

# 宏遠投資週報

2024年3月4日

# 大綱

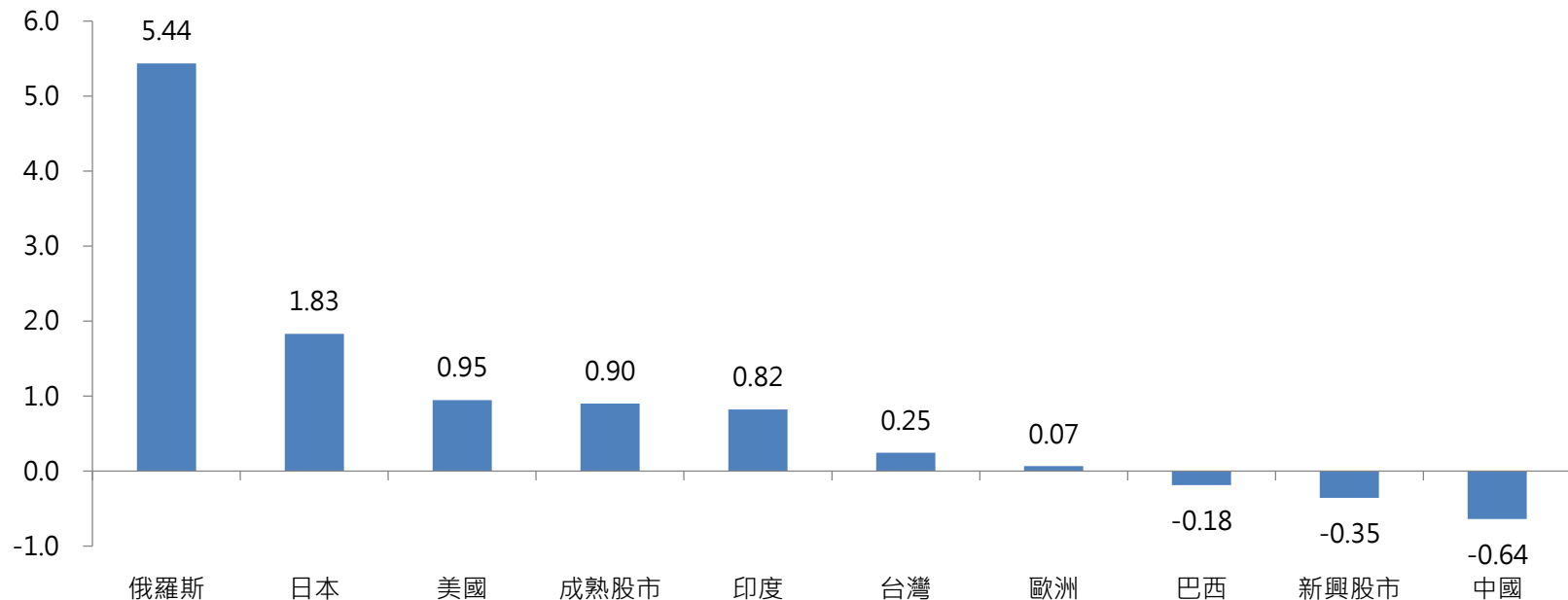
---

- 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

- 美國部分總體經濟數據不如預期，加上多數股票市場自去年第四季以來已漲多，使主要股指呈現高檔震盪且漲跌互見。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

