

~財經訊息~

《台幣 28 元常態 延續至第二季》

美國聯準會 (Fed) 升息擾市，加上飛出俄烏戰爭黑天鵝，外資今年以來加速落跑，新台幣匯率也一路下探，上周貶破 28.4 元到近 11 個月新低，根據本報對金融業者問卷調查結果，53% 認為第二季將持續在 28~28.5 元間震盪，47% 估在 28.5~29 元，即 28 元常態已確立。

根據證交所統計顯示，外資今年以來賣超台股並提款落跑的力道可說是一個月大過一個月，1 月因預期 Fed 升息將加速且幅度加大效應，已賣超 376 億元；2 月原本未明顯擴大，但 24 日俄烏戰爭爆發，外資短短二個交易日就狂賣逾千億元，使得當月賣超金額一下子膨脹至 1,573 億元；3 月以來外資賣超力道進一步加重，至 11 日止賣超金額已再飆高至 2,443 億元。

匯銀主管表示，累計今年來至 3 月 11 日止，外資賣超台股近 4,400 億元，換算約逾 150 億美元，造成新台幣匯率從 1 月 17 日的今年高點 27.607 元，3 月 11 日收在 28.403 元，不到二個月間重挫 7.96 角，貶幅 2.8%。

統計同期間主要貨幣對美元升貶幅，其中澳幣仍強勢勁升 1.78%，人民幣上漲 0.38% 也不弱，其他星幣小跌 0.86%，日圓貶值 1.98%，韓元下挫 3.19%，歐元大跌 3.87%、英鎊重挫 4.47%，但均遠不及俄羅斯盧布狂洩 66.36%，新台幣跌幅 2.8%，約位在中間位置，表現相對穩定。

央行總裁楊金龍 10 日也表示，央行基於法定職責，進場調節匯市，以維持匯市運作順暢，儘管去年新台幣對美元升值，相對於主要貨幣仍顯現穩定。今年以來受到 Fed 暗示升息，及俄烏戰爭引發外資賣超台股並匯出資金，新台幣對美元貶值，但較其他貨幣還是相對穩定。他預告，未來匯率政策不變，但若發生資金短時間大量且集中進出，央行基於職責將進場維持匯市秩序。

匯銀主管認為，雖然隨 17 日 Fed 利率決策會議結論發布，升息利空可暫告一個段落，但俄烏戰事一天未平息，外資預料還是偏賣股並匯出居多，新台幣短期仍是易貶難升居多，預料 28 元常態延續至第二季。

資料來源：工商新聞網呂清郎／台北報導 2022 年 3 月 14 日 週一 上午 4:10·2 分鐘（閱讀時間）

《金融-美、日政策迥異 導致日圓走貶》

美國 2 月消費者物價指數(CPI)創四十年來最大年度漲幅，激勵美元上漲，並據日本上週五公布 1 月所有家庭支出較去年同期升 6.9% 高於預期及錄得六個月來首次同比增長，但俄羅斯入侵烏克蘭後能源價格上漲，抑制消費者及企業支出，導致日本經濟增長預估遭下調，而且日本財務大臣鈴木俊一表示政府未考慮制定新的經濟刺激計畫，但日本央行(BOJ)企劃局局長清水誠一稱，除非日本存在工資過度上漲等第二輪效應風險，經濟和物價狀況不允許 BOJ 撤回大規模貨幣刺激措施，令日圓受阻，美元兌日圓穩守 116.09 低點。

據路透調查日本 2 月消費者物價較上年同期升 0.6%，可能創兩年來最高增幅，並據密西根大學表示 3 月美國消費者信心指數初值降至 2011 年 9 月來最低 59.7，但美國聯邦準備理事會(FED)及 BOJ 本周召開政策會議，FED 幾乎肯定加息，BOJ 則繼續成為堅持貨幣政策鴿派的異類壓抑日圓，而且俄羅斯與烏克蘭談判取得進展改善風險偏好，推升美元兌日圓至高點 117.35。預估今日美元兌日圓支撐於 117.00-20，阻力於 117.80-118.00。

