

宏遠投資週報

2024年2月26日

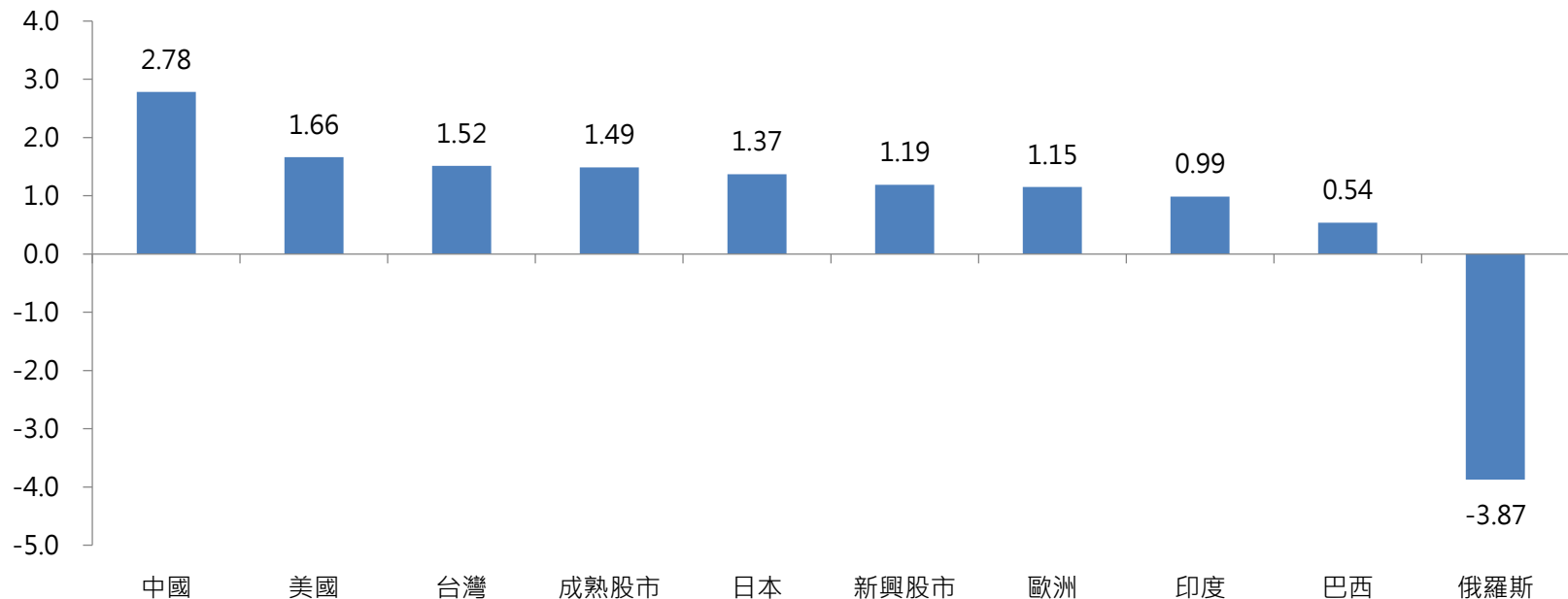
大綱

- 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

- 美股受惠輝達財報亮眼成績而持續創高，加上陸股因政府降息而開始反彈，帶動投資人情緒越漸樂觀，使主要股指漲多跌少。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

