險、塑膠等漲3%以上。

◆中國市場

上週中國經濟數據表現不佳及阿里巴巴財報並未帶來驚喜，給予股市部份下行壓力，但美國債務上限協商有不錯的正面發展，令國際市場氛圍好轉，提供一定走升動能，在正反因素交

互影響下，中國股市最終小漲作收，上證和滬深300指數漲0.34%及0.17%。

中國4月社會零售銷售再度強勁年增長18.4%，連二個月達雙位數且為2021年3月以來最佳，但低於預估的21%；4月工業產出年增5.6%，連12個月正成長且為去年9月以來最佳，高於3月的3.9%，但低於預估的10.9%；1至4月城鎮固定資產投資年增4.7%，低於預估的5.5%及前值5.1%，連二個月增長幅度下滑。結果明顯不如預期，對經濟復甦偏弱的擔憂上升。

同時，阿里巴巴季度營收2,082億元人民幣，稍低於市場預估的2,091.9億元，淨利年增38%，投資者似乎並未很驚喜，同時分拆重組計劃能否讓未來營運更為成功也有待時間驗證，公布財報後股價明顯走低，投資者信心偏弱些。不過，美國債務上限協商往樂觀方向發展的正面動能協助抵銷負面壓力，幫助上證和滬深300二指數小幅收高於平盤之上。

主要產業板塊大多收漲，科技行業表現穩健，其中通信大漲7.1%，半導體走高4.9%，人工智能和雲計算漲1%以上，軍工、生物醫藥、光伏、電池、新能源車等漲幅也達1%，而房地產、建材、證券、旅遊等跌超過1%，銀行、酒、食品飲料、餐飲等也收低。

未來一週市場展望

★ 關注美國債務上限協商的進展，而歐洲產業PMI及美國PCE數據結果需留意

未來一週市場或許將更關注美國債務上限協商的進展，同時部分經濟數據或許也需留意。上週二(5/16)拜登與眾議院共和黨領袖麥卡錫再度會談，調高債務上限的僵局並未打破，但似乎有些許進展。在拜登前往日本參加七大工業國會議的期間，白宮官員和共和黨領袖團隊持續協商，且麥卡錫指出或最快將於本週內於眾議院討論並投票債務上限議案，令人看見達成共識的曙光。預期本週拜登回到白宮後，應會持續參與推進，市場將會密切關注接下來的進展為何。由於財長葉倫不停警示6月初就可能面臨違約，在明年將舉行總統大選之下，共和黨勢必不希望留給選民不佳印象，因此在最後一刻前，兩黨達成同意調升債務上限的機率應該不低。

經濟數據方面，歐洲預定5/23公布歐元區、德國、法國、英國等產業採購經理人指數(PMI)初值。由於近期央行對經濟成長的預期多為調升，認為衰退風險已大幅降低，因此產業PMI結果將是協助判斷經濟發展狀態的重要指標。若尚處緊縮的製造業PMI能走升，投資者對歐洲基本面逐漸擺脫衰退風險將更具信心。美國預定5/26公布美聯儲重視的通膨數據4月個人消費成本指數(PCE)增長率，由於近期美聯儲官員對是否暫停升息具有明顯不一致的意見論

述，若PCE增長率能繼續放緩並低於預期，則有望進一步強化6月暫停升息的可能性，應也會較利於股市走勢，但若結果高於預估，對股市或許較不利。

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	33,426.63	0.38%	-1.39%	-1.18%	0.84%
標準普爾500指數	4,191.98	1.65%	0.90%	2.77%	9.18%
那斯達克指數	12,657.90	3.04%	4.12%	7.39%	20.94%
費城半導體指數	3,203.49	7.76%	5.16%	6.57%	26.51%
英國金融時報指數	7,756.87	0.03%	-1.80%	-3.09%	4.09%
德國DAX指數	16,275.38	2.27%	2.39%	5.12%	16.89%
法國CAC指數	7,491.96	1.04%	-0.76%	1.96%	15.73%
義大利FTSE MIB指數	27,520.33	0.62%	-1.52%	-1.08%	15.34%
日本日經225指數	30,808.35	4.83%	7.70%	11.98%	18.06%
韓國KOSPI綜合指數	2,537.79	2.52%	-1.45%	3.53%	13.48%
台灣加權股價指數	16,174.92	4.34%	2.56%	4.49%	14.41%
上海綜合	3,283.54	0.34%	-2.57%	1.85%	6.29%
滬深300	3,944.54	0.17%	-4.95%	-1.94%	2.18%
香港恆生指數	19,450.57	-0.90%	-4.50%	-6.13%	11.67%
印度BSE 30指數	61,729.68	-0.48%	3.63%	1.19%	1.46%
印尼雅加達綜合指數	6,700.56	-0.11%	-1.78%	12.83%	-2.19%
馬來西亞吉隆坡指數	1,428.54	0.39%	0.24%	-3.27%	-4.48%
新加坡海峽時報指數	3,202.59	-0.19%	-3.65%	-3.78%	-1.50%
越南VN指數	1,067.07	0.02%	1.72%	0.73%	5.96%
泰國SET指數	1,514.89	-2.98%	-4.17%	-8.28%	-9.22%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.20	0.49%	1.21%	-0.65%	-0.31%
歐元	1.0802	10.07%	-0.03%	12.10%	12.97%
英鎊	1.2443	-0.01%	0.09%	11.87%	1.32%
澳幣	0.6647	-0.85%	-0.47%	-3.15%	-3.02%
瑞士法郎	0.8992	-0.79%	-1.09%	1.88%	3.37%
日圓	137.9200	10.67%	-0.77%	0.51%	6.71%
人民幣	7.0066	0.18%	0.28%	11.20%	-0.77%
新台幣	30.6820	0.04%	0.46%	11.25%	-0.32%
印度盧比	82.8390	0.38%	0.28%	1.82%	2.10%
泰銖	33.9630	1.74%	2.00%	5.08%	8.72%
馬來西亞令吉	4.5360	0.84%	0.94%	2.02%	4.20%
俄羅斯盧布	80.0000	1.43%	1.88%	3.35%	0.15%
土耳其里拉	19.8074	-0.38%	10.82%	2.95%	16.03%
波蘭羅提	4.1957	0.80%	0.88%	5.99%	4.33%
巴西雷亞爾	4.9976	12.90%	5.41%	2.36%	0.87%
墨西哥披索	17.7704	0.27%	-0.11%	0.19%	0.21%
南非蘭特	19.4362	1.24%	11.11%	11.34%	11.71%

資料來源：CMoney · 截至2023年5月19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。