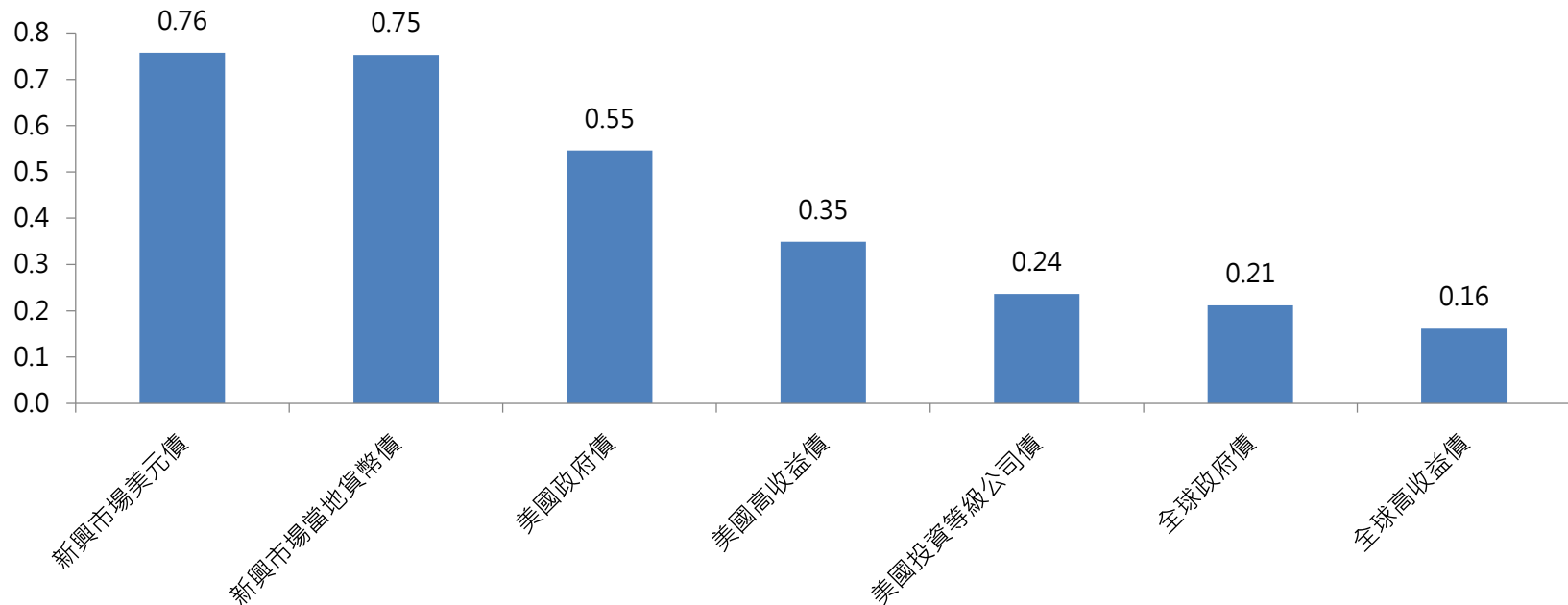


資料來源：Bloomberg，2024/3/1。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

# 全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週下滑於6個基本點，因最新美國個人支出通膨數據低於預期，導致各固定收益資產均上漲。

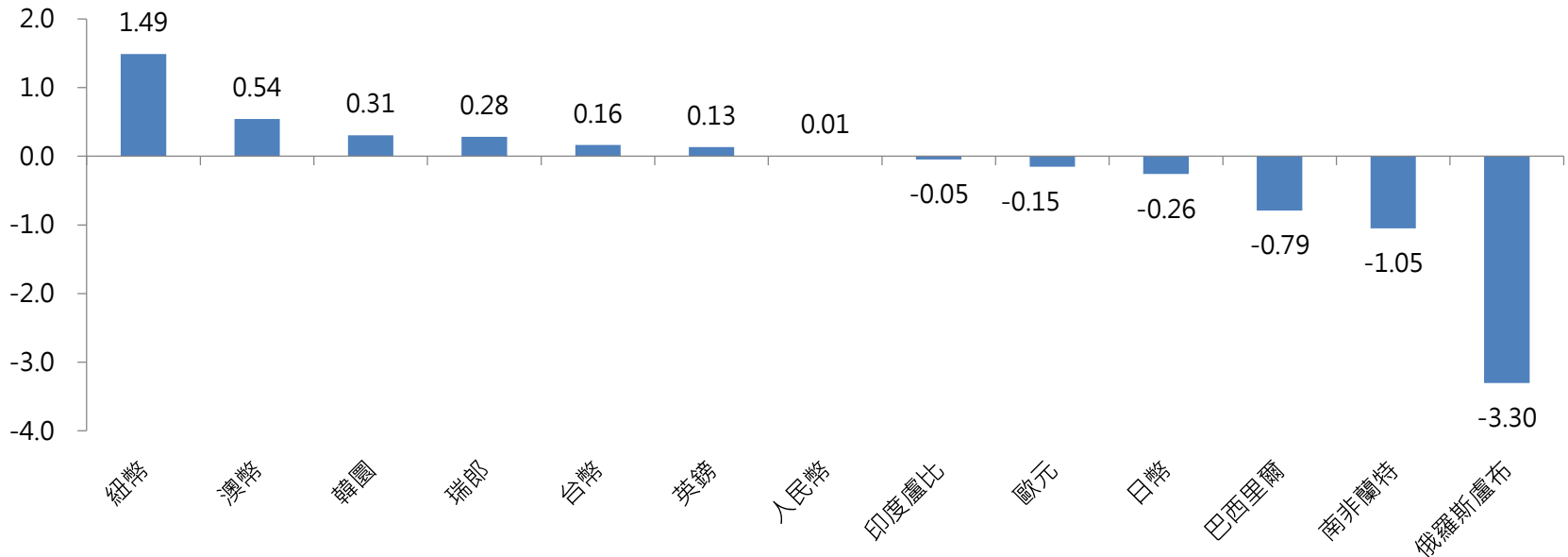
【圖】全球主要債市一週表現(%)



