

加拿大升息與中國進出口衰退帶來負面影響，但美國申請失業金人數高於預期，國際股市走勢震盪，本週注意美聯儲利率決策與通膨數據

過去一週市場事件焦點：

- 加拿大央行貨幣政策意外轉鷹，讓美國利率風向再度轉變！根據芝商所的FedWatch工具顯示，目前交易商押注Fed在下周例會決定升息1碼的機率，已衝破3成大關。據FedWatch工具，Fed下周升息1碼的機率從7日的22%跳升到8日的36%。

本周以來，澳洲與加拿大央行接連升息，讓市場頗感愕然，這也使得原本預期Fed在下周會議時，可望宣布利率按兵不動的預測，再度出現新的變化。加國央行今年1月升息1碼後，自3月起，已連續兩次會議都維持利率不變。不過該央行7日表示，鑒於消費者需求強勁加上房市回溫，因此決定重拾升息步調，將利率上調1碼到4.75%，創下22年新高。先前市場普遍認定Fed到今年底至少還有一次升息，問題在於這次升息將落在6月或7月。在加國央行會議前，交易商多押注Fed在6月將跳過一次升息，到7月再恢復升息路徑。如今該風向卻似乎有所轉變。

過去一週經濟數據焦點：

- 美國5月服務業PMI終值為54.9，低於預估的55.1，為2022年4月以來的高點。
- 美國5月ISM非製造業PMI由51.9降至50.3，低於預估的52.2，其中商業活動生產和新訂單指數雙雙下滑。
- 美國4月工廠訂單月增0.4%，低於預估的0.8%與3月的0.9%，連二個月的正成長。
- 美國一週初申請失業救濟金人數由23萬人升至26.1萬人，大幅高於預估的23.5萬人。
- 美國4月消費者信貸變化為23.01B，高於預估的22B，但低於3月的26.51B。
- 美國4月貿易順逆差為-74.6B，優於預估的-75.2B，但創下今年以來最大逆差。
- 美國4月批發庫存月減0.1%，月增率低於預估的-0.2%及3月的-0.3%。
- 加拿大央行利率決議升息1碼，利率由4.5%上升至4.75%，為3月後首次升息。
- 歐元區4月零售銷售月增0%年減2.6%，高於預估的年減3%，低於預估的月增0.2%，年增率連7個月負成長。
- 歐元區第一季GDP季率終值為0.1%，低於預估的0%。
- 歐元區第一季GDP年率終值為1%，低於預估的1.2%。

- 德國4月季調後工業產出率月增0.3%，低於預估的月增0.6%，但高於3月的月減3.4%。
- 中國財新4月服務業PMI由56.4小幅升至57.1，連5個月位於50以上擴張區間。
- 中國5月貿易順逆差為-65.81B，低於預估的92B與4月的90.21B。
- 中國5月CPI年增0.2%，低於預估的年增0.3%，但高於4月的年增0.1%。
- 日本第一季GDP年化季率終值為2.7%，優於預估的1.9%，至去年第三季以來首度轉正。
- 台灣5月消費者物價指數月減0.11%和年增2.02%，年增率低於預估的2.29%。

過去一週市場回顧

◆美國市場

因聯準會本周將公布最新利率決策會議，上星期美股呈現較明顯的震盪走勢，最終三大指數同步收小漲，道瓊工業和標普500指數漲0.34%與0.39%，那斯達克指數小漲0.19%，費城半導體指數也漲0.67%，而羅素2000指數則大漲2.19%。

債券利率方面，美聯儲會議之前，市場預期本次將暫停升息，因此10年公債利率一度由3.7%下降至3.68%附近。不過，週三加拿大央行意外升息，加上數據顯示中國經濟疲軟，且美國出口下降，引發對於全球經濟情況的擔憂，10年公債利率一度走高至3.8%下方。然而，美國申請失業金人數高於預期，市場更加預期本次將暫停升息，10年公債利率收在3.743%，高於前一週的3.698%。

加拿大央行利率決策、美國申請失業金人數、中國進出口等為主導過去一週美股走勢的重要因素，加拿大央行按兵不動4個月後，意外重啟升息，利率升抵22年新高，主要是消費支出意外強勁，央行擔心通膨壓不下來。央行在說明升息決策時指出，經濟需求過剩的情況，似乎比預期持久。且核心通膨率已有好幾個月徘徊在3.5%和4%之間，鑑於就業市場緊俏且需求強韌，對通膨居高不下盤旋在2%目標之上的憂慮日深。

