

國際投資市場週報

2023/10/16~10/20

以巴衝突有逐漸擴大的跡象，投資人避險氣氛濃厚，國際股市上週大多下跌，本週注意歐洲央行利率決策、美國第三季經濟成長率

| 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 | 3,316.14 | -3.96% | -2.43% | -9.49% | 30.96% |
| 那斯達克指數 | 12,983.81 | -3.16% | -3.60% | -7.68% | 24.05% |
| 日本日經225指數 | 31,259.36 | -3.27% | -5.34% | -3.79% | 19.79% |
| 台灣加權股價指數 | 16,440.72 | -2.04% | -0.57% | -4.22% | 16.29% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 27,357.00 | -3.12% | -6.41% | -5.06% | 15.40% |
| 越南VN指數 | 1,108.03 | -4.04% | -9.63% | -5.52% | 10.02% |
| 標準普爾500指數 | 4,224.16 | -2.39% | -4.04% | -6.85% | 10.02% |
| 印度BSE 30指數 | 65,397.62 | -1.34% | -2.10% | -3.22% | 7.49% |
| 德國DAX指數 | 14,798.47 | -2.56% | -6.23% | -8.68% | 6.28% |
| 韓國KOSPI綜合指數 | 2,375.00 | -3.30% | -7.22% | -8.66% | 6.20% |
| 法國CAC指數 | 6,816.22 | -2.67% | -7.02% | -7.70% | 5.29% |
| 印尼雅加達綜合指數 | 6,849.17 | -1.12% | -2.32% | -0.22% | -0.02% |
| 道瓊工業指數 | 33,127.28 | -1.61% | -3.81% | -5.96% | -0.06% |
| 英國金融時報指數 | 7,402.14 | -2.60% | -4.26% | -3.19% | -0.67% |
| 上海綜合 | 2,983.06 | -3.40% | -4.04% | -5.88% | -3.44% |
| 馬來西亞吉隆坡指數 | 1,441.04 | -0.21% | -0.72% | 2.44% | -3.64% |
| 新加坡海峽時報指數 | 3,076.69 | -3.42% | -5.10% | -6.04% | -5.37% |
| 滬深300 | 3,510.59 | -4.17% | -5.26% | -8.19% | -9.33% |
| 香港恆生指數 | 17,172.13 | -3.60% | -3.99% | -9.28% | -13.19% |
| 泰國SET指數 | 1,399.35 | -3.54% | -7.20% | -8.01% | -16.14% |

資料來源：CMoney，截至2023年10月20日

| 國際匯市 | 收盤價 | 1週 | 1個月 | 3個月 | 今年以來 |
|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 美元指數 | 106.1600 | -0.46% | 0.91% | 5.23% | 2.55% |
| 歐元 | 1.0592 | 0.55% | -0.53% | -4.82% | -0.56% |
| 英鎊 | 1.2165 | -0.09% | -0.84% | -5.48% | 0.81% |
| 澳幣 | 0.6320 | -0.11% | -1.76% | -6.47% | -6.82% |
| 瑞士法郎 | 0.8930 | 0.87% | 1.58% | -3.03% | 3.59% |
| 日圓 | 149.8650 | -0.30% | -1.04% | -5.66% | -11.89% |
| 人民幣 | 7.3164 | -0.07% | -0.22% | -1.88% | -4.99% |
| 離岸人民幣 | 7.3280 | -0.21% | -0.39% | -1.88% | -5.63% |
| 新台幣 | 32.3483 | -0.23% | -0.71% | -3.44% | -5.07% |
| 印度盧比 | 83.2397 | -0.08% | -0.17% | -1.48% | -0.66% |
| 泰銖 | 36.5120 | -0.54% | -1.30% | -5.75% | -5.39% |
| 馬來西亞令吉 | 4.7675 | -0.63% | -1.65% | -4.41% | -7.60% |
| 俄羅斯盧布 | 95.4500 | 2.14% | 0.96% | -5.16% | -23.45% |
| 土耳其里拉 | 28.0423 | -0.56% | -3.12% | -3.93% | -33.25% |
| 波蘭羅提 | 4.2090 | 0.39% | 2.71% | -4.64% | 4.31% |
| 巴西雷亞爾 | 5.0315 | 0.53% | -1.90% | -5.23% | 5.07% |
| 墨西哥披索 | 18.2259 | -1.45% | -5.54% | -7.06% | 6.92% |
| 南非蘭特 | 18.9877 | -1.05% | -1.18% | -5.42% | -10.43% |

