

### 美國債務上限共識難產帶來壓力，但Nvidia財測優異激勵科技股漲勢，本週需繼續關注債務上限協商的發展

#### 過去一週市場事件焦點：

- 上週一總統拜登結束七大工業國峰會並回至美國後，與共和黨國會領袖麥卡錫重啟債務上限協商，市場一度對達成共識樂觀期待。然而，經過連續兩天會談，麥卡錫表示雙方對最後決議仍有一定距離，債務上限調升共識呈現難產。由於財長葉倫不斷警示6月初可能現金就會用罄，令市場對債務可能觸發違約的擔憂明顯升高。

拜登和麥卡錫應不會再有會談安排，白宮與國會團隊持續協商，麥卡錫仍公開表示將會及時達成上限調高共識，美國決不會違約。國際信評機構惠譽已將美國AAA信評列入負向觀察名單，本週若國會沒有任何形式的調高債務上限表決通過，債務觸及違約日的機率將會進一步提高。不過，上星期五傳出債務上限調升兩年的初步版本，令人看見及時達成調升決議可能，同時財政部也表示現金要到6月5日才會用完，給予白宮及國會更多協商時間。

#### 過去一週經濟數據焦點：

- 美國第一季GDP增長率修正值為1.3%，高於初值的1.1%。
- 美國一週初申請失業救濟金人數22.9萬人，少於預估的24.5萬人，稍微高於前一週的22.5萬人。
- 美國4月已簽約待銷售成屋銷售月增0%和年減20.3%，不如預估的月增1%，年增率為過去9個月最小減幅。
- 美國4月個人收入月增0.4%，符合預估且高於3月的0.3%，為過去3個月最高增幅。
- 美國4月個人支出月增0.8%，高於預估的0.4%及3月的0.1%，為近3個月最佳。
- 美國4月個人消費成本指數(PCE)月增0.4%和年增4.4%，高於3月的月增0.1%及年增4.2%；4月核心PCE月增0.4%及年增4.7%，高於預估及3月的月增0.3%及年增4.6%。
- 美國4月耐久財訂單月增1.1%，優於預估的月減1%，連2個月正成長；4月耐久財訂單(不含交通品項)月減0.2%，不如預估的月減0.1%，為近5個月首次負成長。
- 美國5月密西根大學消費者信心指數終值由63.5下滑至59.2，稍微高於初值57.7，為近6個月最低。其中，1年預期通膨率終值由4.6%下滑至4.2%，5年預期通膨率由3%小幅

升至3.1%。

- 歐元區5月消費者信心指數初值由負17.5微幅升至負17.4，低於預估的負16.8，但為2022年2月以來最佳。
- 歐元區5月製造業PMI初值由45.8降至44.6，低於預估的46.2，連11個月處於緊縮區間；5月服務業PMI初值由56.2小降至55.9，高於預估的55.6，連5個月位於擴張區間。
- 德國5月製造業PMI初值由44.9下探至42.9，不如預估的45，連11個月處於緊縮區間且為2020年5月以來最低；5月服務業PMI初值由56升至57.8，高於預估的55.5，連5個月處於擴張區間並為2021年8月以來最佳。
- 法國5月製造業PMI初值由45.6升至46.1，稍微高於預估的46，但連4個月位於緊縮區間；5月服務業PMI初值由54.6降至52.8，低於預估的54.2，連4個月處於擴張區間。
- 英國5月製造業PMI初值由47.8降至46.9，低於預估的48，連10個月位於緊縮區間；5月服務業PMI初值由55.9下滑至55.1，稍微不如預估的55.5，連4個月處於擴張區間。
- 英國4月零售銷售月增0.5%，高於預估的0.3%，為過去4個月內第3次正成長，而年減3%，小幅低於預估的年減2.8%，但為過去12個月最小年減幅。
- 日本5月製造業PMI初值由49.5回升至50.8，為去年10月首次回至擴張區間；5月服務業PMI初值由55.4升至56.3，為新高紀錄且連9個月處於擴張區間。
- 日本東京5月通膨率年增3.2%，低於前值3.5%；5月核心通膨率年增3.2%，低於預估的3.3%和前值3.5%，但連12個月高於央行目標2%。
- 中國5月1年和5年市場貸款利率分別為3.65%及4.3%，與4月相同且連9個月未調整。
- 台灣4月外銷訂單年減18.1%，低於預估的年減13.9%，連8個月負成長。
- 台灣4月失業率由3.56%降至3.5%，為23年以來同月最低；經季調後，4月失業率由3.59%下滑至3.56%，為90年來各月最低。
- 台灣第1季GDP增長率年減2.87%，較初值年減3.02%小幅上修，預估2023全年GDP增長2.04%，較今年2月預測2.12%小幅下修。