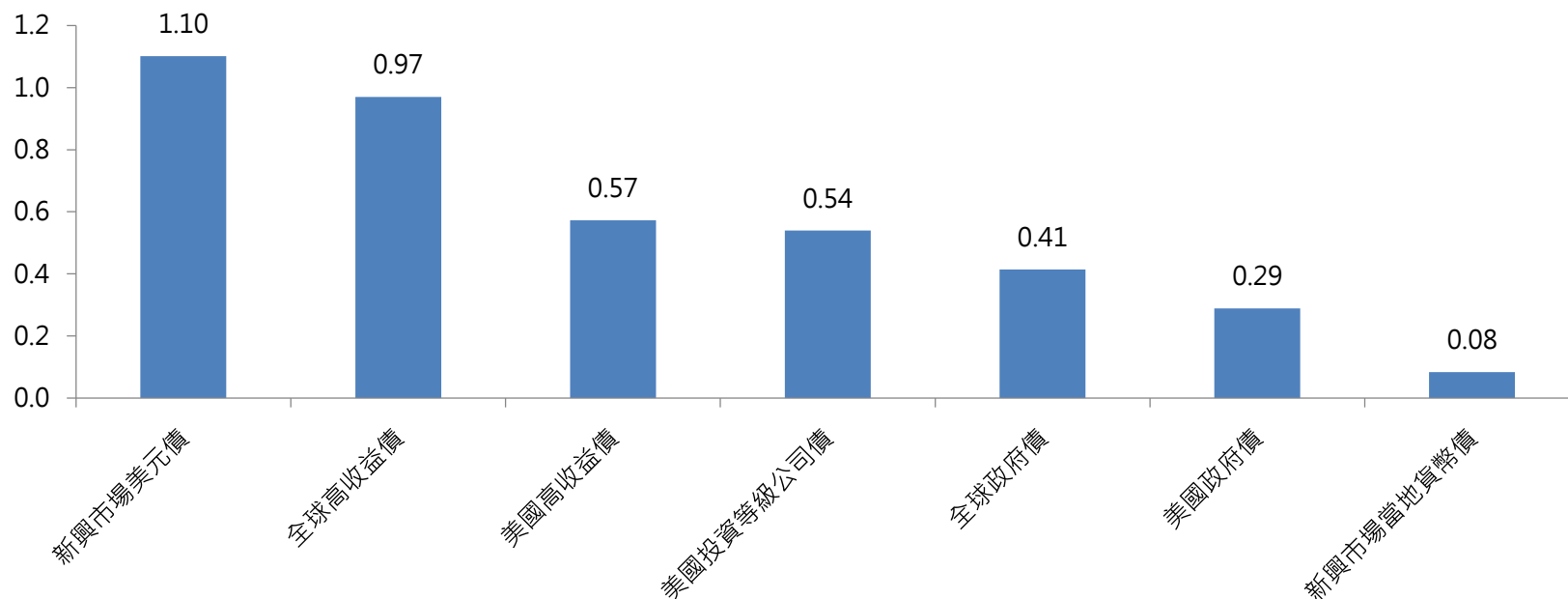


資料來源：Bloomberg，2024/2/23。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週收於平盤附近，不過在投資人風險偏好持續維持在高檔之下，導致高收益固定收益資產表現領先。

