

宏遠投資週報

2024年2月19日

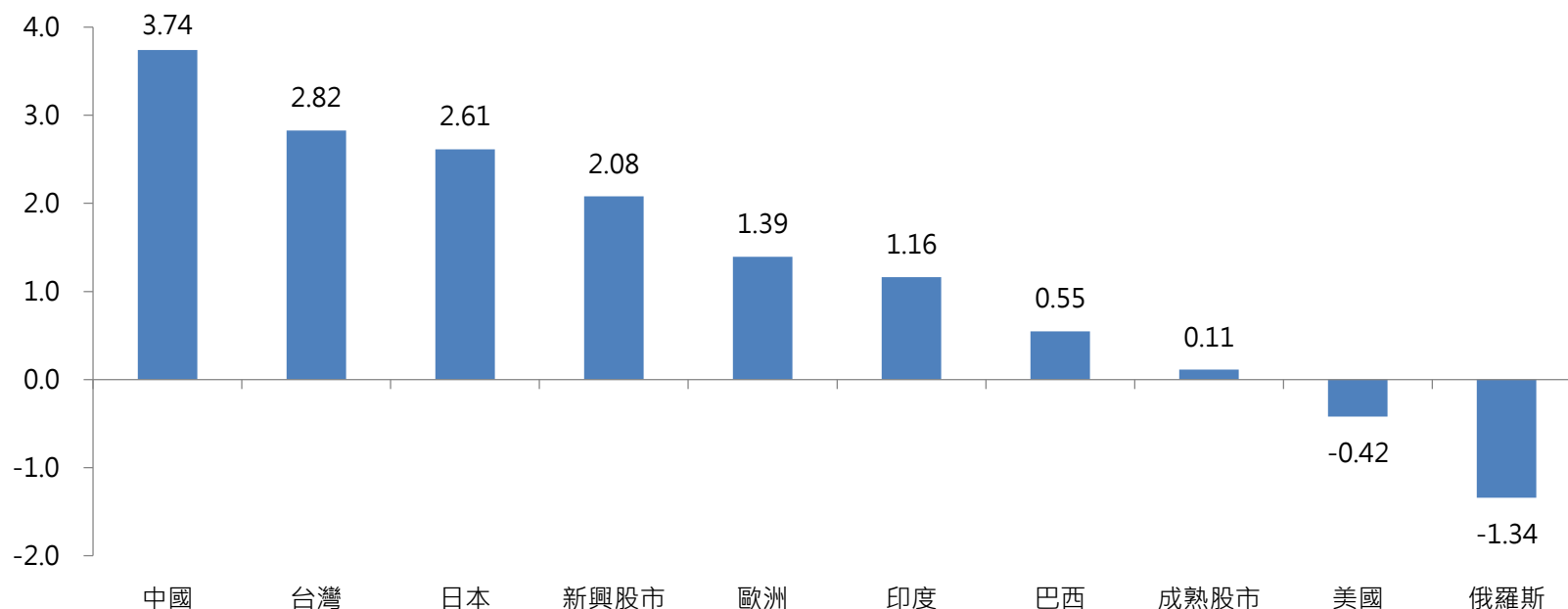
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

全球股市一週表現

- 美國部分電子權值股持續扮演多頭火車頭，其強勢的股價表現仍激勵投資人樂觀情緒，使主要股指漲多跌少。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