# 全球匯市一週表現

- 各市場風險資產因過去一季普遍漲多後而開始表現分歧，加上投資人靜待聯準會最新貨幣政策走向，導致美元兌多數呈現漲跌互見。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



# 大綱

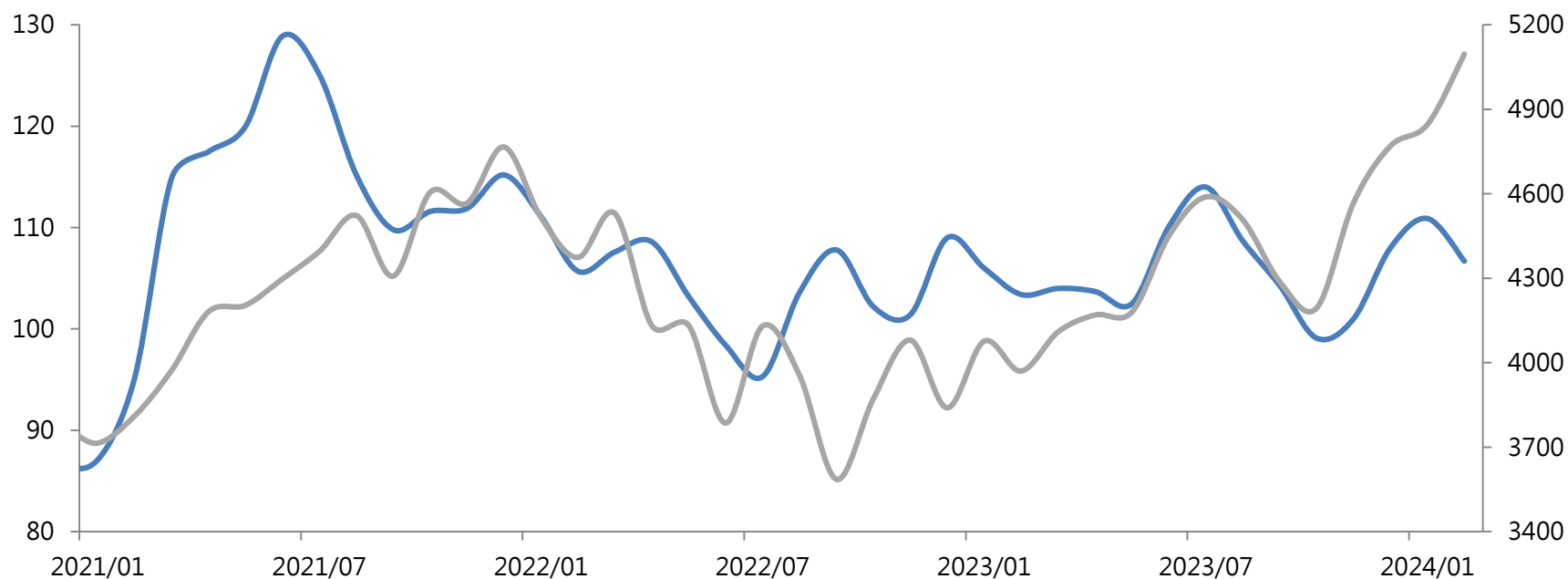
---

- 上週市場總覽
  - 重點觀察及經濟數據
    - 美國消費信心現趨緩
    - 美國耐久財訂單下滑
    - 美國家計支出暫轉弱
    - 經濟數據
  - 市場展望
  - 基金市場評論
-