## 過去一週市場回顧

### ◆美國市場

上星期美股呈現較大幅震盪，在債務上限擔憂及半導體廠優異財測等正反因素交錯影響之下，三大指數形成分化走勢，道瓊工業指數跌1%，標普500和那斯達克指數漲0.32%與2.51%，費城半導體指數大漲10.68%，羅素2000指數微跌0.04%。債券利率方面，雖然債務上限協商遲遲未能取得共識，但債市投資者認為最終和過往歷史一樣通過調高協議的可能性仍不低，資金流入債市尋求避險的需求不高，促使10年公債利率由前一週的3.682%攀升至3.81%。

債務上限協商及半導體大廠Nvidia財測為美股過去一週走勢重要指引，週一時總統拜登和共和黨國會領袖麥卡重啟債務上限協商，連續兩天會談遲遲未能取得共識，雙方離最後一步仍有一定距離，市場對於可能無法於債務違約觸發日前及時達成調高上限的擔憂明顯提高，令股市承受較明顯下行壓力。然而，半導體大廠Nvidia季度財報營收和獲利優於預估，本季營收財測可達110億美元，較市場預期的71.5億美元高出50%，激勵公司股價單日暴漲24%，進而帶動科技股強勢走高。不過，上週五傳出債務上限調升兩年的初步版本，令人看見及時達成調升決議的可能，激勵當天股市大漲。整週在正反因素交互影響下，最終美股三大指數形成漲跌不一收盤。

經濟數據方面，第一季GDP增長率由初值1.1%上修至1.3%，同時一週初申請失業救濟金人數22.9萬人，明顯低於預估的24.5萬人，基本面狀態維持平穩，短期內步入衰退的風險偏低。然而，美聯儲看重的通膨指標個人消費成本指數(PCE)則4月年增率由4.2%升至4.4%，核心PCE年增率也由4.6%升至4.7%，高於預估的4.6%，通膨增長的僵固性令6月再加息1碼的機率升至60%以上。

標普500指數主要類股雖然跌多漲少，但科技大漲5.12%，通訊服務走高1.2%，非必需消費小漲0.36%，此三大類股漲勢為支持標普500整週由跌轉漲的主要關鍵，而公用事業、健康照護、原物料、必需消費等下挫2.4%至3.21%，能源、不動產、工業、金融等跌1.11%至1.54%。

#### ◆歐洲市場

過去一星期歐洲市場氛圍不佳，股市走勢明顯弱於美股，主要指數最終皆較大幅收低。泛歐Stoxx 600指數下挫1.59%，英國、德國、法國股市分別跌1.67%、1.79%、2.31%。

美國債務上限和中國經濟前景疑慮等擔憂，似乎為拖累上週歐洲股市表現疲弱的主要因素。拜登和麥卡錫的債務上限會談無果，歐洲投資者對共識難產也具有一定擔憂，即使麥卡錫喊話美國決不會違約，但對消除市場擔憂的效用並不明顯。近期中國經濟數據顯示復甦動能不如年初預期，消費動能可能轉弱，使今年以來漲多的歐洲精品巨頭LV和愛馬仕出現較大幅回檔，整週跌幅超過2.5%，同時中國封殺美國半導體大廠美光，美中科技對抗加深，兩國關係再度趨於緊張也帶來不利影響。在負面因素疊加之下，歐洲主要股市整週收低。

泛歐Stoxx 600指數主要類股僅科技漲1.23%，其餘皆收於平盤之下。景氣循環消費下挫

3.68%，不動產和公用事業跌2.56%及2.46%，金融、健康照護、能源、原物料、非景氣循環消費、工業等走低1.39%至1.99%。

#### ◆亞洲地區

在美國債務上限共識難產及科技股漲勢等正負因素交互影響下，亞洲地區股市於震盪中形成漲跌不一走勢。其中，台股漲幅達2%表現最突出，日本、南韓、新加坡、泰國、印度等股市也收漲，而中港股市跌2%以上最疲弱，馬來西亞股市跌將近1.8%，越南和印尼股市小跌。