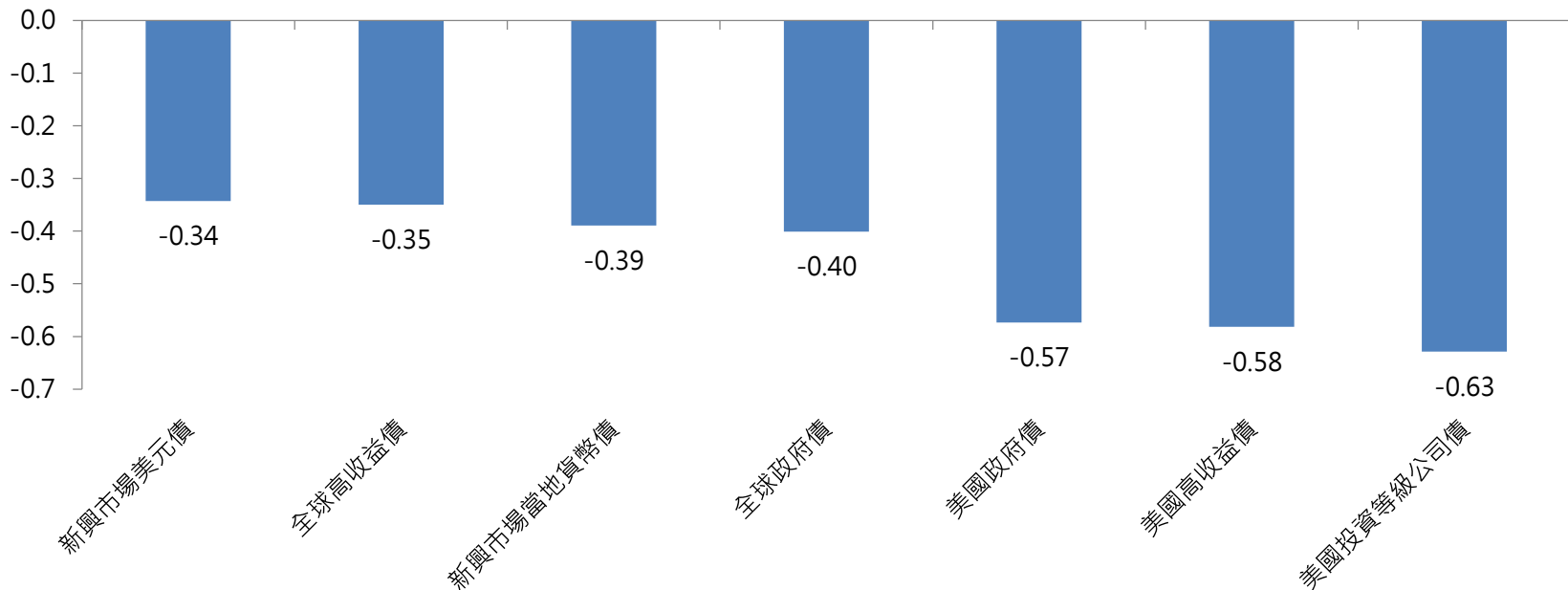


資料來源：Bloomberg，2024/2/16。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週上揚10基本點，因投資人對於聯準會第一~第二季升息預期機率下滑，導致各類型固定收益資產普遍下滑。

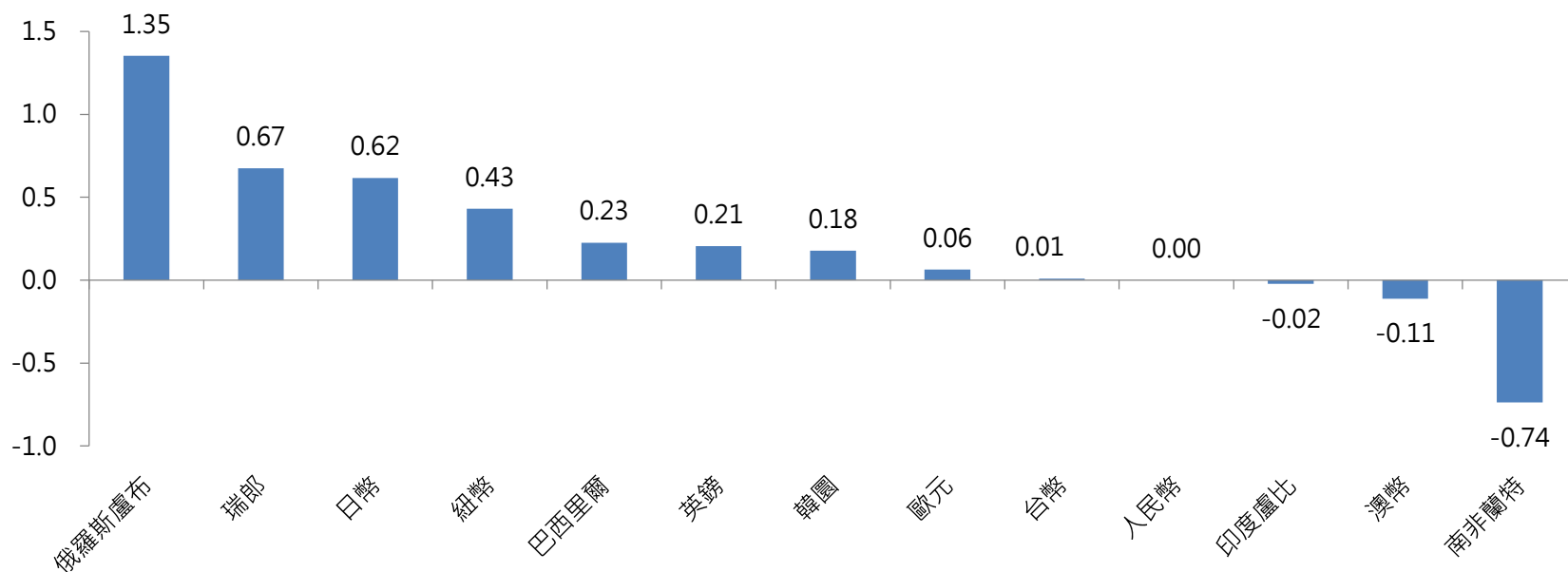
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 美國最新通膨數據高於預期，使聯準會上半年降息機率持續下滑，導致美元兌多數主要貨幣普遍走揚。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 股市已接近過熱區域
 - 多數企業股價漸轉弱
 - 聯準會降息或將暫緩
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