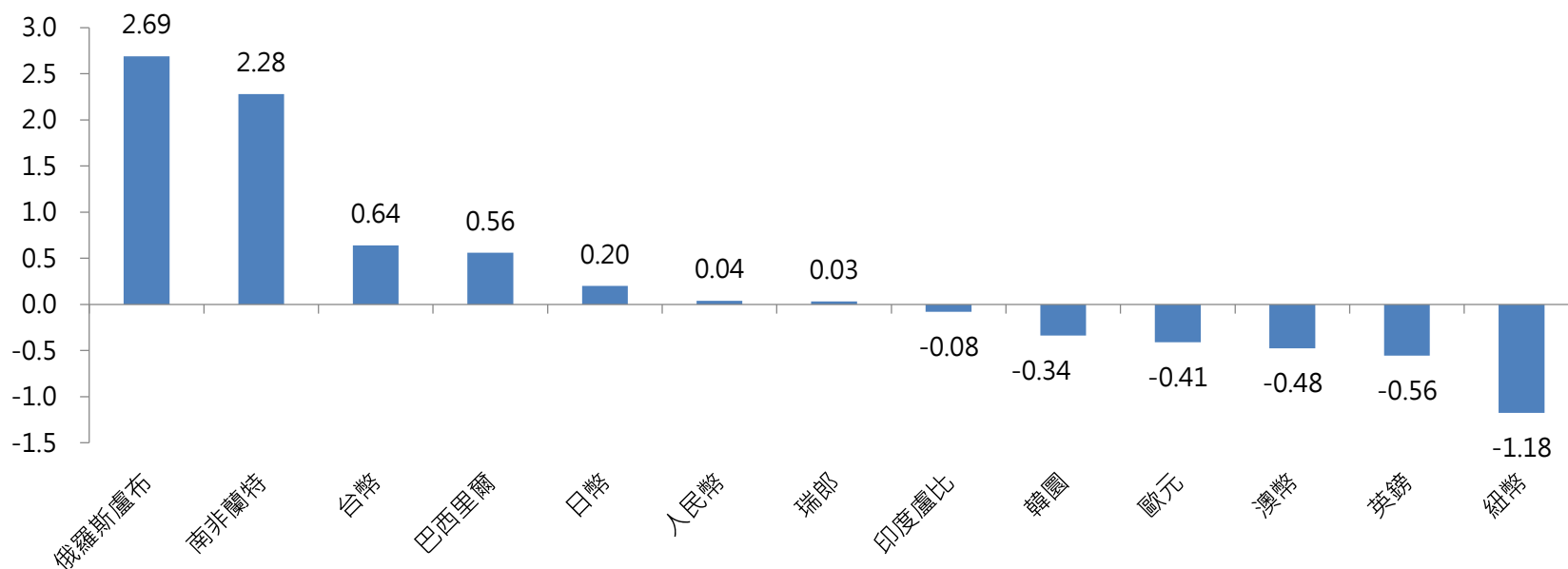
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 美國聯準會上半年貨幣政策是否改變仍是未知數，加上短期各市場風險資產價格表現分歧，導致美元兌多數主要漲跌互見。

【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
 - 強勢類股評價已攀高
 - 成長型股票不宜追價
 - 市場風險意識漸上揚
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

