

國際投資市場週報

2023/9/18~9/22

美國聯準會、英國央行暫停升息，但點陣圖偏鷹派，導致國際股市上週大多修正，本週注意歐洲CPI數據與美國聯準會委員的談話

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
費城半導體指數	3,365.29	-3.20%	-4.60%	-5.73%	32.90%
那斯達克指數	13,211.81	-3.62%	-2.18%	-3.07%	26.23%
日本日經225指數	32,402.41	-3.37%	1.71%	-2.59%	24.17%
義大利FTSE MIB指數	28,575.90	-1.11%	1.46%	4.25%	20.54%
越南VN指數	1,193.05	-2.80%	1.06%	6.02%	18.47%
台灣加權股價指數	16,344.48	-3.41%	-0.57%	-4.99%	15.61%
標準普爾500指數	4,320.06	-2.93%	-1.54%	-1.41%	12.52%
韓國KOSPI綜合指數	2,508.13	-3.58%	-0.30%	-3.30%	12.15%
德國DAX指數	15,557.29	-2.12%	-0.94%	-2.69%	11.73%
法國CAC指數	7,184.82	-2.63%	-0.77%	-0.26%	10.98%
印度BSE 30指數	66,009.15	-2.70%	1.21%	4.38%	8.49%
英國金融時報指數	7,683.91	-0.36%	5.68%	2.42%	3.12%
道瓊工業指數	33,963.84	-1.89%	-0.95%	0.05%	2.46%
印尼雅加達綜合指數	7,016.84	0.49%	1.45%	5.48%	2.43%
上海綜合	3,132.43	0.47%	0.39%	-2.05%	1.40%
新加坡海峽時報指數	3,204.82	-2.31%	1.42%	-0.55%	-1.43%
馬來西亞吉隆坡指數	1,450.23	-0.60%	-0.09%	3.98%	-3.03%
滬深300	3,738.93	0.81%	-0.51%	-3.24%	-3.43%
香港恆生指數	18,057.45	-0.69%	1.50%	-6.04%	-8.72%
泰國SET指數	1,522.59	-1.26%	-1.49%	0.88%	-8.75%

資料來源：CMoney · 截至2023年9月22日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	105.6100	0.28%	2.24%	3.14%	2.02%
歐元	1.0653	-0.10%	-1.53%	-2.39%	0.01%
英鎊	1.2240	-1.58%	-3.78%	-3.91%	1.43%
澳幣	0.6442	-0.29%	0.20%	-4.77%	-5.01%
瑞士法郎	0.9071	-1.21%	-3.14%	-1.30%	1.98%
日圓	148.3850	-0.44%	-2.03%	-4.26%	-10.96%
人民幣	7.2985	-0.41%	-0.09%	-1.44%	-4.76%
離岸人民幣	7.2991	-0.28%	-0.16%	-1.61%	-5.26%
新台幣	32.1525	-0.70%	-0.70%	-3.83%	-4.48%
印度盧比	83.0976	0.00%	-0.66%	-1.39%	-0.50%
泰銖	36.0100	-0.61%	-2.83%	-3.21%	-4.08%
馬來西亞令吉	4.6915	-0.16%	-0.73%	-0.98%	-6.10%
俄羅斯盧布	96.3000	0.39%	-1.70%	-12.77%	-24.18%
土耳其里拉	27.1700	-0.67%	0.14%	-13.27%	-31.09%
波蘭羅提	4.3230	0.55%	-4.91%	-6.33%	1.56%
巴西雷亞爾	4.9362	-1.38%	-1.15%	-3.44%	7.10%
墨西哥披索	17.2144	-0.82%	-2.39%	-0.27%	13.19%
南非蘭特	18.7624	1.64%	-1.53%	-1.95%	-9.35%

資料來源：CMoney，截至2023年9月22日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會上週四凌晨公布宣布暫停升息一次，符合市場預期，將利率維持在5.25%至5.5%區間，為近22年來最高，而會後釋出的點陣圖顯示終點利率中位數預估值為5.6%，表示今年內還有升息一次的空間，且有12位委員認為今年該在升息一碼，6位委員支持維持目前利率，而2024年底利率預估值為5.1%，比6月的預估值(4.6%)少了2碼，在經濟預測方面，聯準會將今年的通膨率調降至3.7%，今年失業率也從先前的4.1%降至3.8%，GDP更是由1%上調至2.1%，由經濟預測可得知聯準會對經濟成長的態度由「溫和」改為「穩健」。雖然鮑爾在受訪時解釋2024年降息預期幅度減縮，主因是聯準會官員對經濟成長的樂觀態度，而不是來自對頑固通膨日益的擔憂，但鷹式的點陣圖還是造成股市恐慌性下殺。在通膨被油價飆升所影響，且目前經濟仍穩健的情況下，預期聯準會今年仍會升息一碼，之後便會維持利率高檔。