股市已接近過熱區域

- 受到聯準會今年可能降息及景氣漸復甦影響，美股去年底以來多頭氣勢強勁，使預估本益比已攀升至2020~2021相對高點附近，顯示股價已不便宜。

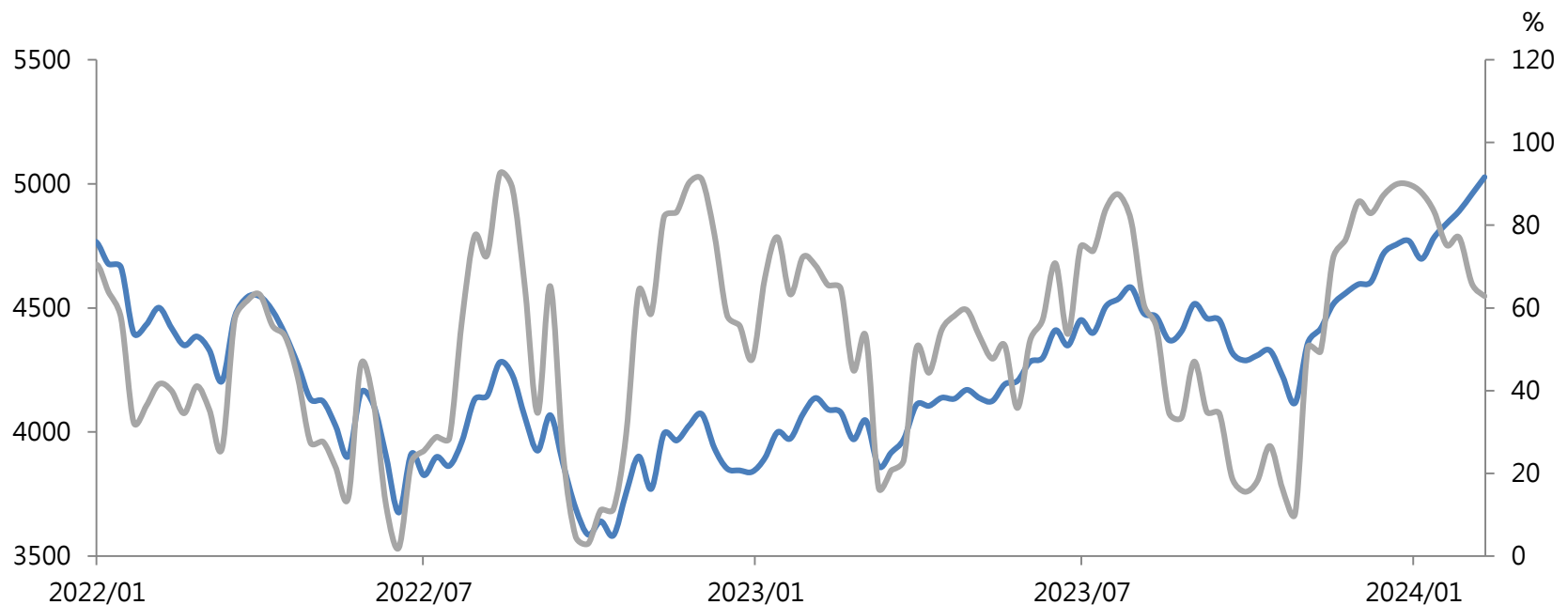
【圖】標普500指數預估本益比



多數企業股價漸轉弱