資料來源：CMoney，截至2023年10月20日

過去一週市場事件焦點：

- 週三(18日) 迦薩一所醫院遭到轟炸，造成至少500人死亡，巴勒斯坦外交部長馬基在沙烏地阿拉伯舉行的伊斯蘭合作組織峰會上控訴，以色列故意轟炸醫院，而以色列軍方則表示，醫院遭襲是巴勒斯坦伊斯蘭聖戰組織發射火箭失敗造成。醫院爆炸的發生也讓美國總統拜登、約旦國王阿布杜拉二世、埃及總統塞西、巴勒斯坦自治政府主席阿巴斯的四方會談宣告終止。目前以色列開始在黎巴嫩與真主黨邊境地區展開交火，以色列國防部長葛朗特也表示即將下達地面戰爭的命令，種種跡象皆顯示以巴衝突正漸漸擴大中，上週的國際油價已明顯走高，如戰事擴大至中東，預期油價將繼續走高。

此外，美國上週公布9月的零售銷售月增0.7%，高於市場預估的0.3%，但低於8月的0.8%，而扣除汽車與汽油之後的雙核心銷售額也月增0.6%，高於預估的0.1%與8月的0.3%。由細項可發現，雜項商店零售商增幅最大，成長3%。網路銷售額成長1.1%。汽車零件和經銷商成長1%，食品服務和飲酒場所成長0.9%。只有少數類別出現下降；電子電器商店以及服裝零售商本月均下跌0.8%，凸顯出儘管最近通膨升高，且薪資升速減緩，但就業依然強勁，使美國民眾仍能夠繼續花錢，因此預期聯準會在今年內會再次升息。

過去一週經濟數據焦點：

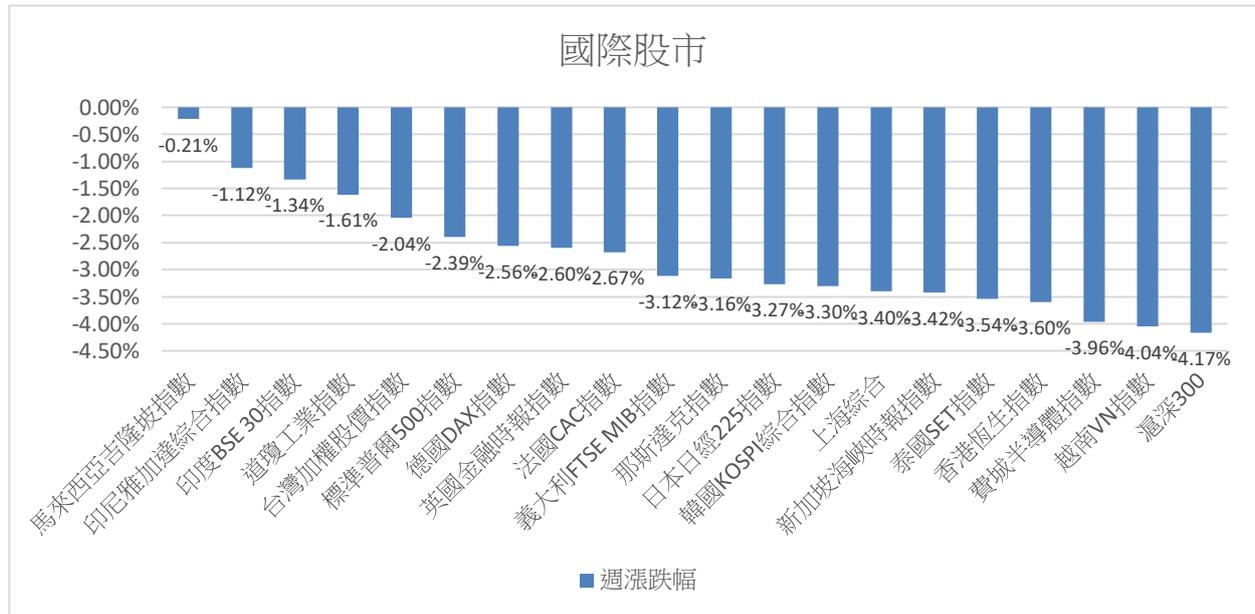
- 美國9月零售銷售率月增0.7%，高於預估的月增0.3%，但低於8月的月增0.8%；而9月零售銷售率年增3.8%，高於8月的年增2.9%，創下近半年來的新高。
- 美國9月工業生產率月增0.3%，高於預估的月增0%與8月的月增0%；而9月工業生產率年增0.1%，低於8月的年增0.2%。
- 美國8月商業庫存率月增0.4%，高於預估的月增0.3%與8月的月增0.1%，創下近7個月來的新高。
- 美國9月營建許可新增147.3萬，高於預估的145萬，但低於8月的154.1萬；而9月新屋開工率月增7%，高於8月的月減11.3%。
- 美國9月成屋銷售率月減2%，低於8月的月減0.7%。
- 美國10月費城聯儲製造業指數為-9，低於預估的-6.4，但高於9月的-13.5。
- 美國當週EIA原油庫存減少449.1萬桶，低於預估的減少30萬桶與上週的增加1017.6萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少237.1萬桶，低於預估的減少109.7萬桶與上週的減少131.3萬桶。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為19.8萬人，低於預估的21.2萬人與上週的21.1萬人，創下今年以來的新低。
- 英國9月消費者物價指數率月增0.5%，符合預估的月增0.5%，但高於8月的月增0.3%；9月消費者物價指數率年增6.7%，高於預估的年增6.6%，與8月的年增6.7%相同；而9月核心通膨年增6.1%，高於預估的年增6%，但低於8月的年增6.2%。
- 英國9月零售銷售率月減0.9%，低於預估的月減0.2%與8月的月增0.4%；而9月零售銷售率年減1%，低於預估的年減0.1%，高於8月的年減1.3%。
- 法國10月商業景氣指數為98，低於預估與9月的99。
- 德國10月ZEW經濟景氣指數為-1.1，高於預估的-9.3與8月的-11.4。
- 歐元區9月消費者物價指數率終值月增0.3%，符合預估的月增0.3%，且低於8月的月增0.5%；9月消費者物價指數率終值年增4.3%，符合預估的年增4.3%，且低於8月的年增5.2%；而9月核心通膨率終值年增4.5%，符合預估的年增4.5%，且低於8月的年增5.3%。
- 歐元區10月ZEW經濟景氣指數為2.3，高餘預估的-8與9月的-8.9。
- 歐元區8月貿易順差67億，高於7月的順差65億。
- 日本9月消費者物價指數率月增0.3%，高於8月的月增0.2%；9月消費者物價指數率年增3%，亦高於8月的年增3.2%；而9月核心通膨年增2.8%，高於預估的年增2.7%，但低於8月的年增3.1%。
- 日本9月出口率年增4.3%，高於預估的年增3.1%與8月的年減0.8%；9月出口率年