#### ◆日本市場

日經225指數上星期收漲0.35%，雖然漲幅較前一週4.83%明顯縮減，但依然連7週走高。美國債務上限協商的共識難產，使債務違約擔憂明顯升高，令日本股市受到部分牽累。同時，日本政府宣布23項半導體設備出口禁令正式將於今年7月23日生效，此方面則一度使股市面臨獲利了結賣壓。不過，日本5月製造和服務業PMI初值皆來到50以上的擴張區間，同時經濟維持正成長，市場對其經濟穩健前景具信心，資金持續青睞日本股市的情況並未消退，進而支持日經225指數延續近期一個半月以來的漲勢。

#### ◆台灣市場

過去一星期台股上半週較偏弱震盪，但在Nvidia暴漲的帶動之下，下半週展現強力漲勢，加權股價指數最終走高2.04%，收在16,505點，連二週漲幅超過1%，且為去年6月初以來再度回至16,500點之上。美國債務上限協商共識難產，同時中國封殺半導體大廠美光，且日本政府確定半導體設備出口禁令將生效，多項因素令股市具有一定壓力。然而，半導體大廠Nvidia看見AI晶片需求前景，營收財測遠高於市場預估甚多，激勵股價暴漲，帶動國內電子類股漲勢，成為支持大盤指數整週繼續強勢收高的重要關鍵。

主要產業類股漲跌約各半，電子大漲4%為台股續漲的主要支撐，其中族群內半導體與電腦及週設大幅走高超過5%，電子零組件也漲3.1%。非電子產業表現較不理想，百貨貿易、玻璃陶瓷、油電燃氣、汽車等挫低超過2%，金融保險、鋼鐵、塑膠、生技醫療、紡織纖維等跌1%以上。

#### ◆中國市場

上週中國股市明顯偏弱，五個交易日出現連三天走低，上證和滬深300指數最終跌2.16%及2.37%，為今年3月中以來最大單週跌幅。

拜登和麥卡錫重啟債務上限會談一度帶來正面效應，推助上週一中國股市收漲。然而，債務上限共識難產，債務可能違約的擔憂大幅上升，同時中國政府以網路安全為由封殺半導體大廠美光，美中科技對抗或將加深，兩國關係進一步趨於緊張，而日本政府將於7月23日生效23項半導體設備出口禁令，加重市場對科技戰的擔憂，有可能對其復甦力度不理想的經濟前景造成影響。多重不利因素堆疊之下，使陸股整週表現明顯偏弱。

另外，彭博社的調查指出目前市場稍微將中國今年經濟成長率由5.6%微幅下修至5.5%，並預估第三季中國人行將會再次調降存準率25個基點，可能加大寬鬆力度的預期似乎提振投資者信心，推助上週五中國股市止跌回升，但無益於扭轉整週跌勢。

主要產業板塊普遍走低，能源和煤炭下挫超過6%，證券、銀行、房地產、建材、軟件、軍工、電池等跌2%以上，互聯網、酒、食品飲料、餐飲等跌幅亦達1%。

## 未來一週市場展望

### ★ 關注美國債務上限協商發展

未來一週美國債務上限依然為主要議題，同時美國、歐洲、中國等部分經濟數據需注意。雖然拜登和共和黨國會領袖麥卡錫於上週一及二連續會談兩天，且結束後雙方覺得整體協商具有成效性，但離達成最終債務上限調升共識仍有距離，因此並未有任何明確結果，債務上限調整依然懸而未決。上星期五傳出債務上限調升兩年的初步版本，同時財政部於週五盤後表示現金要到6月5日才會用完，給予白宮及國會更多時間協商。週末工作團隊持續協商，兩黨達成債務上限調升兩年且非軍事支出維持平盤至2024年的初步原則性框架協議，預定本週三國會將進行討論與投票表決。若能順利通過，至少明年總統大選前不會再受債務上限議題困擾，但若不是很順利，則對投資市場的干擾可能會更明顯。