- 美股在今年以來持續創高之下，股價維持在50日均線以上的家數比例卻逐步降低，顯示除了部分電子權值類股依然強勢之外，大部分企業股價已轉弱。

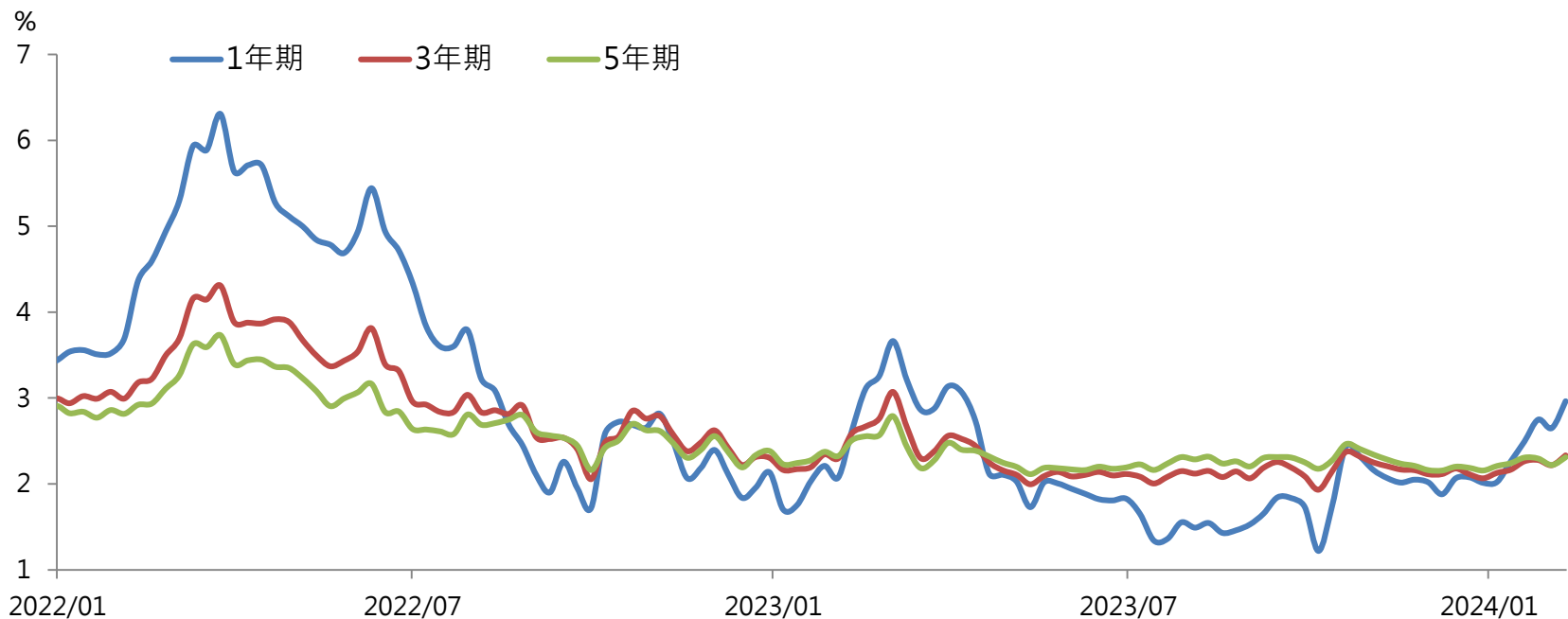
【圖】標普500指數(左軸:藍)；50日均線以上家數比例(右軸:灰)



