

Unit Link

投資型保險商品投資季報

2022 年第二季

全球市場回顧

+0123456789
 0123456789+



全球主要股市表現

股價指數名稱		近一季	近一年	近三年
成熟市場	美國 S&P500 指數	-4.95%	14.03%	59.84%
	美國道瓊工業指數	-4.57%	5.14%	33.75%
	美國 NASDAQ 指數	-9.10%	7.35%	83.98%
	德國 DAX 指數	-9.25%	-3.96%	25.06%
	法國 CAC 指數	-6.89%	9.77%	24.47%
	英國 FTSE 指數	1.78%	11.95%	3.25%
	道瓊歐盟 Stoxx50 指數	-9.21%	-0.43%	16.43%
	日本日經 225 指數	-3.37%	-4.65%	31.20%
	日本東證一部指數	-2.31%	-0.39%	22.29%
	澳洲 ASX 普通股指數	0.13%	11.01%	24.40%
新興市場	台灣加權股價指數	-2.88%	7.68%	66.28%
	香港恆生指數	-5.99%	-22.49%	-24.28%
	新加坡海峽指數	9.12%	7.68%	6.09%
	韓國 KOSPI 指數	-7.39%	-9.92%	28.82%
	上海證券指數	-10.65%	-5.51%	5.22%
	印尼綜合指數	7.44%	18.14%	9.32%
	印度 BSE30 指數	0.54%	18.30%	51.45%
	泰國 SET50 指數	2.27%	6.81%	3.45%
	菲律賓綜合指數	1.13%	11.80%	-9.06%
巴西 BOVESPA 指數	14.48%	2.89%	25.77%	

(資料來源：Bloomberg 原幣計算 截至 2022 年 3 月 31 日止)

各主要貨幣兌換台幣匯率表現

幣別		美元	澳幣	歐元	日圓	港幣
台幣升值(-) 台幣貶值(+)	近一季	3.41%	6.61%	1.81%	-2.37%	2.89%
	近一年	0.33%	-1.11%	-4.60%	-8.78%	-0.14%
	近三年	-7.12%	-2.07%	-7.78%	-15.57%	-6.90%

(資料來源：Bloomberg 截至 2022 年 3 月 31 日止)

2022 年第二季主要市場展望

俄烏爆發正面衝突、聯準會列出緊縮政策 各大股市指數挫

2021 年第四季起國際雖針對俄烏議題進行多次協商，俄羅斯仍於 2022 年二月底在總統令下不顧反對聲浪正式對烏克蘭發動軍事侵略，隨之也引發了國際對俄羅斯下達多項禁運命令與金融制裁，造成此事件對資本市場的影響很快從區域擴散至全球。因為烏克蘭與俄羅斯都是國際上重要的穀物、石油、天然氣等出口國，軍事衝突造成供應斷鍊後導致今年以來這些大宗商品價格漲幅高達 20~50% 不等。

今年至今美國消費者物價指數(CPI)居高不下，造成市場預期聯準會有壓力持續上調目標利率以抵抗物價。聯準會已於三月份會議中調升基準利率，且以利率點陣圖暗示市場今年可能仍有 6 碼的升息計劃，預計年底前利率中位數將落在 1.875%(目前為 0.25-0.50%)。在風險性資產受到俄烏事件等負面消息主導，固定收益資產又因全球貨幣政策收緊而承壓之下，第一季各國主要指數表現大多為負，僅有原物料、能源、與相關出口國尚有表現。

地緣政治事件引發大宗商品價格飆漲 加大消費者物價上行壓力

展望第二季，若俄烏兩國短時間內無明顯達成共識跡象，已大幅上漲的原物料價格則可能維持在高檔且持續推升消費者物價指數。以過去經驗來看，軍事衝突與通膨率的連動性相當顯著：事件爆發後一年通膨率平均上升約 4%，若使能源貿易斷鍊的以阿戰爭為例，則曾造成通膨上升 12%。

可預期短期內資本市場表現將還是受到消息面影響，以過去經驗來看，地緣政治事件發生後 3 個月內通常資本市場面臨較大的震盪 (2022 年第一季底 MSCI 世界股市指數最大跌幅曾達 -13.4%)，經過消化後，接下來 6-12 月資本市場終將回歸關注基本面：主要經濟體之經濟成長率預期與貨幣、財政政策方向。地域風險與利率風險同時上升的背景，提醒保戶更應留意產業與地區發展變化，並多元配置資產以平衡投資組合風險。

相關標的：野村基金(愛爾蘭系列)-全球多元收益債券基金 TD(月配息)-美元(ING88)、聯博美國多重資產收益基金 AI 類型(月配息)-美元(AB116)、貝萊德 ESG 社會責任多元資產基金 A2-美元避險(ML069)、摩根 JPM 美國企業成長基金 A-美元(JF113)。(以上相關標的僅為列舉參考，詳細可投資標的請參閱保單條款或商品說明書)

專題報導

「停滯性通膨」與「殖利率曲線倒掛」預示什麼？

IMF (世界貨幣組織) 於 2022 年一月發布的全球經濟展望報告中預期今年將是經濟成長速度減緩伴隨通膨率上升的一年，認為通膨增速 (+3.9%-5.9% 年成長) 將高於預期的經濟成長速度 (+3.9%-4.8% 年成長)。隨著俄烏衝突的爆發，許多投資人已開始擔憂部分經濟體是否將面臨到 1970/80 年代曾出現過的「停滯性通膨 (Stagflation)」現象 - 即失業率與通膨率同時上升，造成貨幣政策難以應對的現象。目前通膨率雖然明顯上揚，美國失業率卻呈現下降的趨勢，慢慢接近 2020 年三月以前的水位。強勁的就業市場也使得美國聯準會有信心繼續以調升短期利率對抗高漲的物價。提升利率將使得借貸成本上升，消費者購買力同時又遭受持續性的高通膨侵蝕，接下來須留意的是減弱的投資、消費力道中長期對經濟擴張的拖累。

近期另一市場密切關注與討論的議題則是「殖利率曲線倒掛」現象，及其是否為景氣衰退的可靠指標。此現象指的是短期公債利率一反常態的高於長期利率，這可能代表幾個意涵：市場對於未來預期轉趨悲觀，選擇將資金配置於較穩健的長期公債以降低風險，因此壓低長債利率；另一層面是長短期利差若由正轉負，會降低銀行放款的利潤與意願，使得全市場資金取得更為困難，將可能抑制投資與經濟擴張。觀察過去七次美國經濟體陷入衰退之前，市場皆曾出現過短期(三個月)利率升至長期(十年期)利率之上的殖利率曲線倒掛現象，且通常發生於升息循環的末期。今年三月為美國自 2018 年以來首度調升基準利率，為升息循環的序幕而非結尾，且而截至 3 月底，美國三個月期與十年期利率仍有約 1.80% 的差距。即便如此，殖利率曲線變化應是近期資本市場密切留意的指標。

合作金庫人壽提醒，經濟走勢預測不必然代表投資績效，保戶購買投資型保險保單除投資標的信用風險外，仍應留意市場價格風險、經濟變動風險和匯率風險等，並時常檢視投資組合。投資前應詳閱保險商品說明書並確認保障範圍和給付方式適合自身需求及承受各項風險能力等因素，才能發揮投資型保險所帶來的投資與保障功能。