

宏遠投資週報

2024年3月11日

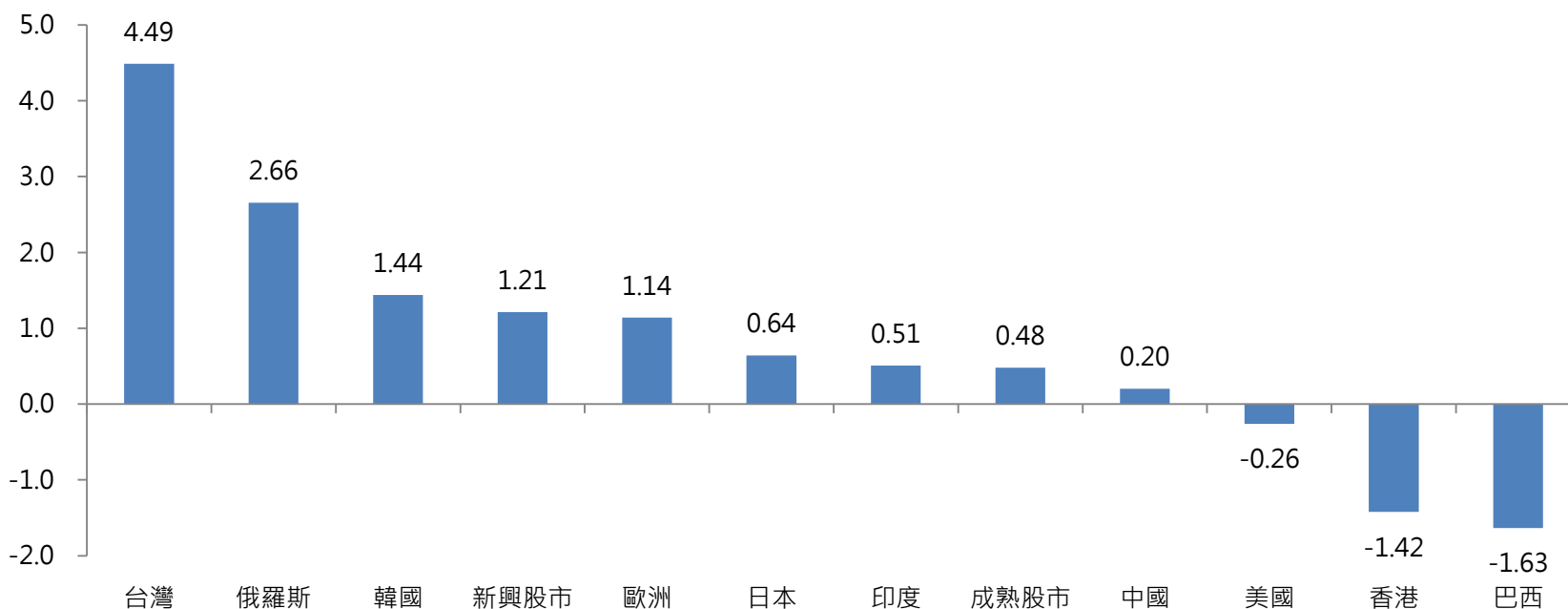
大綱

- 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

- 聯準會及歐央明確表示其降息條件，有利營造市場寬鬆氣氛，上半週多國股市續創新高；惟科技股交投過熱，投資人心態趨於謹慎，下半週後呈現震盪走勢。