美國勞工部公佈的數據顯示，經季節性調整後，美國上周初領失業金人數升至26.1萬，是一年半來最高水準，比上週增加了2.8萬。每週的失業救濟金申請人數通常被視為美國遭到解雇的人數代表。四週移動平均數上升了7500，達到23.7萬。反映企業裁員影響浮現，勞動市場開始呈冷卻跡象。

中國海關總署公布的數據顯示，以美元計，5月單月中國出口2835億美元，同比下降7.5%；進口2176.9億美元，同比下降4.5%。進出口總額為5011.9億美元，同比下降6.2%。數據顯

示，經濟復甦力道已經減弱，5月製造業景氣連續第二個月處於萎縮區間，房屋銷售成長腳步也放緩。令投資者對經濟成長的擔憂，促使美股主要指數在週三明顯收低。

標普500指數主要類股漲多跌少，能源大漲4.71%，非必需消費、公用事業、工業、金融亦大漲近3.5%，原物料、不動產、健康照護、必需消費上漲0.76%至2.08%，而科技、通訊服務則跌0.15%至0.32%。

◆歐洲市場

歐元區上季國內生產毛額(GDP)成長率遭下修為負值，為連二季負成長，陷入技術性衰退，且市場普遍預期歐洲央行仍將繼續升息，歐洲股市過去一週動能偏弱，最終主要指數依然大多收低。泛歐Stoxx 600指數跌0.46%，英國、法國和德國股市跌0.59%與0.79%、0.63%。

最新數據顯示，繼德國經濟陷入衰退後，歐元區上季經濟成長率也遭下修為-0.1%，繼去年第四季萎縮0.1%之後再呈現負值，陷入「技術性衰退」(technical recession，即GDP連二季萎縮)。主因為通膨高昂持續影響消費，也反映俄烏戰爭的影響比原本預期更為深遠。

歐元區最大經濟體德國經濟疲軟，尤其令市場憂心。德國4月份工業生產成長0.3%，低於預期，4月份工業訂單意外月減0.4%，為前景打上問號；海外訂單疲弱，持續影響對經濟舉足輕重的製造業需求。使歐股表現偏弱。

◆亞洲地區

受到美國暫停升息的影響，亞洲地區股市大多呈現上漲。其中，日本和香港股市漲2%以上表現較亮眼，台灣、南韓、泰國、印尼等股市漲1%，而馬來西亞股市下挫0.38%較為疲弱，中國、新加坡、越南、印度等股市則呈現小漲。

◆日本市場

日經225指數上星期走2.35%，連9週收漲，在亞股內表現相對穩健。東京證券交易所6月1日公布的5月第4周交易動向顯示，海外投資者的現貨淨買入額達到3816億日元。資金紛紛流向專門投資日本股票的海外基金，因日本央行與其他國家央行不同調，至今仍持續貨幣寬鬆政策，吸引大批外資今年掃購日股，為支持日本股市延續整週漲勢的主要因素。

◆台灣市場

在預期暫停加息、失業補助人數高於預期等因素影響下，過去一星期台股走勢強勁，加權股

價指數最終大漲1.07%，收在16,886點，連4週收漲。5個交易日中呈現四漲一跌的上漲走勢。澳洲與加拿大的意外升息，為原本預期美聯儲暫停升息帶來疑慮，然而美國申請失業補助人數高於預期，投資者重新對未來可能邁入暫停升息具期待，因而帶來部分正面效應。最終，在利多因素的影響之下，大盤指數以大漲1.07%作收。

主要產業類股僅少數走低，大多數皆收漲。其中，造紙、觀光、電腦及週設分別大漲6.84%、5.72%、4.47%。非電子產業的油電燃氣、鋼鐵類、金融、運輸、化工等強漲1%以上，而電子通路、玻璃陶瓷下跌近1%，資訊服務下挫4.87%為上周盤勢最弱類股。

◆中國市場

上星期中國公布了進出口、貿易順逆差、5月CPI月增年增率，受到經濟成長放緩及預期暫停加息等正負面因素影響，股市最終為漲跌不一的分化結果，上證指數小跌0.45%，而滬深300指數小幅走低1.19%，則連8週收低。

中國大陸5月份出口不但反轉向下，且跌幅超出預期，進口下滑也未顯著改善，不但讓各界擔憂中國經濟的前景，且更難預見短中期的復甦。根據先前向經濟學家的調查，預測中國5月份出口總額僅較去年同期下滑0.4%，進口則大減8.0%。如今數字出爐，攸關經濟發展的出口總額跌幅遠高於預期，對中國股市帶來一定負面壓抑，促使主要指數最終形成雙雙下跌結果。