聯準會降息或將暫緩

- 今年以來各不同年期的通膨預期未能再創低，且在總體需求漸回升之下使物價增速漸走揚，預期聯準會的降息政策可能延後至下半年。

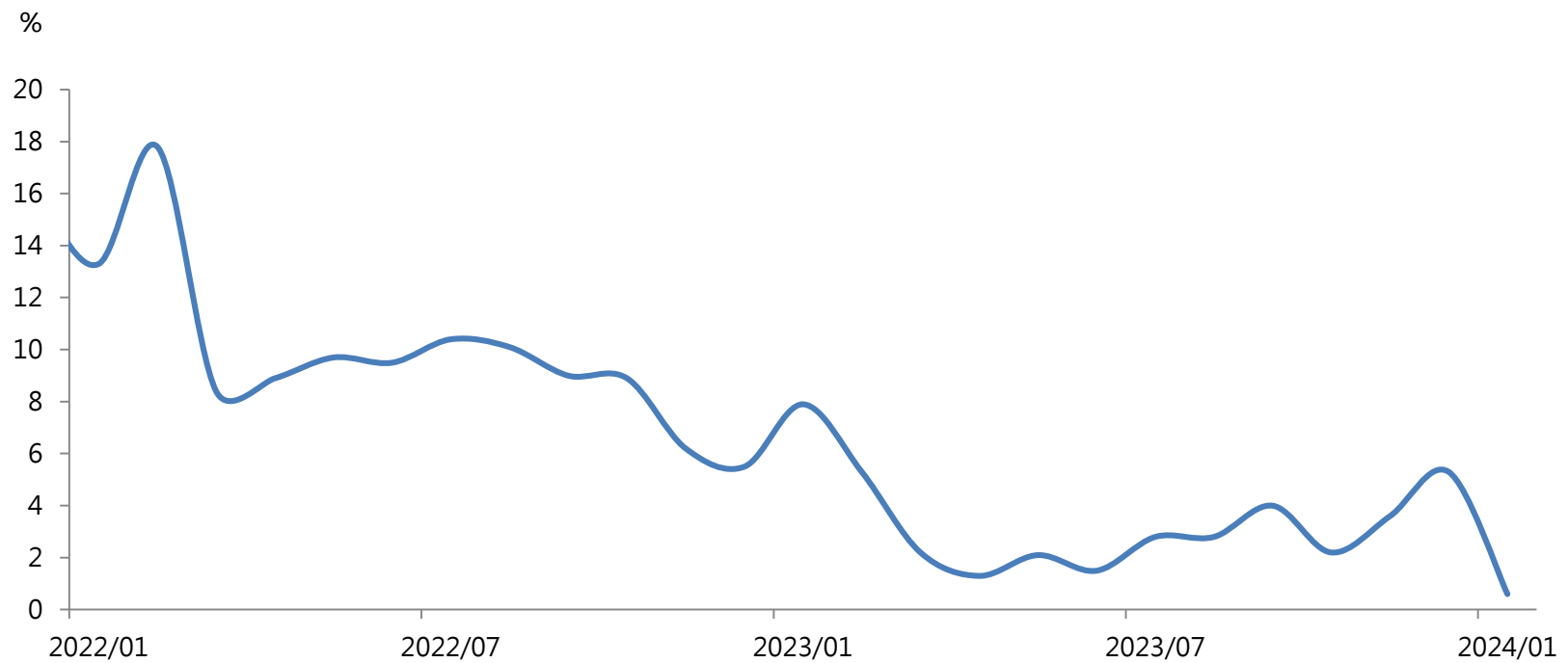
【圖】美國各年期通膨預期



美國零售銷售增速下滑

- 1月零售銷售月減0.8%且不如預期，因傳統第四季消費旺季已過；而年比則由前月3.4%降至3.1%，顯示內需消費動能尚在低檔徘徊。

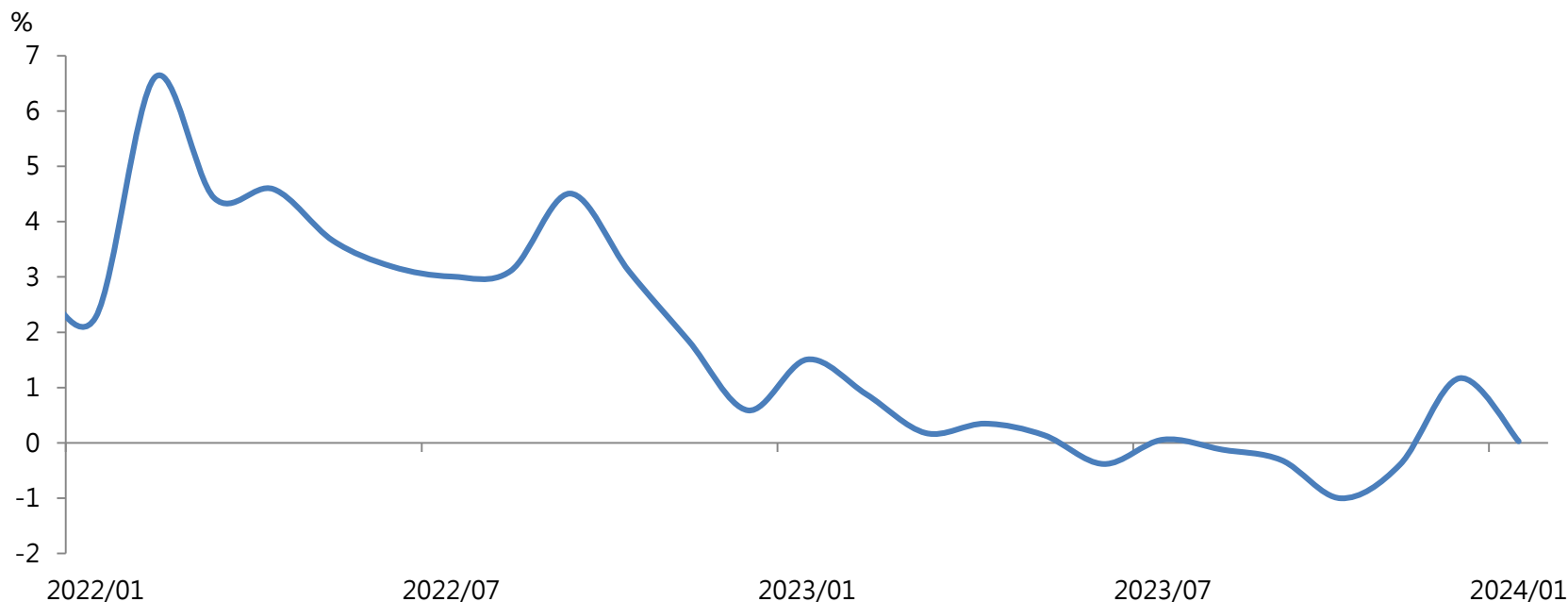
【圖】美國零售銷售年比



美國工業生產增速下滑

- 1月工業生產月減0.1%且不如預期，因汽車和零組件分項增速趨緩；而年比則由前月1.17%降至0.03%，顯示工業產出動能尚在低檔徘徊。