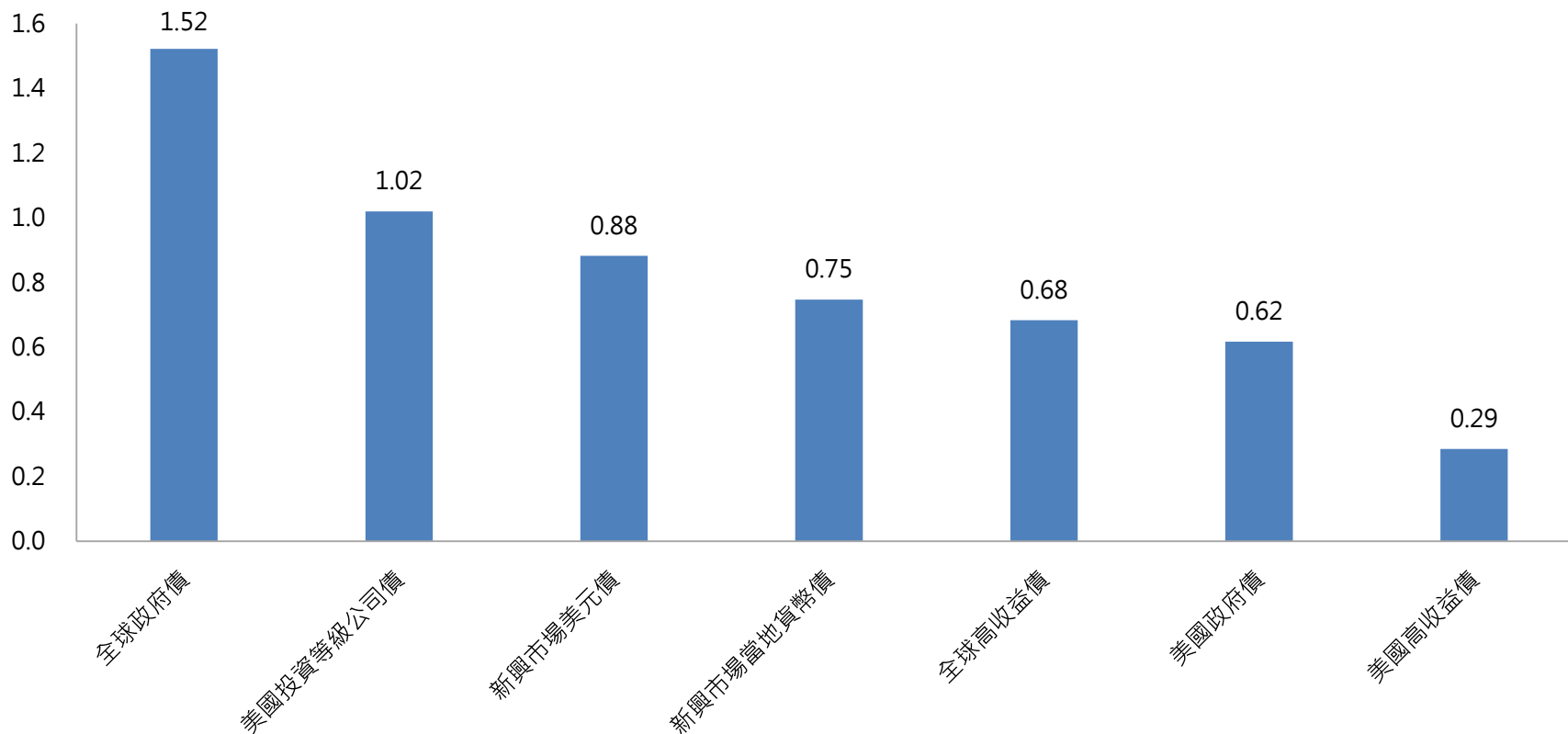
【圖】全球主要股市一週表現(%)



資料來源：Bloomberg，2024/3/8。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滑落逾10個基本點至4.07%，聯準會對於降息釋出更為明確的訊號，通過各類型固定收益資產績效全面上揚。