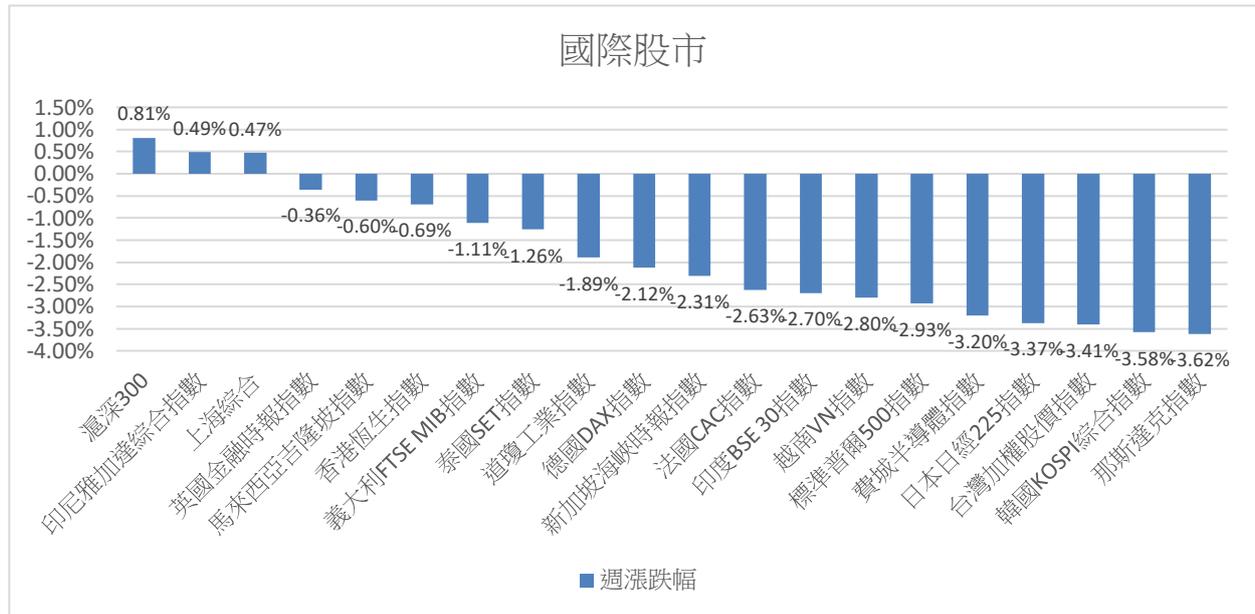
此外，英國央行也在上週宣布暫停升息一次，超乎市場預期，將利率維持在5%至5.25%區間，英國央行會後聲明暗示現在利率已夠高、足以恢復物價穩定，不過仍表示若通膨無法降低，則需進一步收緊貨幣政策。英國8月的通膨數據意外續降，使得央行決定暫停升息，目前利率應該已在升息循環的最末階段，但能須注意之後的通膨數據。