強勢類股評價已攀高

- 受到部分半導體權值類股前景看好(如：輝達)影響，使預估本益比持續創近年高點，顯示股價已越漸昂貴。

【圖】費城半導體指數預估本益比



成長型股票不宜追價

- 受到AI題材及電子產品補庫存等影響，成長型類股自去年底以來多頭氣勢強勁，使價值型類股反而相對便宜。

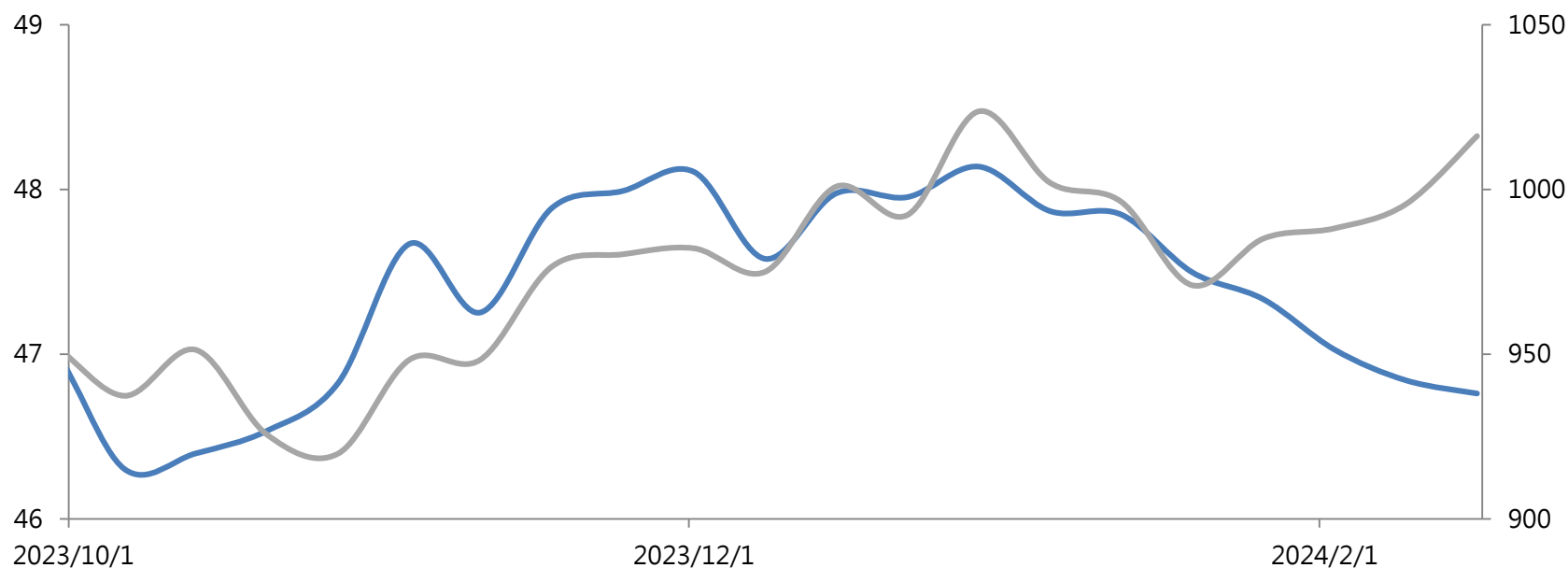
【圖】美國價值型股票/美國成長型股票



市場風險意識漸上揚

- 去年第四季以來，新興市場貨幣及股市隨著市場風險偏好提升而走強；然而近月其兩者走勢逐漸分歧，顯示部分資金開始降低曝險部位。

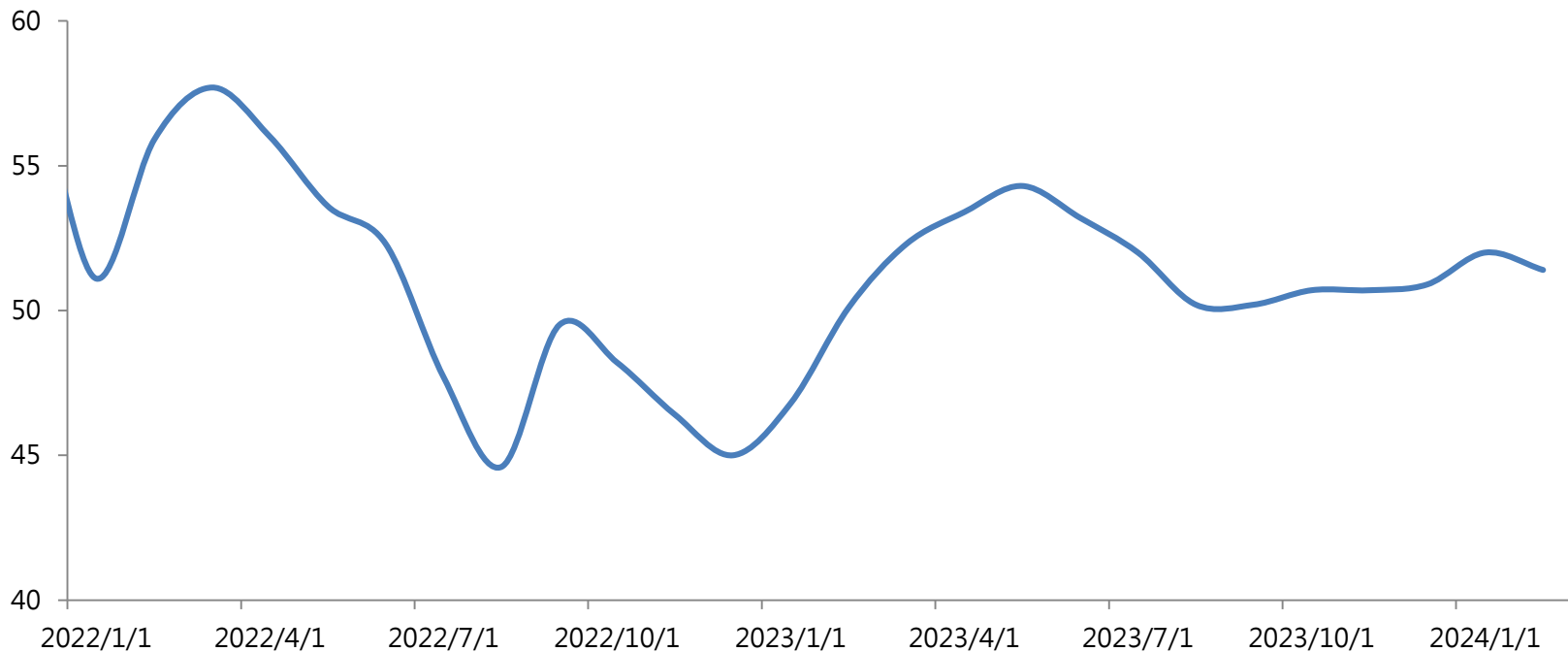
【圖】新興國家貨幣指數(左軸:藍)；MSCI新興市場指數(右軸:灰)