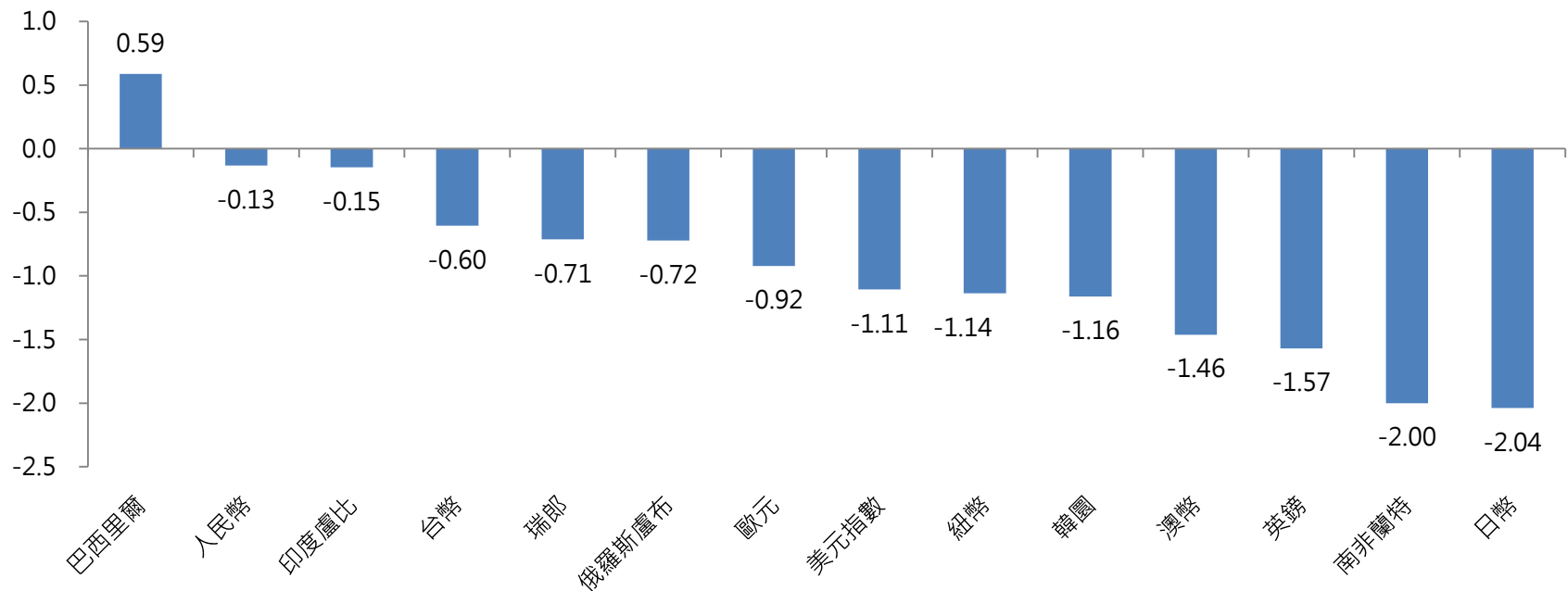


資料來源：Bloomberg，2024/3/8。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 聯準會主席證詞與偏弱的就業數據強化市場降息預期，加以近週各類風險性資產因過熱而趨於震盪，使美元兌多數主要貨幣呈現下滑走勢。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