除債務上限外，部分經濟數據亦需留意。美國將公布4月ISM製造業PMI及5月就業報告，市場預估製造業PMI可能繼續維持於50以下緊縮區間，而5月非農就業或將增長18萬人左右，失業率可能小幅回升至3.5%。若數據結果顯示製造業活動偏弱，就業市場有降溫情況，或可再次提高6月暫停升息的機率。歐洲的通膨數據應會受矚目，預計歐元區、德國、法國、義大利、西班牙等將公布5月通膨率初值，若年增率能持續下滑，有助於歐央行6月會議維持溫和升息政策，並有機會縮短邁向暫停升息的時程，但若增長僵固性較明顯，則升息循環可能會延續較市場預期的長一些。

中國預定公布5月官方製造和非製造業PMI，由於近期數據顯示中國復甦情況不若先前預期的穩健，因此若製造業PMI能與非製造業PMI一起來到50以上的擴張區間，則投資者對經濟前景的信心有機會回升，或有助於股市走勢，但若製造業PMI繼續在緊縮區間下探，與非製造業形成明顯對比，產業復甦不平等持續則或將加深人們對復甦前景的不確定感。

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	33,093.34	-1.00%	-0.63%	0.84%	-0.16%
標準普爾500指數	4,205.45	0.32%	3.68%	5.93%	9.53%
那斯達克指數	12,975.69	2.51%	9.46%	13.87%	23.97%
費城半導體指數	3,545.67	10.68%	21.30%	20.80%	40.03%
英國金融時報指數	7,627.20	-1.67%	-2.87%	-3.19%	2.35%
德國DAX指數	15,983.97	-1.79%	1.19%	5.09%	14.80%
法國CAC指數	7,319.18	-2.31%	-1.98%	1.84%	13.06%
義大利FTSE MIB指數	26,713.40	-2.93%	-1.45%	-1.01%	12.68%
日本日經225指數	30,916.31	0.35%	8.80%	12.61%	18.48%
韓國KOSPI綜合指數	2,558.81	0.83%	2.98%	5.58%	14.42%
台灣加權股價指數	16,505.05	2.04%	7.35%	6.46%	16.75%
上海綜合	3,212.50	-2.16%	-1.58%	-1.67%	3.99%
滬深300	3,850.95	-2.37%	-2.73%	-5.17%	-0.53%
香港恆生指數	18,746.92	-3.62%	-5.11%	-6.31%	-5.23%
印度BSE 30指數	62,501.69	1.25%	3.65%	5.11%	2.73%
印尼雅加達綜合指數	6,687.00	-0.20%	-3.23%	-2.47%	-2.39%
馬來西亞吉隆坡指數	1,402.98	-1.79%	-0.80%	-3.69%	-6.19%
新加坡海峽時報指數	3,207.39	0.15%	-2.63%	-2.28%	-1.35%
越南VN指數	1,063.76	-0.31%	2.21%	2.33%	5.63%
泰國SET指數	1,530.84	1.05%	-0.85%	-6.31%	-8.26%

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.23	1.00%	2.72%	-0.93%	0.69%
歐元	1.0741	-0.34%	-2.53%	1.43%	0.84%
英鎊	1.2351	-0.46%	-0.88%	2.69%	2.35%
澳幣	0.6519	-1.98%	-1.39%	-4.06%	-3.89%
瑞士法郎	0.9061	-0.77%	-1.73%	3.72%	2.09%
日圓	139.5300	-0.97%	-4.27%	-3.37%	-5.28%
人民幣	7.0547	-0.44%	-1.90%	-1.57%	-1.47%
離岸人民幣	7.0729	-0.75%	-1.93%	-1.35%	-2.23%
新台幣	30.7480	-0.21%	-0.09%	-0.88%	-0.12%
印度盧比	82.5971	0.41%	-0.98%	0.50%	0.17%
泰銖	34.6400	-0.59%	-1.16%	0.70%	-0.28%
馬來西亞令吉	4.6113	-1.40%	-3.31%	-3.80%	-4.46%
俄羅斯盧布	80.1000	0.24%	2.21%	-5.17%	-8.84%
土耳其里拉	19.9778	-0.81%	-2.76%	-5.46%	-6.29%
波蘭羅提	4.2252	-0.62%	-1.84%	6.05%	3.91%
巴西雷亞爾	5.0029	-0.38%	0.94%	3.83%	5.67%
墨西哥披索	17.6664	0.18%	2.54%	4.35%	10.29%
南非蘭特	19.6096	-0.99%	-6.27%	-5.96%	-13.27%

資料來源：CMoney，截至2023年5月26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。