2.EUR/US

上週五澳洲央行(RBA)總裁洛威告誡貸款人，近期全球大宗商品價格飆升及通貨膨脹率將上升，為今年升息做準備是謹慎做法，但未明確指出是否最早在 6 月加息，市場更認為 RBA 副總裁德貝爾辭職對考慮何時開始解除近年大規模刺激措施的決策者來說是個挑戰，令澳幣承壓，而且烏克蘭戰爭及美國證券交易委員會(SEC)批露五家美國上市的中國企業退市風險名單，重創亞洲股市，削弱風險胃納，拖累歐元兌美元自 1.1042 高點下挫。

隨著德國勞動力市場與職業研究所(IAB)一項研究，俄羅斯在烏克蘭的戰爭可能使德國今年經濟增長率減少 2 個百分點，減損一半以上，並據歐洲央行(ECB)多位管理委員會委員分別發表評論，雷恩表示 ECB 調整關鍵利率將是漸進的，維勒魯瓦德加洛則稱 ECB 只是調控刺激措施而非收緊政策，另外卡日米爾指出通貨膨脹長期高於目標的風險更高，但不會馬上加息，森特諾亦認為貨幣政策必須尋求一種更中性、不那麼寬鬆的立場，但轉變需與歐洲的預算政策相協調，而且俄羅斯與烏克蘭戰爭對歐洲經濟增長的風險，打擊歐元兌美元跌至 1.0900 低點。預估今日歐元兌美元阻力於 1.0950-70，支撐於 1.0860-80。

據上週五英國央行(BOE)季度調查英國公眾對未來一年通貨膨脹率預期升至 2008 年以來最高，而且英國 1 月國內生產總值(GDP)分別較前月與去年同期成長 0.8% 及 10.0%，製造業與工業產出亦分別較上年同期增加 3.6% 及 2.3%，激勵英鎊兌美元漲至 1.3125 高點。隨著英國 1 月對非歐盟與全球商品貿易逆差分別擴大至 136.5 及 264.99 億英鎊，而且俄羅斯與烏克蘭談判出現轉變，但局勢不確定性及 FED 將在週三加息支撐美元，重創英鎊兌美元至 1.3024 低點。預估今日英鎊兌美元阻力於 1.3060-80，支撐於 1.2960-80。(遠東商銀外匯保證金交易提供)資料來源：2022.3.14【時報-台北電】外匯評論

《俄烏戰事「短空長多」？升息通膨下的投資配置解方一次看》

無論俄羅斯與烏克蘭最終開戰與否，全球金融市場都已壟罩在戰雲陰影之下。在疫情尚不確定、通膨升息加溫之餘，現在又有地緣政治的干擾，很多投資人開始擔心，自己在海外的基金、股票布局該怎麼辦？密切注意動盪局勢的投資機構專家也呼籲，其實大家更應注意的是，3月中旬即將迎來的美國升息。

烏克蘭危機升高，俄羅斯總統普丁 (Vladimir Putin) 2月21日深夜發表全國談話，表示承認烏東獨立區獨立建國，這把地緣政治的火持續向全球市場蔓延。台股2月22日一開盤，就反映利空，下挫近250點，失守萬八關卡。

日前，法國總統馬克宏 (Emmanuel Macron) 積極介入俄烏軍事僵持的協調，展開「穿梭外交」，與俄羅斯總統普丁對話溝通。美國總統拜登 (Joe Biden) 則強調，若戰事爆發，將是「二戰以來最大規模的入侵」，且將造成嚴重後果。

英國首相強生 (Boris Johnson) 也不掩憂心，指出目前洞悉的情況，以規模來看可能是歐洲自1945年以來最大的戰爭。」

連日以來，戰火也燒進華爾街，美股和那斯達克指數受到俄烏衝突、美國升息、新冠疫情等市場利空影響，不但表現疲弱，更嚴重打擊投資人信心。

為何歐美先進國家如此緊張？一是因為其政治結盟、經貿與天然氣能源，均與俄烏有密切關係。國際貨幣基金組織 (IMF) 官員便表示，若衝突升級，歐美的通貨膨脹壓力將加重。