# 美國消費信心現趨緩

- 2月消費者信心降至106.7且不如預期，因民眾對未來通膨及就業市場信心較前月下滑，而對比近期股價持續創高，兩者短期出現明顯分歧走勢。

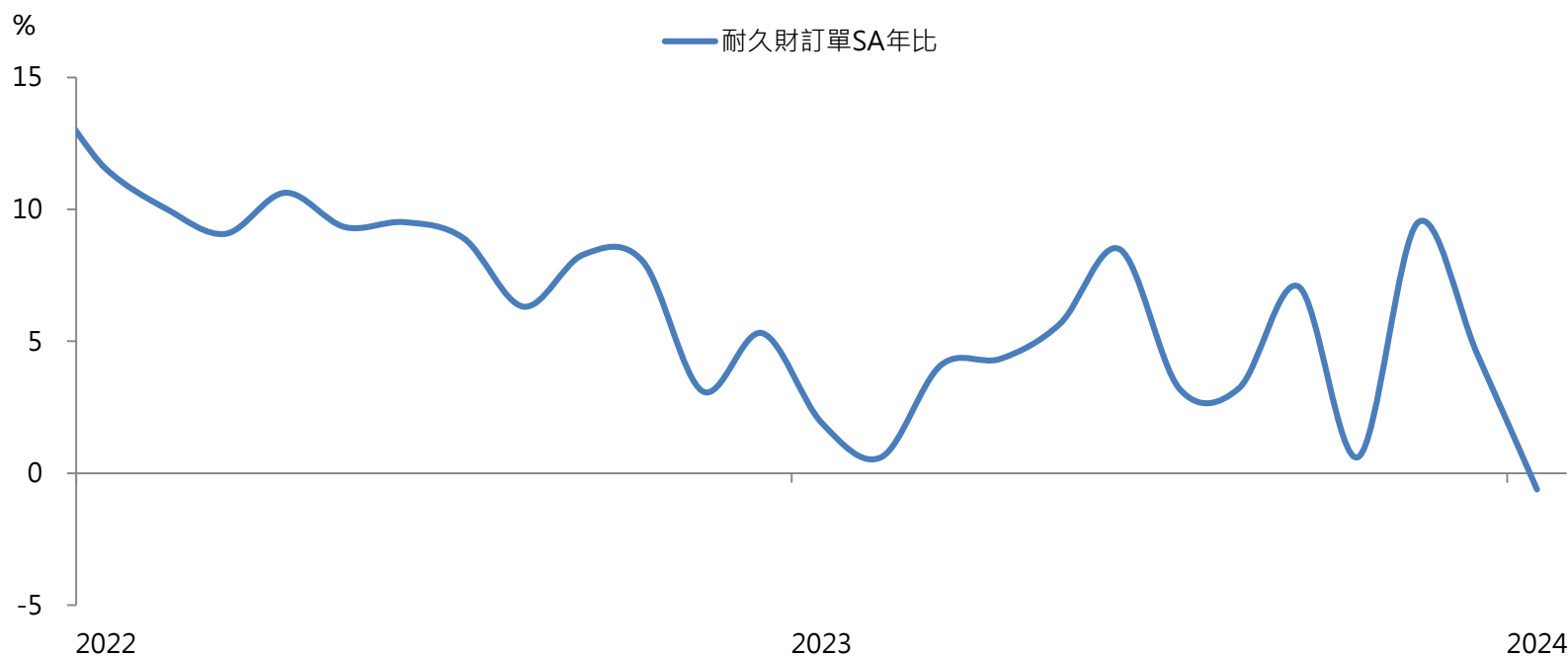
**【圖】美國經濟諮商局消費者信心指數(左軸:藍)；標普500指數(右軸:灰)**