美國企業信心略降

- 2月標普美國綜合PMI由前月52降至51.4且不如預期，因服務業分項受到淡季影響而下滑；不過製造業分項受惠訂單成長強勁而呈現擴張。

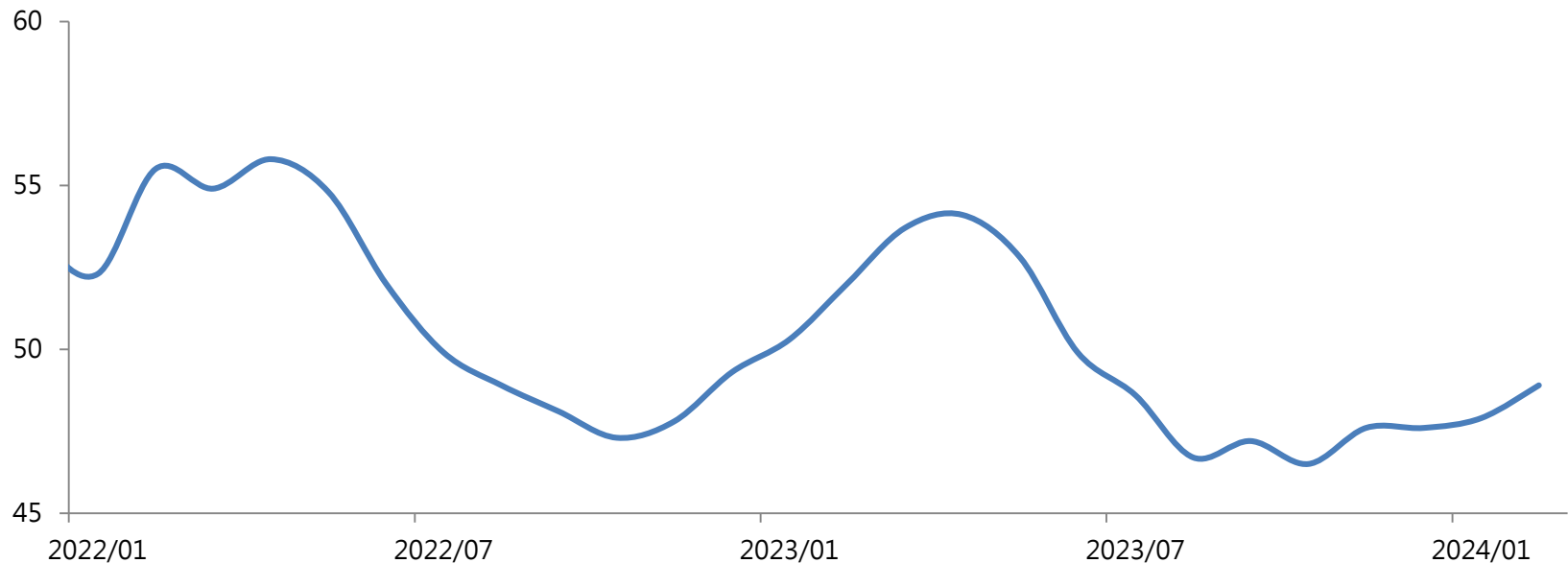
【圖】標普美國綜合採購經理人指數(PMI)