未來一週市場展望

★ 關注美國聯準會利率決策和通膨數據，中國失業率、工業生產率、零售銷售率亦需留意

美聯儲將於本周三結束為期兩天政策會議，人們普遍預計將暫停加息，所以焦點集中在「點陣圖」上，以瞭解決策者對日後政策的預期。多位美聯儲官員此前已表示，不應該把暫停加息看作是利率已經見頂的標誌，且市場認為7月份還會加息一碼，然後到12月份才會開始減息。

美聯儲將於周二召開會議之外，美國還將公佈最新通膨報告。分析人士預計總體消費價格於4月份按月增長0.4%之後，預計將按月繼續上升0.3%，升幅略有緩和。剔除了波動性較大的食品和燃料成本的核心通脹率，預計將逐月上升0.4%。市場參與者需密切關注通脹報告，若通脹進一步降溫，將削弱美聯儲繼續升息的理由，進而減輕利率持續上升對經濟的壓力。

中國將於本周四發佈5月多項重磅經濟數據，包括失業率、工業生產率和零售額年率。近期的數據顯示，後疫情時代的經濟復甦正在放緩。上周公佈的數據顯示，中國5月份出口大幅下滑，投資人對經濟成長放緩產生疑慮，因此本周中國的多項經濟數據就顯得格外重要。

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	33,876.78	0.34%	0.94%	5.03%	2.20%
標準普爾500指數	4,298.86	0.39%	4.36%	9.71%	11.96%
那斯達克指數	13,259.14	0.14%	8.86%	16.94%	26.68%
費城半導體指數	3,524.97	0.67%	18.77%	18.28%	39.21%
英國金融時報指數	7,562.36	-0.59%	-2.60%	-4.03%	1.48%
德國DAX指數	15,949.84	-0.63%	-0.04%	2.03%	14.55%
法國CAC指數	7,213.14	-0.79%	-2.49%	-1.40%	11.42%
義大利FTSE MIB指數	27,162.02	0.35%	-0.81%	-1.98%	14.57%
日本日經225指數	32,265.17	2.35%	10.34%	12.72%	23.65%
韓國KOSPI綜合指數	2,641.16	1.53%	5.22%	9.18%	18.10%
台灣加權股價指數	16,886.40	1.07%	7.37%	7.07%	19.44%
上海綜合	3,231.41	0.04%	-3.76%	-1.36%	4.60%
滬深300	3,836.70	-0.65%	-4.75%	-4.56%	-0.90%
香港恆生指數	19,389.95	2.32%	-2.40%	-2.69%	-1.98%
印度BSE 30指數	62,625.63	0.13%	1.40%	4.71%	2.93%
印尼雅加達綜合指數	6,694.02	0.92%	-1.27%	-1.56%	-2.29%
馬來西亞吉隆坡指數	1,376.08	-0.38%	-3.95%	-5.07%	-7.98%
新加坡海峽時報指數	3,186.97	0.65%	-1.73%	-0.86%	-1.98%
越南VN指數	1,107.53	1.53%	5.10%	4.88%	9.97%
泰國SET指數	1,555.11	1.56%	-0.61%	-3.66%	-6.80%
國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.56	-0.44%	1.92%	-1.66%	0.04%
歐元	1.0746	0.52%	-1.48%	1.43%	0.88%
英鎊	1.2575	1.42%	0.45%	5.18%	4.21%
澳幣	0.6741	2.24%	0.82%	2.18%	-0.60%
瑞士法郎	0.9037	0.25%	-0.73%	1.65%	2.36%
日圓	139.38	0.70%	-3.37%	-2.18%	-5.28%
人民幣	7.1286	-0.14%	-2.50%	-2.29%	-2.49%
離岸人民幣	7.1465	-0.41%	-2.44%	-3.29%	-3.23%
新台幣	30.675	0.06%	0.28%	0.56%	0.12%
印度盧比	82.4452	0.17%	-0.33%	-0.66%	0.33%
泰銖	34.6100	0.80%	-1.93%	1.23%	-0.21%
馬來西亞令吉	4.6170	-0.86%	-3.10%	-2.12%	-4.58%
俄羅斯盧布	82.7250	-2.11%	-6.50%	-7.92%	-11.69%
土耳其里拉	23.6506	-10.14%	-17.11%	-19.83%	-20.85%
波蘭羅提	4.1344	0.94%	0.72%	5.74%	6.19%
巴西雷亞爾	4.8794	0.82%	0.95%	5.78%	8.35%
墨西哥披索	17.2901	1.05%	1.85%	6.38%	12.70%
南非蘭特	18.7234	3.03%	3.25%	-2.70%	-9.17%

資料來源：CMoney，截至2023年6月9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。