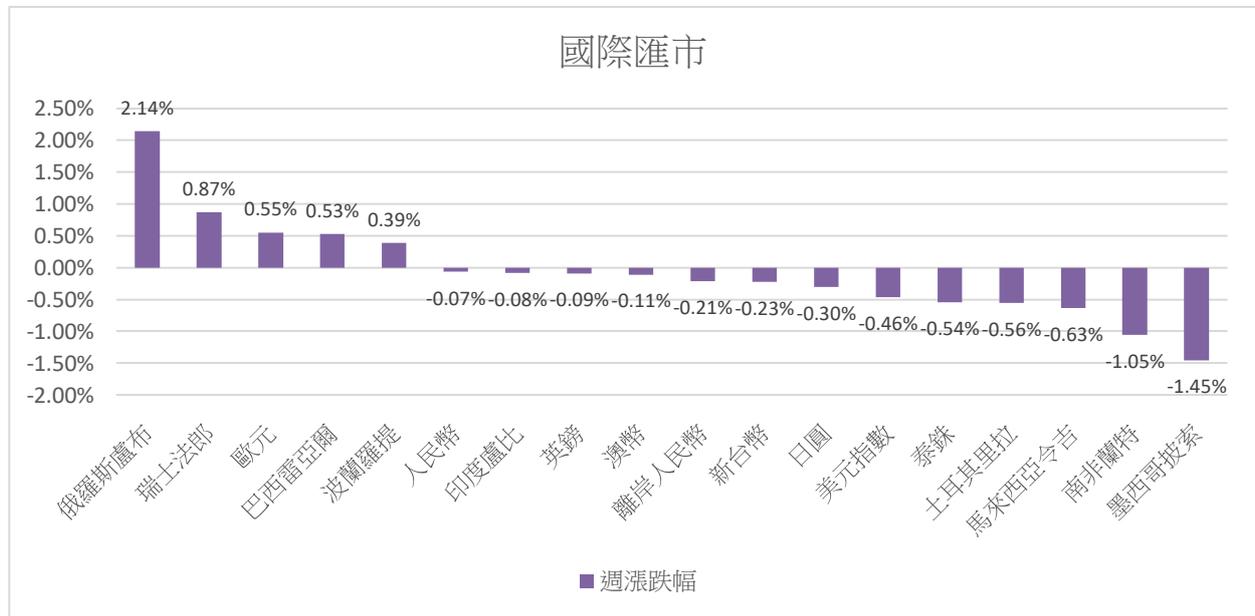
減16.3%，低於預估的年減12.9%，但高於8月的年減17.7%；而9月貿易順差624億，高於預估的逆差4250億與8月的逆差9378億。