# 美國耐久財訂單下滑

- 1月耐久財訂單月減6.1%且不如預期，因商用飛機運輸相關分項較前月大減近6成；而年比則由前月4.5%驟降至-0.6%，顯示短期企業信心轉趨保守。

【圖】美國耐久財訂單年比

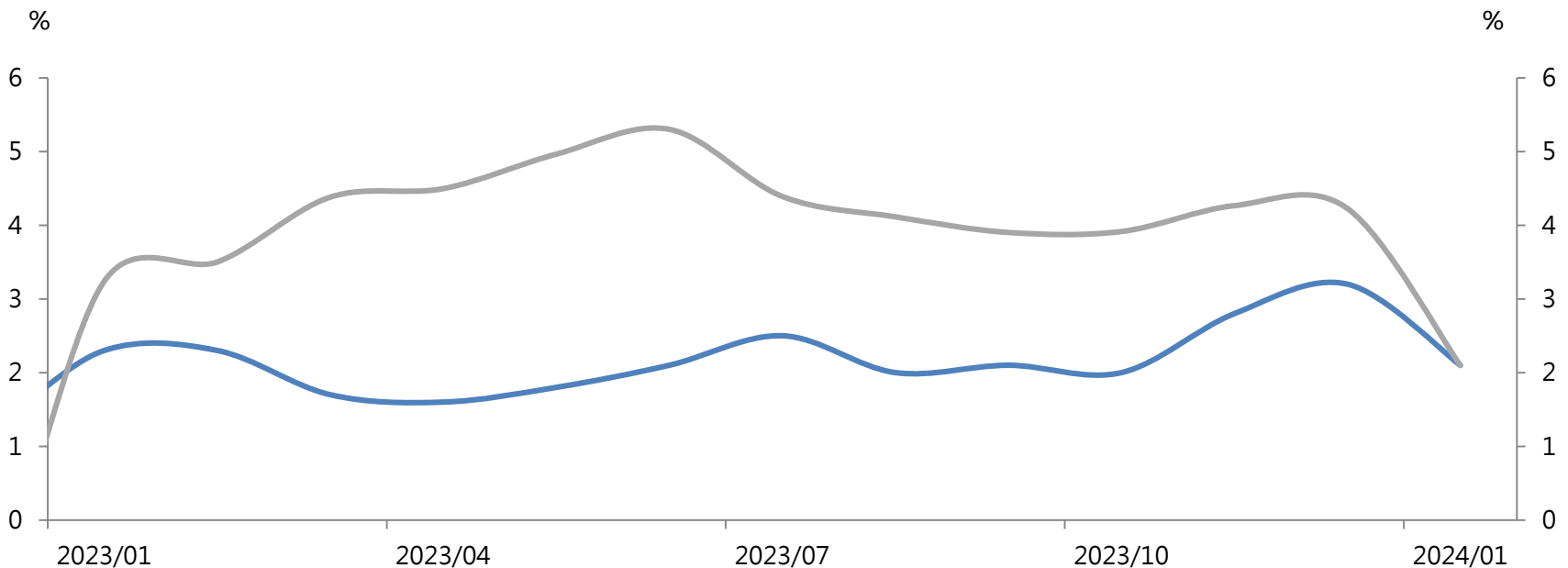




# 美國家計支出暫轉弱

- 美國1月份個人支出及個人可支配所得年比均降至2.1%，顯示民眾歷經去年第四季的消费旺季後轉趨保守。

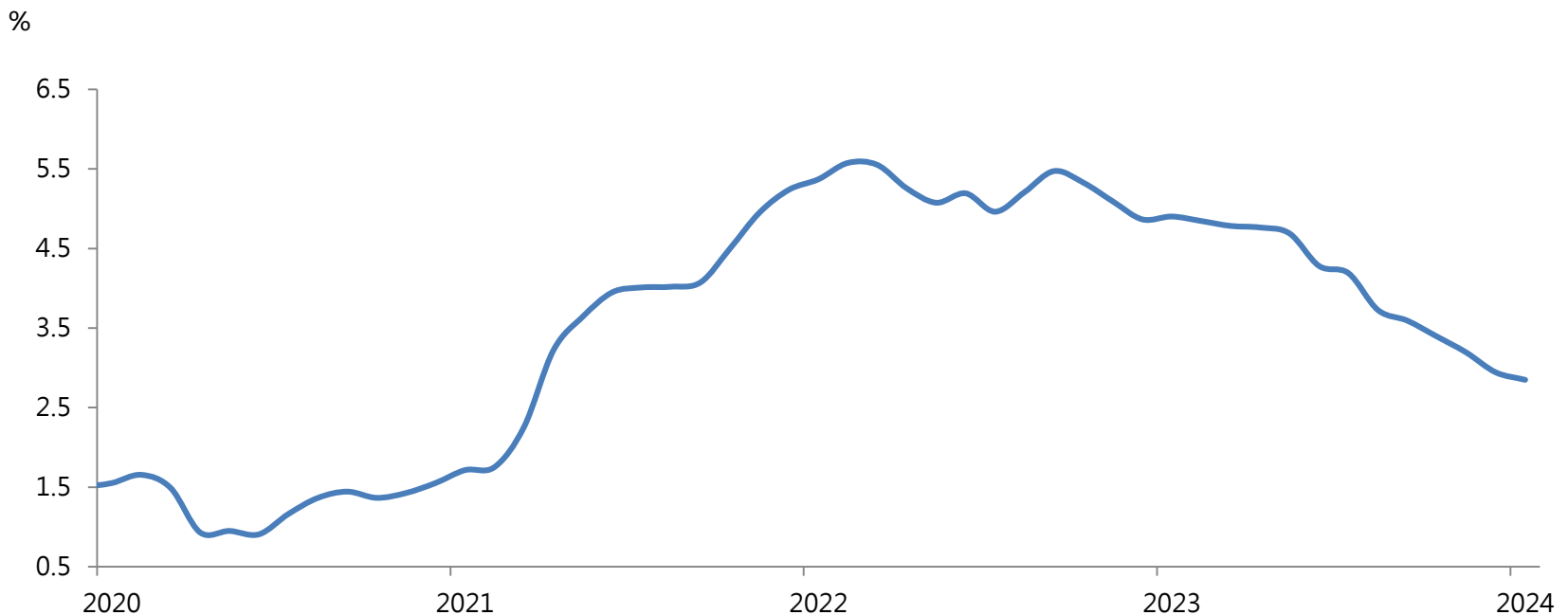
【圖】實質個人支出年比(左軸:藍)；實質個人可支配所得年比(右軸:灰)