歐洲企業信心上揚

- 2月標普歐元區綜合PMI由前月47.9升至48.9且優於預期，其中服務業分項受惠可支配所得提高而呈現復甦，顯示歐洲景氣成長動能仍可獲得支撐。

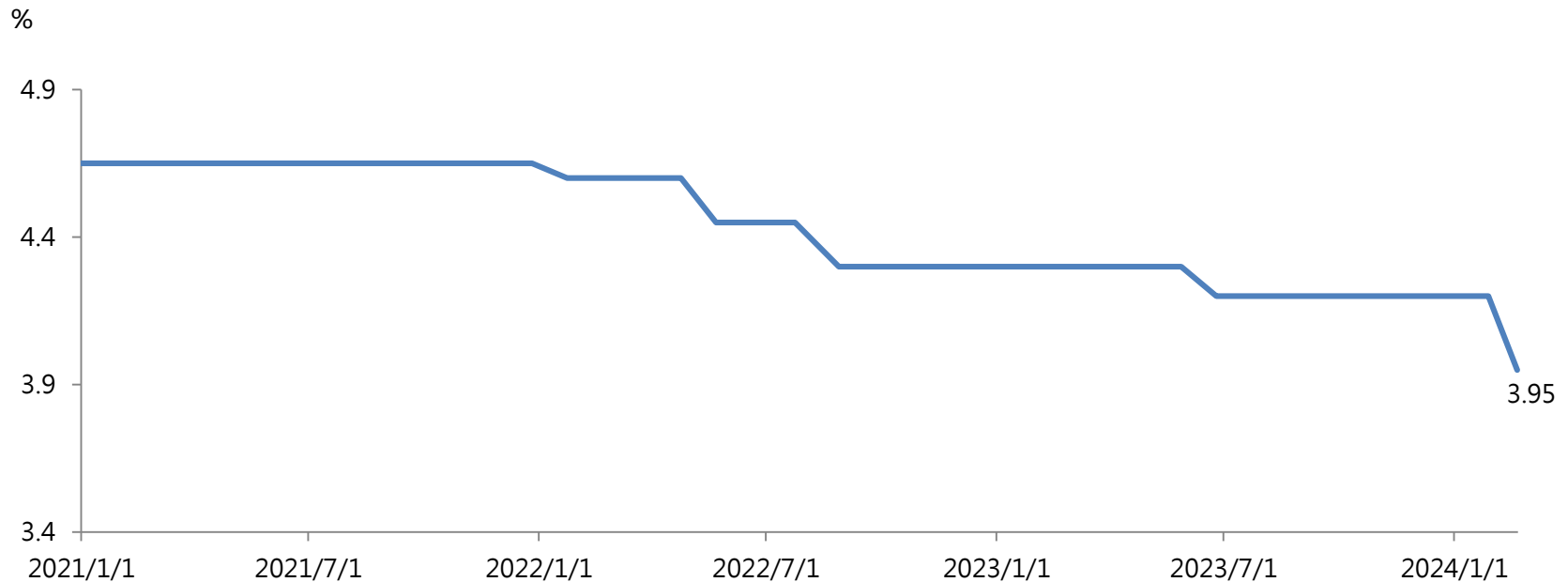
【圖】標普歐元區綜合採購經理人指數(PMI)