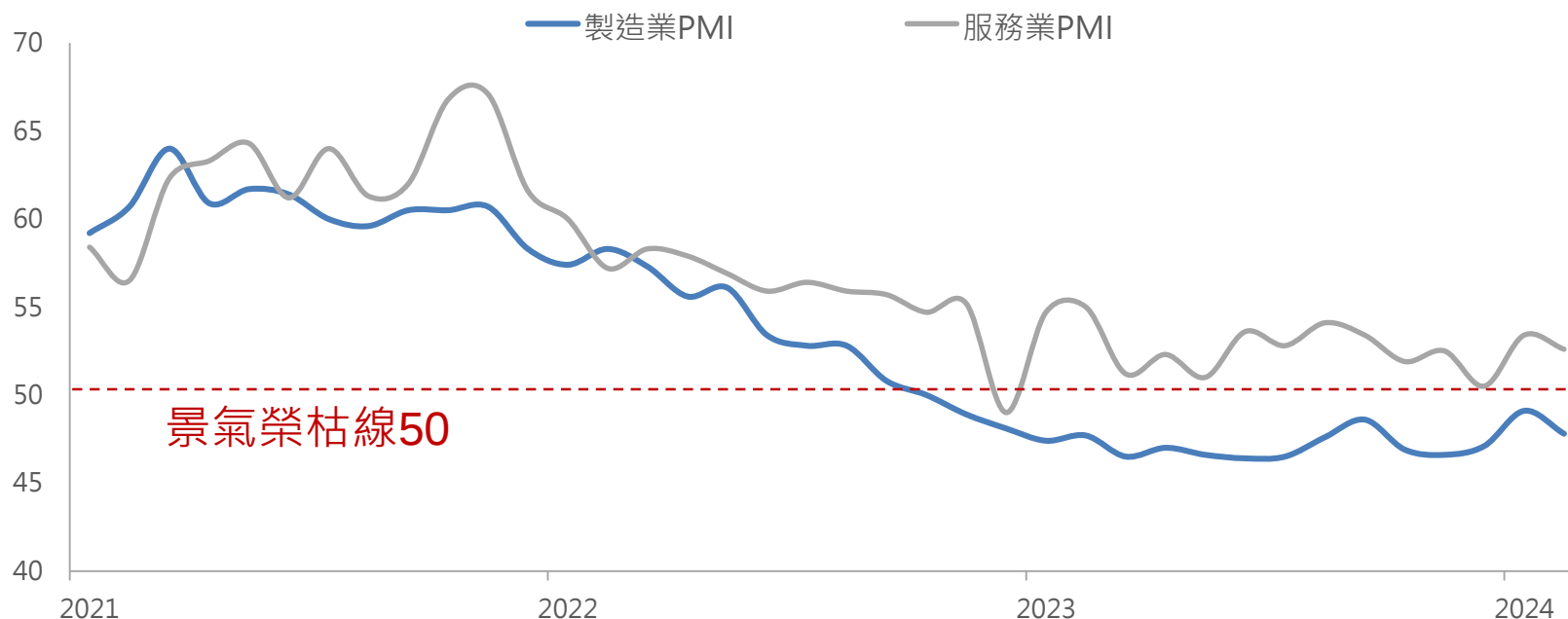
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 美國製造業活動
 - 聯準會最新政策訊號
 - 歐洲製造業數據
 - 中國製造業數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

美國2月PMI雙雙呈現滑落

- 2月ISM製造業PMI由1月49.1降至47.8且遜於預期、服務業PMI較前月53.4降至52.6且遜於預期，原因分別為企業新訂單回落、就業分項陷入萎縮，顯示美國短期景氣回升力道偏弱。

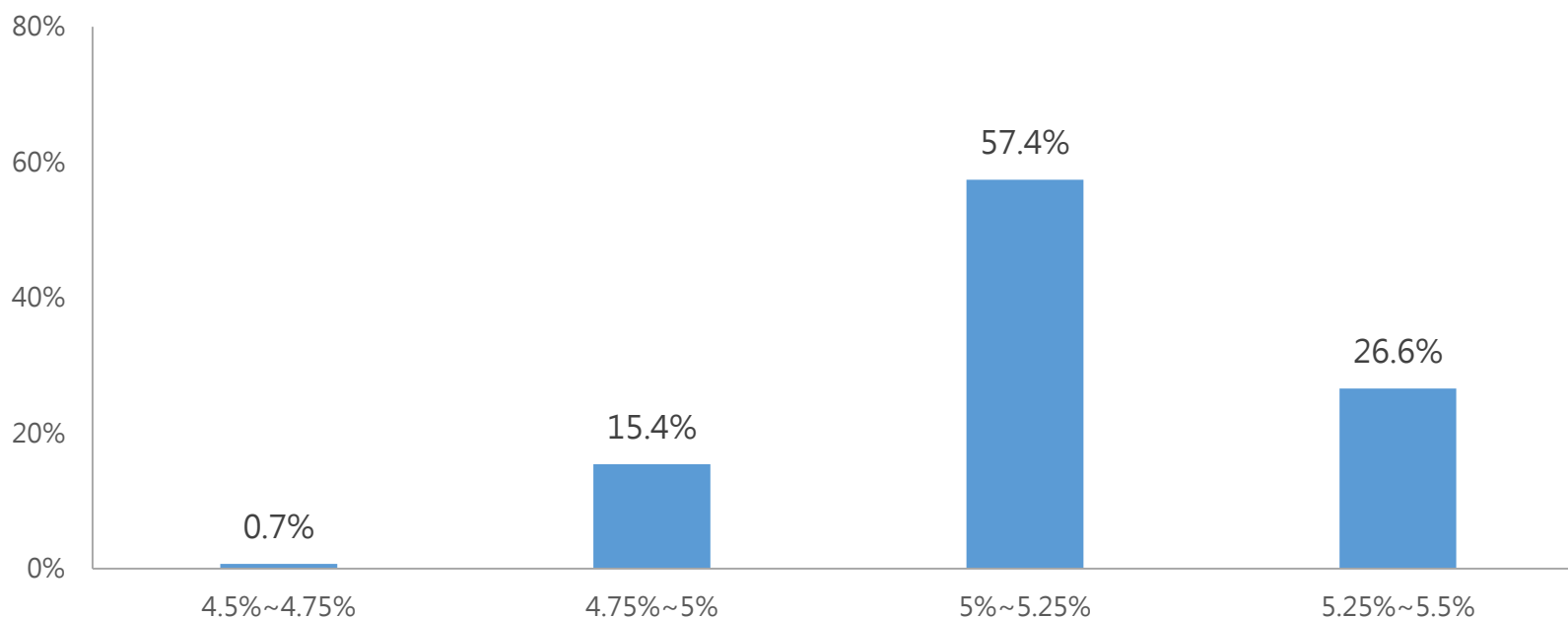
【圖】ISM製造業、服務業採購經理人指數(PMI)