# 美國核心通膨增速下滑

- 1月美國核心PCE價格指數年比則由前月2.9%降至2.8%，顯示通膨持續放緩，不過部分聯準會官員仍堅稱現在降息仍為之過早。

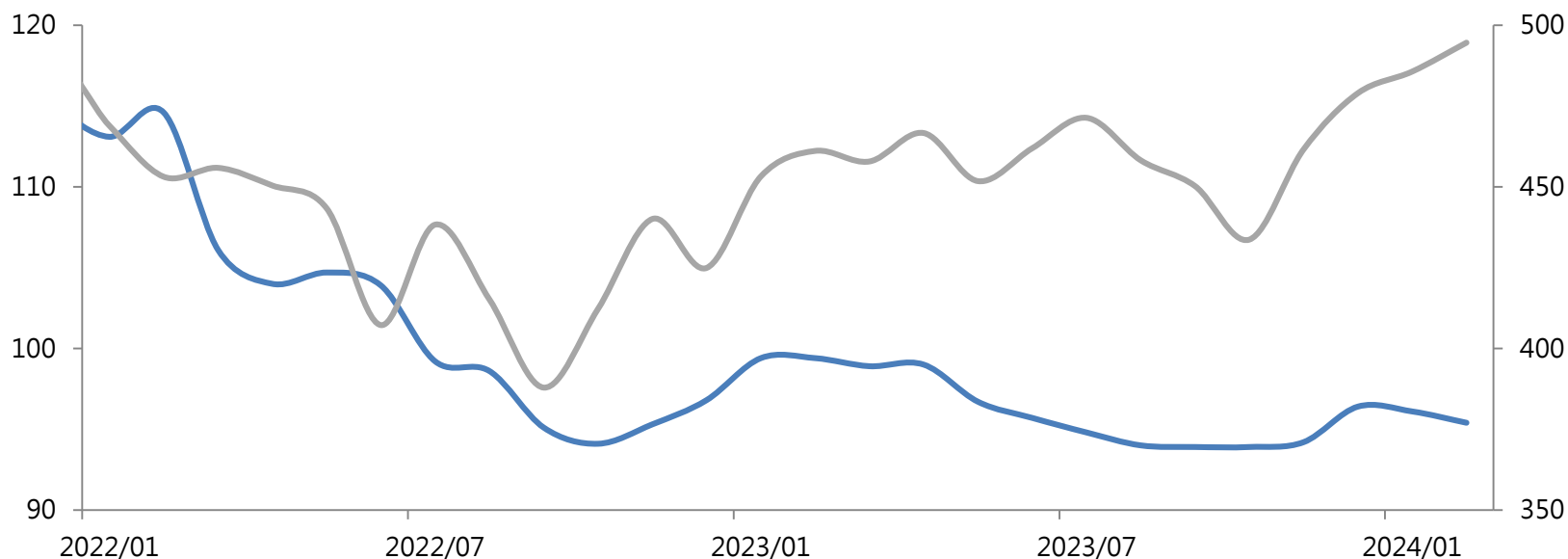
【圖】美國核心個人消費支出(PCE)價格指數年比



# 歐洲經濟信心趨緩

- 2月經濟信心指數由前月96.1降至95.4且低於預期，因短期製造業成長動能略有放緩，而對比近期股價持續創高，兩者短期出現明顯分歧走勢。

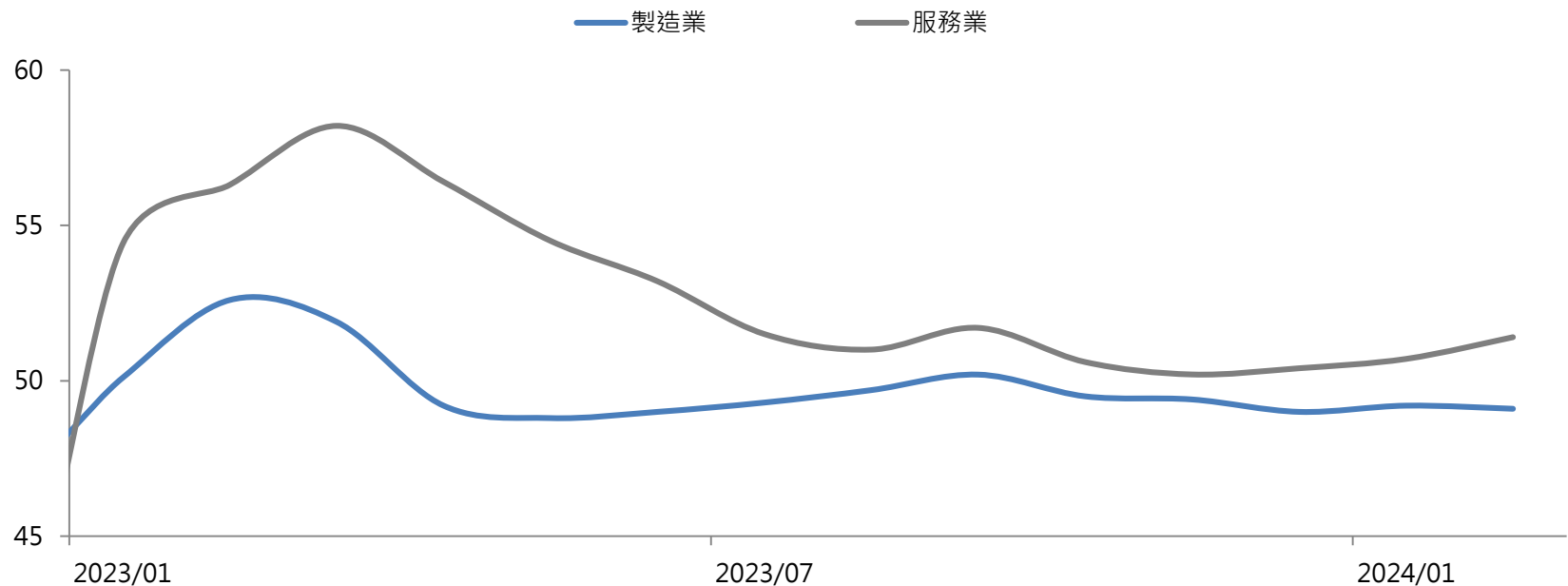
【圖】歐元區經濟信心指數(左軸:藍)；泛歐600指數(右軸:灰)