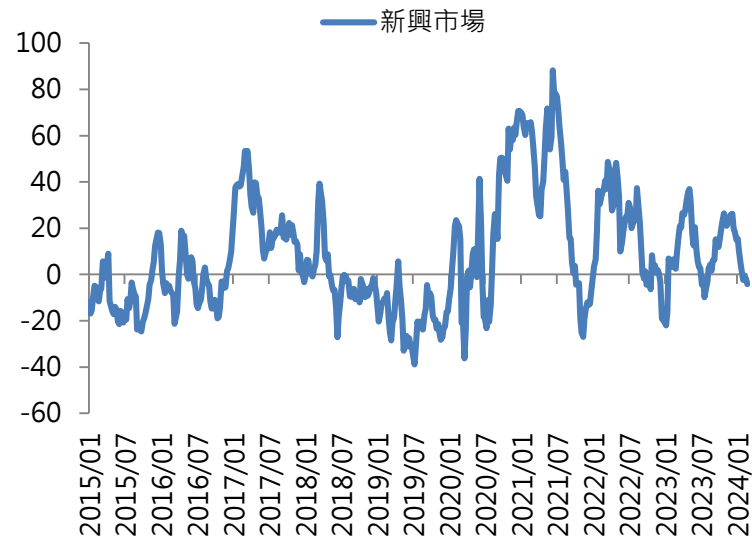
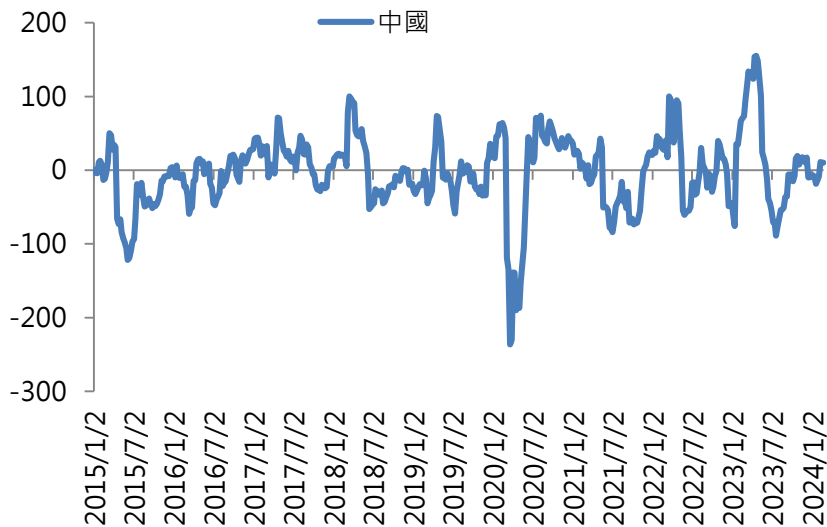
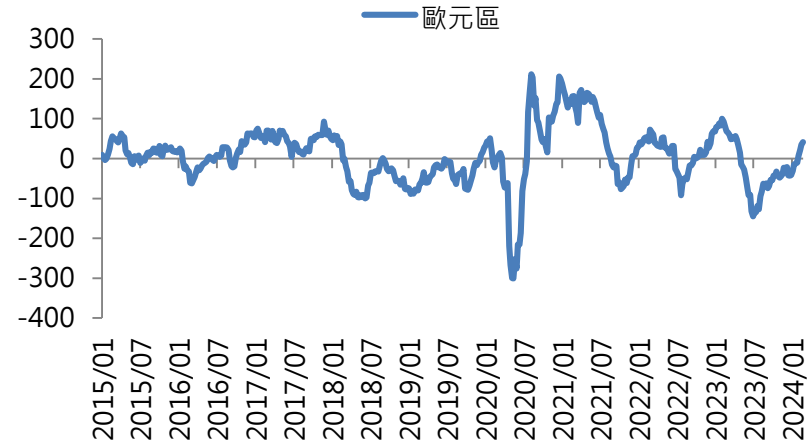
中國調降貸款利率