過去一週經濟數據焦點：

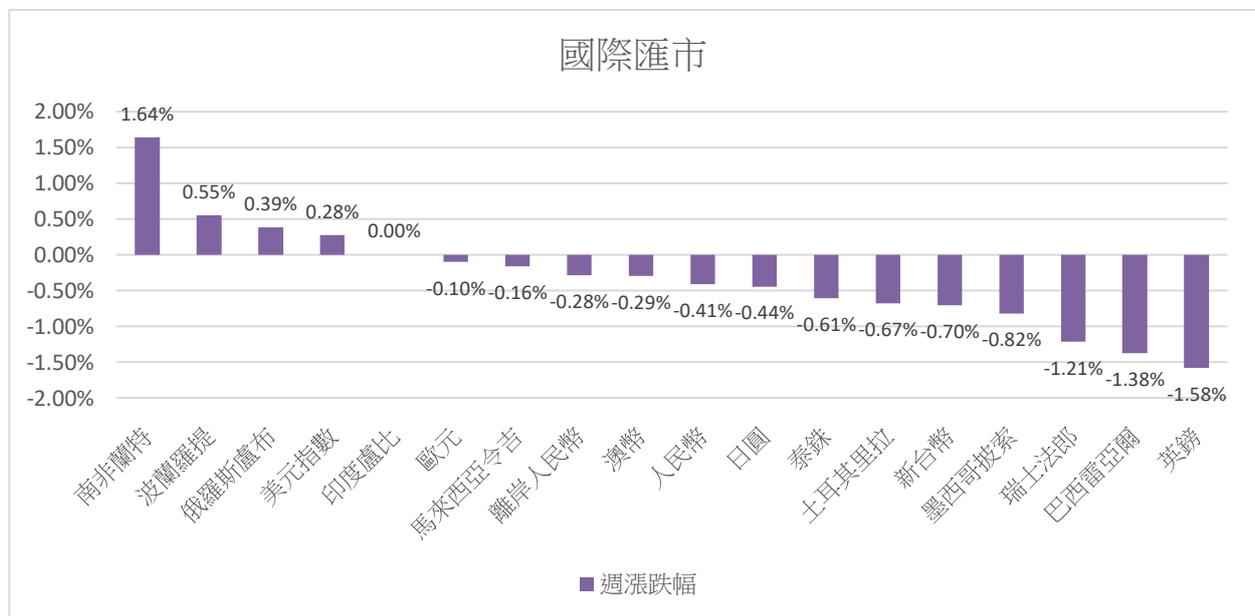
- 美國聯邦準備理事會決議暫停升息一次，符合市場預估，基準利率區間維持在5.25%至5.5%，為22年來最高水平。
- 美國9月標普全球服務業PMI初值為50.2，低於預估的50.6與8月的50.5，連續4個月呈現衰退；9月標普全球製造業PMI初值為48.9，高於預估的48與8月的47.9；而9月標普全球綜合PMI初值為50.1，低於8月的50.2，連續4個月呈現衰退。
- 美國8月營建許可為154.3萬，高於預估的144.3萬與7月的144.3萬；而7月的新屋開工率月減11.3%，低於7月的月增2%。
- 美國9月費城聯儲製造業指數為-13.5，低於預估的-0.7與8月的12。
- 美國8月成屋銷售率月減0.7%，高於7月的月減2.2%。
- 美國當週EIA原油庫存減少213.5萬桶，高於預估的減少220萬桶，但低於上週的增加395.4萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少83.1萬桶，低於預估的減少31.7萬桶與上週的增加556萬桶。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為20.1萬人，低於預估的22.5萬人與上週的22萬人，創下今年1月以來的新低。
- 英國央行決議暫停升息一次，不及市場預估的升息一碼，基準利率區間維持在5%至5.25%。
- 英國8月消費者物價指數率月增0.1%，低於預估的月增0.6%與7月的月增0.3%；而8月消費者物價指數率年增6.7%，低於預估的年增7%與7月的年增6.8%，創下2022年3月以來的新低。
- 英國8月核心通膨率月增0.2%，低於預估的月增0.4%與7月的月增0.3%；而8月核心通膨率年增6.2%，低於預估的年增6.8%與7月的年增6.9%。
- 英國8月零售價格指數率月增0.4%，高於預估的月減0.5%與7月的月減1.1%；而8月零售價格指數率年減1.4%，低於預估的年減1.2%，但高於7月的年減3.1%。
- 英國9月標普全球服務業PMI初值為47.2，低於預估的49.2與8月的49.5；9月標普全球製造業PMI初值為44.2，高於預估的43與8月的43；而9月標普全球綜合PMI初值為46.8，亦低於預估的48.7與8月的48.6。
- 法國9月商業景氣指數為99，高於預估的97與8月的97。
- 法國9月HCOB服務業PMI初值為43.9，低於預估的46與8月的46；9月HCOB製造業PMI初值為43.6，低於預估的46與8月的46；而9月HCOB綜合PMI初值為43.5，亦低於預估的46與8月的46。
- 德國8月生產者物價指數率月增0.3%，高於預估的月增0.2%與7月的月減1.1%；而8月生產者物價指數率年減12.6%，符合預估的年減12.6%，但低於7月的年減6%。

- 德國9月HCOB服務業PMI初值為49.8，高於預估的47.2與8月的47.3；9月HCOB製造業PMI初值為39.8，高於預估的39.5與8月的39.1；而9月HCOB綜合PMI初值為46.2，亦高於預估的44.8與8月的44.6。
- 歐元區8月消費者物價指數率終值月增0.5%，低於預估的月增0.6%與7月的月增1.1%；而8月消費者物價指數率終值年增5.2%，亦低於預估的年增5.3%與7月的年增5.5%。
- 歐元區9月消費者信心初值為-17.8，低於預估的-16.5與8月的-16。
- 歐元區9月HCOB服務業PMI初值為48.4，高於預估的47.7與8月的47.9；9月HCOB製造業PMI初值為43.4，低於預估的44與8月的43.5；而9月HCOB綜合PMI初值為47.1，高於預估的46.5與8月的46.7。
- 日本央行決議不升息，符合市場預估，將基準利率區間維持在-0.1%。
- 日本8月消費者物價指數率月增0.2%，低於7月的月增0.4%；而8月消費者物價指數率年增3.2%，低於7月的年增3.3%。
- 日本8月工業核心通膨率年增3.1%，高於預估的年增3%，但低於7月的年增3.3%；而8月核心消費者物價指數率年增4.3%，與7月的年增4.3%相同。
- 日本8月進口率年減17.8%，低於預估的年減19.4%與7月的年減13.5%；8月出口率年減0.8%，高於預估的年減1.7%，但低於7月的年減0.3%；而8月貿易逆差9305億元，低於預估的逆差6591億元與7月的逆差663億元。
- 日本9月Jibun Bank服務業PMI初值為53.3，低於8月的54.3；9月Jibun Bank製造業PMI初值為48.6，低於預估的49.9與8月的49.6；而9月Jibun Bank綜合PMI初值為51.8，亦低於8月的52.6。
- 台灣央行決議暫停升息一次，符合市場預估，基準利率區間維持在1.875%。
- 台灣8月出口訂單率年減15.7%，低於預估的年減10.5%與7月的年減12%。
- 台灣8月的失業率為3.56%，與7月的3.56%持平，創下23年以來的新低。