二來，烏克蘭為全球最大氬氣供應商，安聯台灣科技基金經理人廖哲宏指出，氬氣為半導體晶片製程關鍵原料，俄烏的地緣政治風險後續若升溫，勢將牽動半導體及記憶體的拉貨力道，甚至推升相關價格。

法人更憂心，一旦開戰，半導體就面臨斷鏈，讓原本就面臨盤整震盪的電子科技股更雪上加霜。

根據高盛策略師最新估計，全球市場表現已反應地緣政治的風險，如若俄羅斯和烏克蘭之間爆發衝突，再加上懲罰性制裁，標普500指數可能因為危機升級而再下跌6.2%，降溫則有5.6%的上漲潛力。那斯達克有9.6%的潛在下跌空間，反之有8.6%的潛在上漲空間，端看盧布貶值幅度。

對於台灣投資人來說，又有哪些投資方面的關鍵因素必須注意？(新聞來源：遠見雜誌 111.02.22)

《2022 慢復甦時代,如何從「大通膨」勝出》

台股方面，廖哲宏表示，由於美國製造業仍處於需求驅動、供應鏈受限的環境中，倘若地緣政治風險降溫，相信以目前狀況依舊健康的科技產業基本面，依舊會主導整體股市動向。

中國信託投信則綜合了基金經理人的觀察，新興亞洲地區股市近期幾乎都陷入盤整，由於市場情緒將持續受影響，建議短期強勢個股不宜過度追價，可多加關注中長線展望明朗的產業。

例如，今年台灣儲能系統預料需求將明顯提升，2025年台灣儲能系統容量將達590MW，進一步有助維持電網供電品質，並提升電力系統穩定運轉的效率，可留意綠能投資主題。

此外，就評價面來說，越南股市在企業獲利成長推升下，目前評價相對東協主要經濟體、中國大陸、印度等便宜，長期評價具調升空間，建議投資人可定期定額長期投資。

逢低擇優布局，拉長時間、多元配置

然而，施羅德投信也指出，局部地緣政治風險，對全球股市長期影響有限，建議不同投資屬性的投資人，在市場波動加大情況下，可照以下三大錦囊妙計來調整布局。

策略一：保守型投資人，以投資級多元債券作為核心資產。

施羅德環球收息債券基金產品經理王翰瑩表示，擔心市場波動加劇的投資人，可選擇波動度較低的多元債券波動度較低作為核心資產。

策略二：穩健型投資人，則可採取股債資產攻守兼備的並進策略，布局全球型多元資產。

施羅德投信環球收益成長產品經理蔡宛庭認為，歷史經驗顯示具企業獲利成長支持的升息循環下，股市仍是長多表現，因此目前市場若有短線拉回，仍然可視為買進機會。

但蔡宛庭也提醒，美國步入升息、歐洲央行態度也轉趨緊縮之下，成熟股股市波動相對較大，因此穩健型投資人不妨考慮選擇靈活調整的全球型多元資產，分散布局到成熟市場與新興市場的投資機會。

例如，今年以來拉美股市上漲已超過雙位數、亞股在中國人民銀行開始寬鬆貨幣政策下，今年以來跌幅也不到1%，讓新興市場部位可成為加值今年投資績效的重要來源之一。

策略三：積極型股票投資人，則可逢低布局具未來前瞻性和高成長潛力的多主題趨勢創新產品，尋找此波經濟結構改變後的未來新贏家。

施羅德投信環球顛覆未來股票基金產品經理林良軍認為，區域局部戰爭通常為「短空長多」，利率和市場變動環境下，超大型股和大型股具有較佳的防禦性和未來的成長潛力。

此外，歐美亞多國陸續解封回歸常態，供應鏈瓶頸可望改善，經濟可望加速復甦。由於單一主題波動率較大，從績效和風險控制來看，多元跨產業、跨區域的配置策略，具有較佳的優勢。

事實上，即使俄羅斯的威脅消退，但隨著聯準會 (Fed) 可能從3月開始加息，市場仍可能面臨波動。所以，投資人也別忘了，今年的市場焦點，仍是通膨與聯準會的政策。(來源：遠見雜誌 111.02.22)