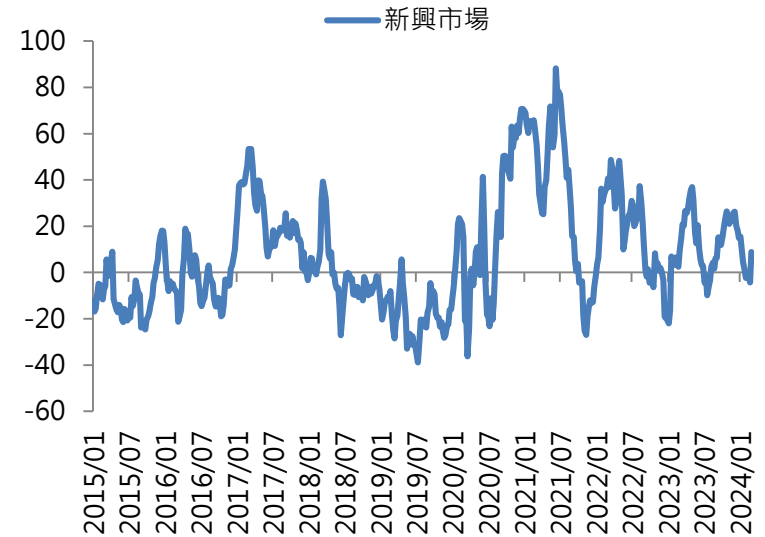
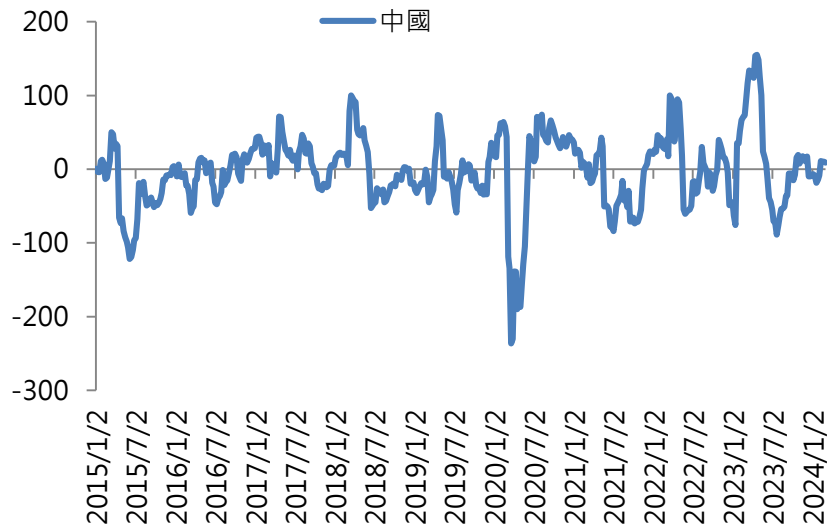
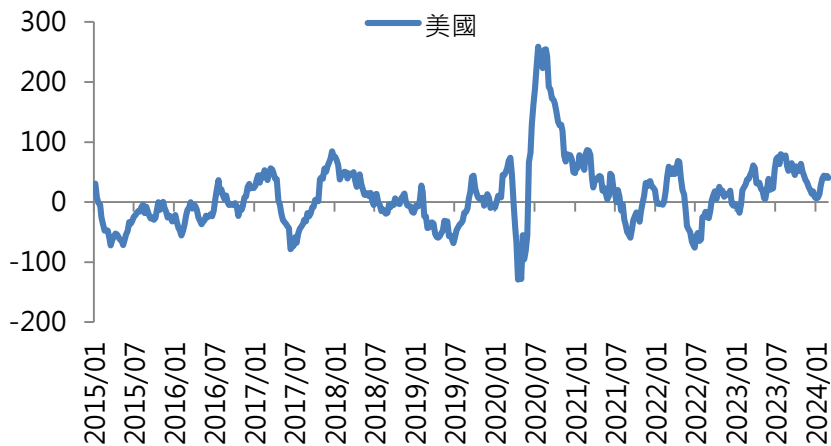
# 中國企業信心分歧