- 5年期基準貸款利率下跌至3.95%且高於預期，因政府仍希望透過調降資金借貸成本以緩解惡化的房地產環境，投資人預期未來仍有其他的寬鬆政策。

【圖】中國5年期基準貸款利率



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
2/26	1月新屋銷售(月比)	3%	8%
2/26	1月耐久財訂單(月比)	-4.5%	0%
2/27	2月經濟茲商局消費者信心指數	114.8	114.8
2/29	1月個人所得(月比)	0.5%	0.3%
2/29	1月個人支出(月比)	0.2%	0.7%
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
2/28	2月歐元區經濟信心指數	--	96.2
3/1	1月歐元區失業率	6.4%	6.4%
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
3/1	2月製造業採購經理人指數	49.3	49.2
3/1	2月服務業採購經理人指數	51.2	50.7

市場展望

- **股市**

- 美股受惠輝達財報亮眼成績而持續創高，加上陸股因政府降息而開始反彈，帶動投資人情緒越漸樂觀，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收於平盤附近，不過在投資人風險偏好持續維持在高檔之下，導致高收益固定收益資產表現領先。此外聯準會長期政策開始逐漸轉鴿，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**

- 美國聯準會上半年貨幣政策是否改變仍是未知數，加上短期各市場風險資產價格表現分歧，導致美元兌多數主要漲跌互見；此外今年聯準會不論是何時啟動降息政策，其實都不改其從極度鷹派開始轉往鴿派的目標，預期美元兌各主要貨幣將持續走弱機會高。

半導體業績報喜 引領全球多國股市創新高

- **一週最佳：**市場預期官方即將端出經濟改善數據、加以利多政策持續出台，A股於2月19日開紅盤，連同農曆封關前共8個交易日上揚，滬指今年首度重回3000大關，中港上週漲幅領先多國股市、大中華股票基金週2.61%連二週居所有類別之首；財報公布期進入尾聲，部分資金由科技股轉向屬性偏保守的資產，如AI熱潮可能惠及的網通基建類股、派發高股息的公用事業股獲得投資人青睞，通過基建行業、公用事業產業股票基金週漲幅分別為1.72%、1.45%；而這股資金轉移潮也流向醫療生技板塊，如過去一季股價低迷的嬌生、多個投行認為股價被低估、以及股利有望增加，多檔醫藥權值股全面上揚，健康護理股票基金週漲1.47%；輝達亮麗財報激發日本半導體、電機、化學類股漲勢，日經指數創歷史新高，日本股票基金週漲1.47%入列前五佳。
- **一週最差：**美國經濟數據強勁、市場對於降息一事逐漸回復理性，投資人認為短期黃金價格下行趨勢多於上行，貴金屬產業股票基金週跌逾2%；市場預期美國降息若拖到年中可能抑制用油需求、加薩停火談判似露曙光，油價通過跌逾2%，拖累天然資源產業股票基金表現；高利率水準將延至年中已成市場共識，放諸歷史小企業在高利率時期表現欠佳，今年以來小型股表現明顯落後權值股，羅素2000指數更為上週主要美國股指間下跌者，美國小型股票基金週績效收跌。
- **一年最佳：**半導體類股引領多國股市創新高，科技、美國大型增長、印度、日本、美國大型均衡型等股票基金受惠程度最高，也穩佔近一年績效之前五強。
- **一年最差：**中國、香港股市在官方強勢利多政策添加薪柴、分別越過技術指標關卡，大中華股票基金近年負績效也收斂至-20%之下；近期油金與多類原物料價格波動大，天然資源產業股票基金近年績效難以顯著改善。

上週表現最好類型基金	
大中華股票	2.61
基建行業股票	1.72
產業股票 - 健康護理	1.47
日本股票	1.47
產業股票 - 公用事業	1.45

近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 科技	38.88
美國大型增長型股票	35.54
印度股票	30.07
日本股票	28.00
美國大型均衡型股票	23.14

上週表現最差類型基金	
產業股票 - 貴金屬	-2.09
產業股票 - 天然資源	-0.78
美國小型股票	-0.36
全球總體經濟	-0.23
積極型股債混合	-0.20

近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-19.38
泰國股票	-15.79
產業股票 - 天然資源	-5.86
產業股票 - 貴金屬	-5.77
產業股票 - 公用事業	-2.78

資料來源：Morningstar，2024/2/23 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。