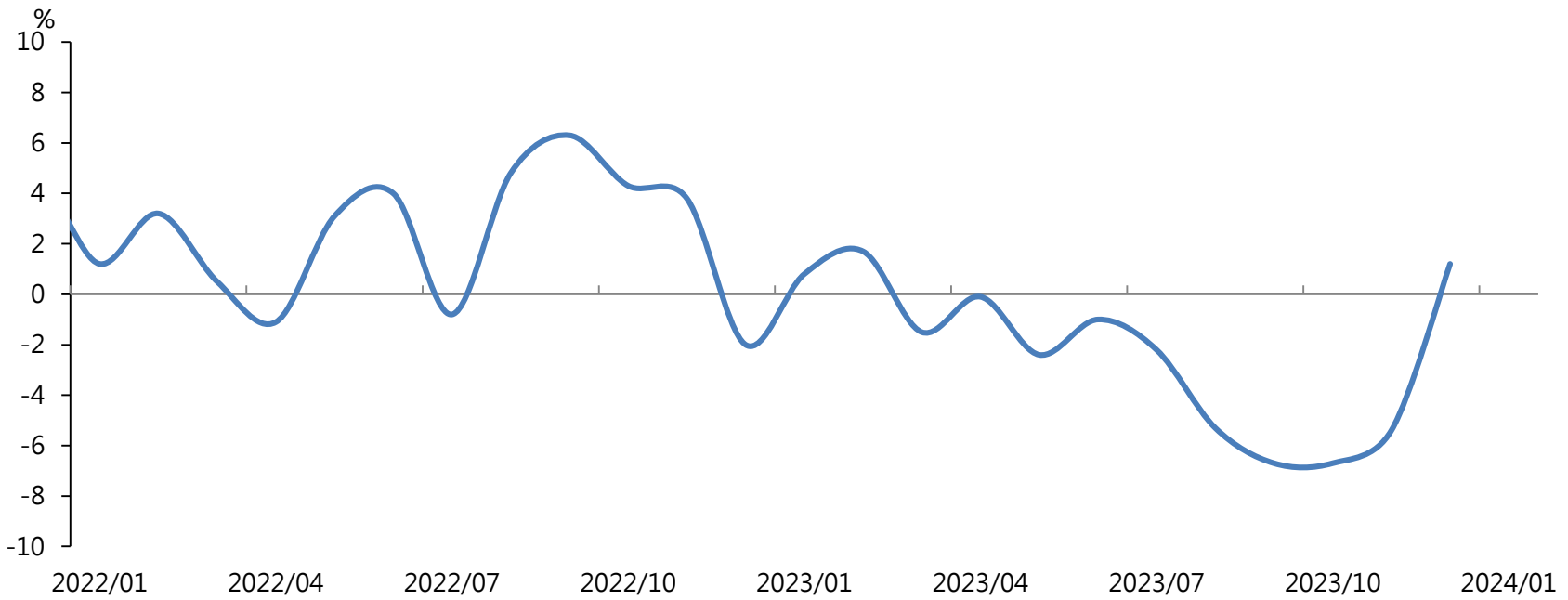
【圖】美國工業生產年比



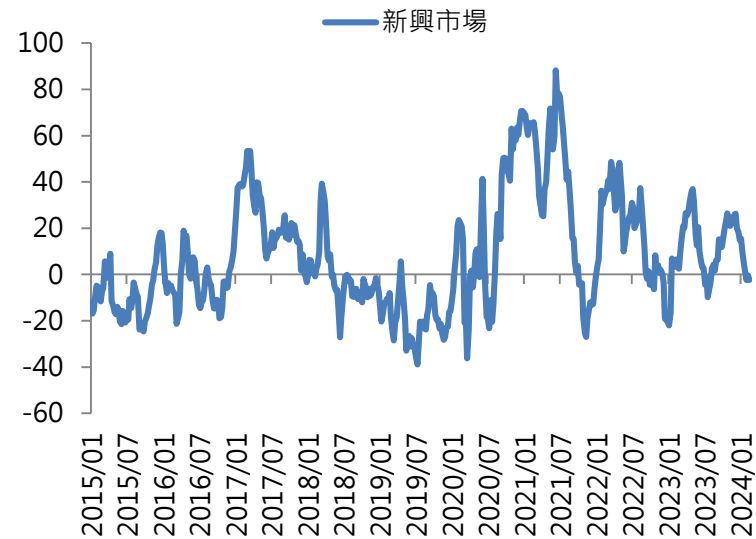
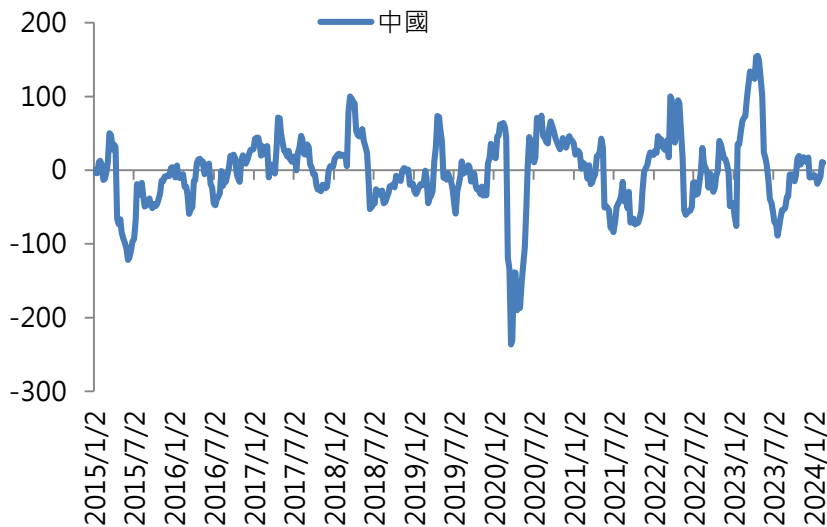
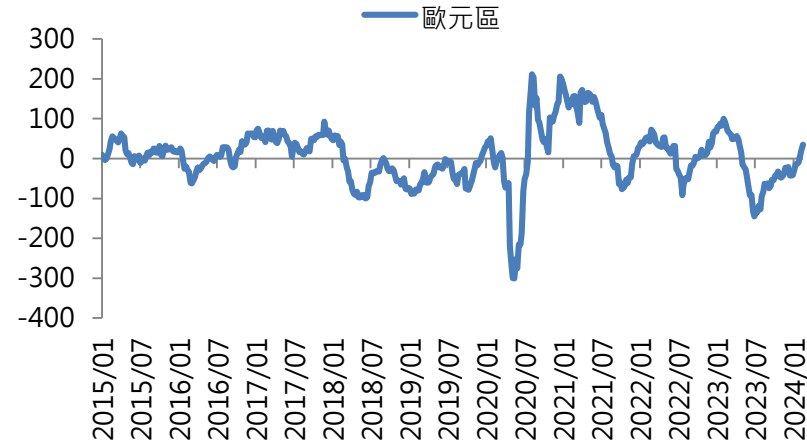
歐洲工業活動增速上揚

- 12月工業生產月增2.6%且優於預期，因資本財分項增速上揚逾2成；而年比則由前月-6.8%升至1.2%，顯示工業產出動能應已落底。

【圖】歐元區工業生產年比



花旗經濟驚奇指數：成熟區域表現領先



大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

本週重要經濟數據

日期	重要經濟數據-美國	市場預估	前期數值
2/20	1月領先指數(月比)	-0.3%	-0.1%
2/22	聯準會會議記錄	--	--
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
2/22	2月歐元區製造業採購經理人指數	--	46.6
2/22	1月歐元區消費者物價指數(月比終值)	--	-0.4%
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
2/20	5年期基準貸款利率	4.15%	4.2%
2/20	1年期基準貸款利率	3.43%	3.45%