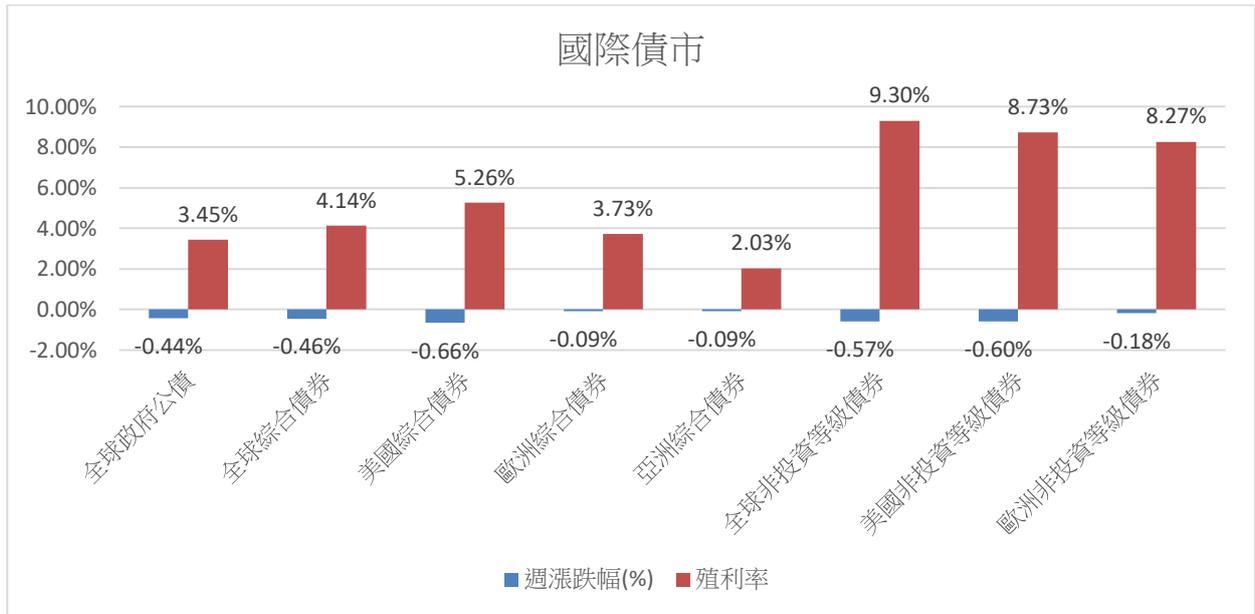
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: Bloomberg

未來一週市場展望

★ 本週德國、法國、歐元區將公布9月通膨數據，同時美國多位聯準會官員將進行演講

本週多個歐洲國家將公布9月的消費者物價指數、核心通膨，目前市場預估德國、歐元區的消費者物價指數將續降，而法國則是微幅上升，核心通膨方面市場預期歐元區將持續下降。近期石油因俄羅斯、阿拉伯的減產而飆升，近一兩日更是傳出俄羅斯禁止石油、柴油出口的消息，對石油供應減少的預期將進一步推升油價，將對世界各國的通膨造成不小的壓力。但由於基期仍在高點，因此預期德國、法國、歐元區通膨將如預期的下降，會讓歐洲央行的升息壓力減輕不小。

此外，美國本週有多位聯準會委員將進行公開演講。在上週釋出鷹式點陣圖導致公債殖利率飆升、股市崩跌的情況下，本週聯準會委員的言論就顯得格外重要，如本週聯準會言論由上週的鷹派轉為鴿派，將降低目前投資人的恐慌，進而穩定近期動盪不安的股市。

【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.tcsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。