聯準會再度確認降息條件

- 聯準會主席鮑爾於3月6日眾院聽證會確認美國通膨持續回落，並鬆口不必等到通膨降到2%就可降息，市場普遍預期各項條件達成約在6月之際、屆時可望啟動降息循環。

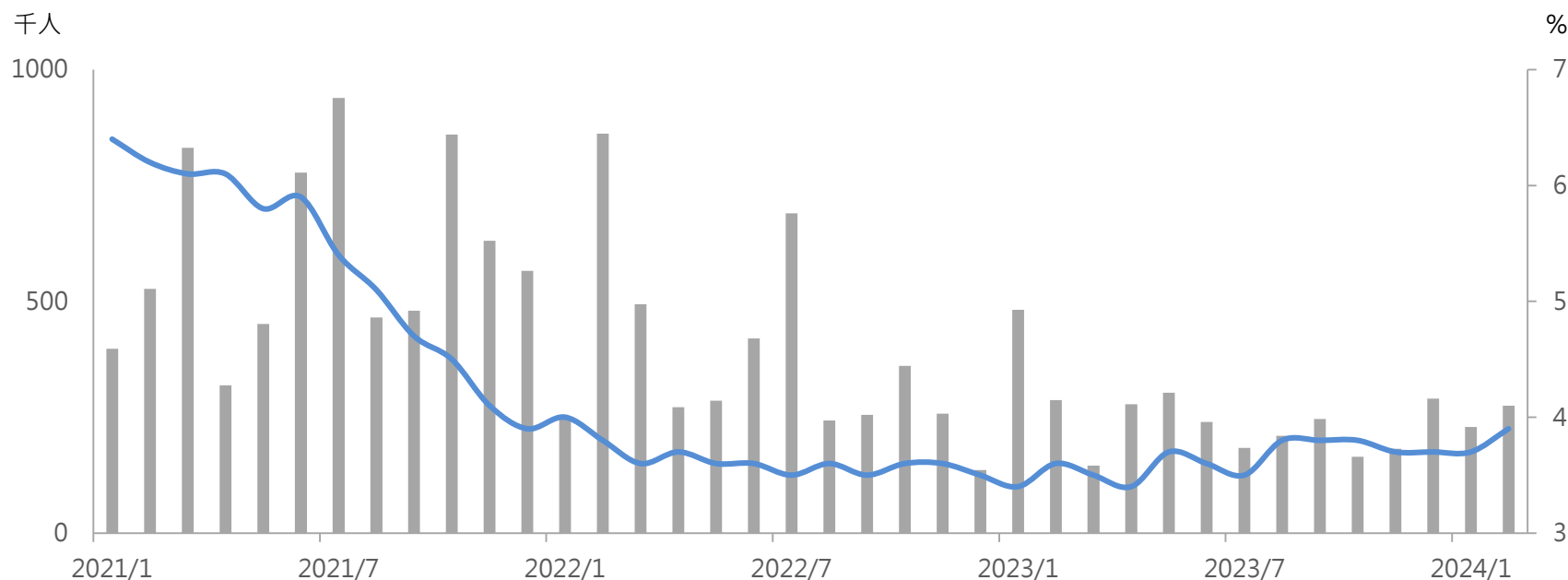
【圖】市場預期聯準會6月降息機率最高



美國非農就業、失業如蹺蹺板

- 2月美國非農就業人數為27.5萬，超越市場預期19.8萬及1月的修正值22.9萬；