市場展望

- 股市

- 美國部分電子權值股持續扮演多頭火車頭，其強勢的股價表現仍激勵投資人樂觀情緒，使主要股指漲多跌少。此外由於美股主要指數在漲多且逐漸接近過熱區域，其已逐漸反應聯準會今年將降息及美國景氣確認復甦的利多題材，建議第一季可逐漸獲利了結及降低投資比重。

- 債市

- 美國10年期公債殖利率單週上揚10基本點，因投資人對於聯準會第一～第二季升息預期機率下滑，導致各類型固定收益資產普遍下滑。此外聯準會政策開始逐漸轉鴿，長債殖利率預估趨勢已開始轉而向下，因此有固定收益需求的投資人可開始佈局相關資產。

- 匯市

- 美國最新通膨數據高於預期，使聯準會上半年降息機率持續下滑，導致美元兌多數主要貨幣普遍走揚；此外聯準會開始下調今年的基準利率預估值，加上第四季非美經濟體匯率有望因美國拉貨潮而開始走強，預期美元兌各主要貨幣將持續走弱。

港股止跌、日股創高、台韓處半導體尖頭 亞洲股市表現居前

- **一週最佳：**由於內房股奮力彈升、電動車概念股及科技股表現亦不遑多讓，恒指龍年開紅盤以來三日共漲近600點，通過港股漲升3.77%、大中華股票基金週揚3.48%；美國政府解除2016年起對富國銀行的監管措施，該行股價通過大漲8%，又富國銀行與摩根大通宣布派息亦推升金融板塊整體表現，通過金融產業股票類別上揚2.93%；GE宣布分拆旗下產業為獨立公司，其股價週漲逾7%並創下近1年新高，連帶使工業股票基金週漲2.3%；香港、台灣、日本、韓國、印度股市全面上揚，為上週全球表現最強勁區域，亞洲股票基金週漲逾2%；美國中型股向以工業、健康護理、金融板塊為主，受惠前述類股較強表現，該類基金週漲1.9%擠入前五佳類別。
- **一週最差：**雖然美國1月CPI、PPI數據較市場預期略高，惟聯準會官員仍表示今年內降息方向已定，金價連兩週走跌並下探2000美元關卡，貴金屬產業股票基金週跌1.81%；1月中以來強漲的科技類股熄火，主要大型股指週線收黑，科技產業股票基金週跌0.68%、美國大型增長型股票基金週跌0.78%；市場對通膨數據感到憂慮，美國10年期公債殖利率通過彈升逾10bps，拖累各債種表現，美國債券基金及積極型股債混合基金週績效俱收跌。
- **一年最佳：**美國科技股年初以來表現強勢，科技、美國大增長型股票基金、美國大型均衡型股票基金穩佔前五佳；印度股市受汽車、石油和能源板塊表現重返漲勢，穩定印度股票基金近年績效；日經225指數再新高，日本股票基金近年績效重回20%之上。
- **一年最差：**中國、香港股市在官方祭出強勢利多政策加上國家隊進場後，大中華股票基金近年負績效終於收斂至負三成之下；原油與多類原物料價格止跌反彈，年初以來的跌勢暫止，天然資源產業股票基金近年負績效略有收斂。

上週表現最好類型基金	
大中華股票	3.48
產業股票 - 金融	2.93
工業股票	2.30
亞洲股票	2.02
美國中型股票	1.90

近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 科技	34.85
美國大型增長型股票	30.14
印度股票	25.94
日本股票	22.66
美國大型均衡型股票	19.07

上週表現最差類型基金	
產業股票 - 貴金屬	-1.81
美國大型增長型股票	-0.78
產業股票 - 科技	-0.68
積極型股債混合	-0.57
美國債券	-0.37

近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-23.43
泰國股票	-18.61
產業股票 - 天然資源	-7.66
產業股票 - 貴金屬	-6.68
產業股票 - 公用事業	-5.26

資料來源：Morningstar，2024/2/16 1. 本表涵蓋台灣已核備可銷售之境外基金，並依Morningstar分類標準進型基金類型分類。2. 以各基金計價貨幣計算其淨值表現。3. 依Morningstar之分類標準，非洲股票類基金包含非洲與中東地區。4. 依Morningstar之分類標準，其他歐洲股票類基金包含俄羅斯。



宏遠證券投資顧問股份有限公司 107年金管投顧新字第017號 地址：台北市信義路四段236號4樓
電話：02-2700-8878 網址：www.honfunds.com.tw 客服信箱：eservice@honsec.com.tw

【宏遠投顧 獨立經營管理】

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。本文所載資料或任何部份均不可以進行抄錄、翻印或另作派發。

本境外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，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，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(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。

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公開說明書。本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。