- 2月製造業及服務業PMI分別為49.1、51.4，因服務業活動適逢農曆春節假期而呈現擴張；不過製造業動能仍受限於房地產及通縮問題而呈現衰退。

【圖】中國採購經理人指數(PMI)



# 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
3/5	2月ISM服務業採購經理人指數	--	50.5
3/6	2月ADP就業人數變動	15萬	10.7萬
3/8	2月官方非農就業人數變動	19萬	35.3萬
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
3/6	2月歐元區零售銷售(年比)	-1.3%	-0.8%
3/7	歐洲央行利率決策會議	--	--
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
3/7	2月出口年至今(年比)	--	--
3/7	2月進口年至今(年比)	--	--

# 市場展望

---

- 股市

- 美國部分總體經濟數據不如預期，加上多數股票市場自去年第四季以來已漲多，使主要股指呈現高檔震盪且漲跌互見。此外由於美股主要指數在漲多且已接近過熱區域，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下滑於6個基本點，因短期個人支出通膨數據低於預期，導致各固定收益資產均上漲。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

- 各市場風險資產因過去一季普遍漲多後而開始表現分歧，加上投資人靜待聯準會最新貨幣政策走向，導致美元兌多數呈現漲跌互見；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。



# 科技巨頭業績強勁 推升美股再創高

- **一週最佳：**人工智慧產業利多遍及上中下游，從半導體到伺服器相關企業財報成績遠超市場預期，投資人追價力道續強，費城半導體、Nasdaq、標普500指數同創新高，科技產業、美國大型增長股票基金通過上揚2.04%、1.12%重奪週績效前五佳；半導體熱潮推升東京威力科創成為日本市值第三大企業，也促使市場交投更加熱絡、日經225指數週漲逾2%、並逼近4萬點大關再創歷史新高，日本股票基金週漲1.32%；對通膨和利率敏感的小型股表現遠遠落後大型股，上週公佈1月份核心PCE降至2.8%優於預期提振投資人信心，羅素2000指數彈逾3%，拉動美國小型股票基金週漲1.41%；受惠基本金屬價格反彈，澳洲主要礦商股價上揚，ASX 200指數通過上揚1.33%亦創歷史新高，澳洲及紐西蘭股票基金週漲1.29%。
- **一週最差：**港股投資人信心不足，短期獲利了結賣壓出籠，股市動能趨緩，加以內房板塊不穩，恒指通過收跌，拖累大中華股票基金週跌逾1%；由於部分藍籌股財報成績遜於預期，FTSE指數週績效微幅收跌，英國大型股票基金週跌0.97%；西德州原油價格週漲逾4%，拖累部分依賴能源之公用事業類股表現，通過公用事業股票基金績效收跌。
- **一年最佳：**半導體類股引領多國股市創新高，科技、美國、印度、日本等類型或地區股票基金績效隨之強漲，穩佔近一年績效之前五強。
- **一年最差：**儘管中國股市在官方強勢利多政策正處反彈格局、上週港股卻因地產板塊遭碧桂園面臨清盤訴訟而遭拖累，大中華股票基金仍為近一年績效最差類別；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一年績效亦難擺脫震盪之勢。

## 上週表現最好類型基金

產業股票 - 科技	2.04
日本股票	1.61
美國小型股票	1.41
澳洲及紐西蘭股票	1.29
美國大型增長型股票	1.12

## 近一年表現最好類型基金

產業股票 - 科技	43.43
美國大型增長型股票	39.38
印度股票	30.77
日本股票	26.67
美國大型均衡型股票	25.32

## 上週表現最差類型基金

歐洲新興市場股票	-1.26
大中華股票	-1.01
英國大型股票	-0.97
泰國股票	-0.81
產業股票 - 公用事業	-0.58

## 近一年表現最差類型基金

大中華股票	-20.67
泰國股票	-14.02
產業股票 - 貴金屬	-7.06
產業股票 - 天然資源	-5.96
全球總體經濟	-0.35

資料來源：Morningstar，2024/3/1 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](http://www.honfunds.com.tw) 客服信箱：[eservice@honsec.com.tw](mailto: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。