- 日本9月工業生產率終值月減0.7%，低於預估的月增0%與8月的月增0.8%；而9月工業生產率終值年減4.4%，低於8月的年減2.3%。
- 台灣9月出口訂單率年減15.6%，低於預估的年減13.9%，但高於8月的年減15.7%。
- 中國第三季GDP增長率年增4.9%，高於預估的年增4.4%，但低於第二季的年增6.3%。
- 中國9月生產者物價指數率年減2.5%，低於預估的年減2.4%，但高於8月的年減3%。
- 中國9月零售銷售率年增5.5%，高於預估的年增4.9%與8月的年增4.6%；而9月工業生產率年增4.5%，高於預估的年增4.3%，且與8月的年增4.5%相同。
- 中國9月失業率為5%，低於8月的5.2%。

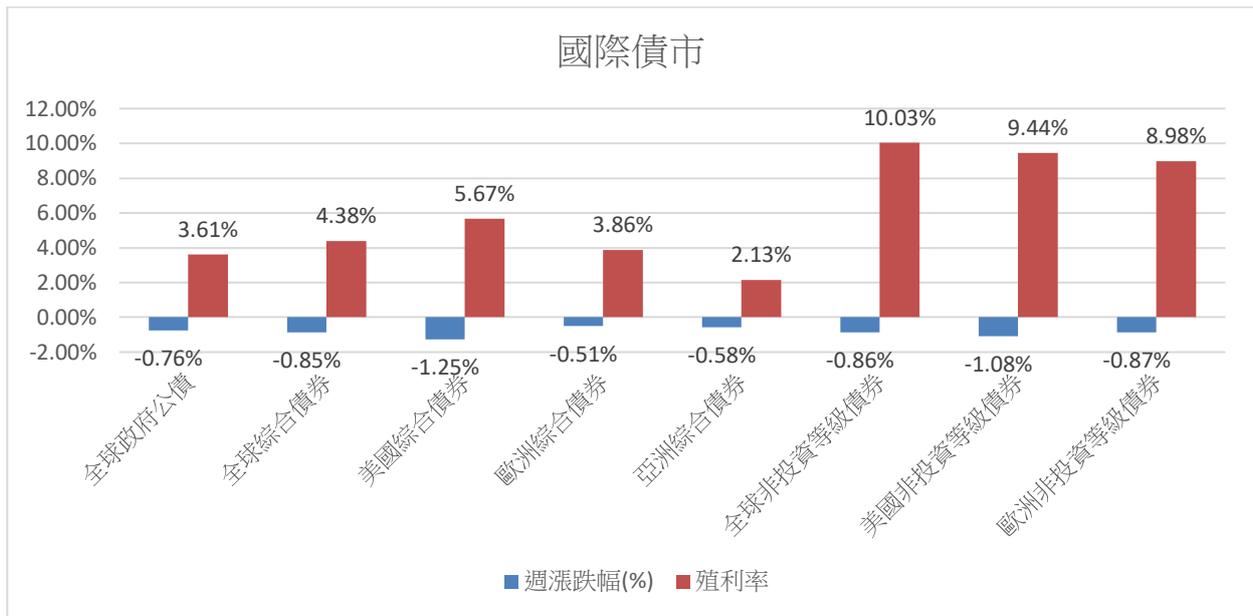
過去一週市場回顧



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

★ 美國將公布第三季經濟成長初值、核心PCE，英國將公布失業率，歐洲也將宣布利率決策

本週美國將公布第三季的經濟成長率、核心PCE物價指數率，目前市場預估第三季的經濟成長率將年增4.2%，而核心PCE物價指數率則年增3.7%。隨着夏季旅遊和娛樂的狂熱，美國第三季的經濟成長可能創下近兩年來的新高，不過這個現象應該不會持續下去，主要在於高企的通貨膨脹率、高利率以及學生貸款償還的恢復，以及抵押貸款利率上升、信用卡債務和企業貸款違約的增加將會使經濟成長放緩。而核心PCE物價指數率年增3.7%，將會是2021年5月以來最小的漲幅，與通貨膨脹方向相符，也會降低聯準會在11月升息的可能性。

此外，歐洲央行本週將進行利率決策會議，英國也將公佈8月失業率。目前市場預期歐洲央行的升息循環已結束，不過仍要應付上升的通膨壓力，因此市場認為在明年7月以前不會降息。而從最近的經濟數據也可看出升息正衝擊信用準備、經濟動能大幅減弱的諸多證據，因此預期歐洲央行接下來會停止升息，實際的降息時間須觀察歐元區接下來的經濟數據來決定。

【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。