失業率自1月的3.7%升至3.9%，同期薪資年、月增速均雙雙放緩。

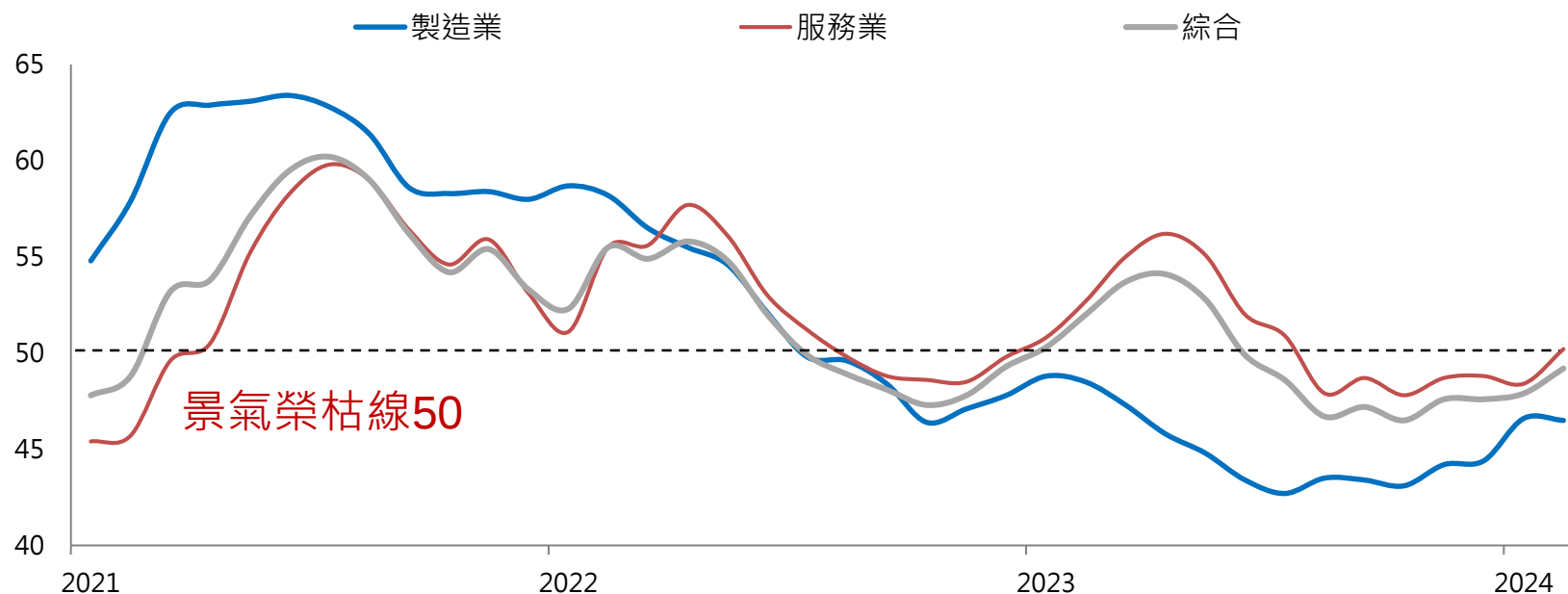
【圖】美國新增非農就業人數(左軸)；失業率(右軸)



歐洲通膨回歸長期水準有助經濟復甦

- 2月歐元區綜合採購經理人指數升至49.2為近8個月最高，因CPI已連續6個月降至3%以下且放緩趨勢明顯，有助消費力道復甦，服務業PMI達50.2為去年七月以來首次出現擴張。

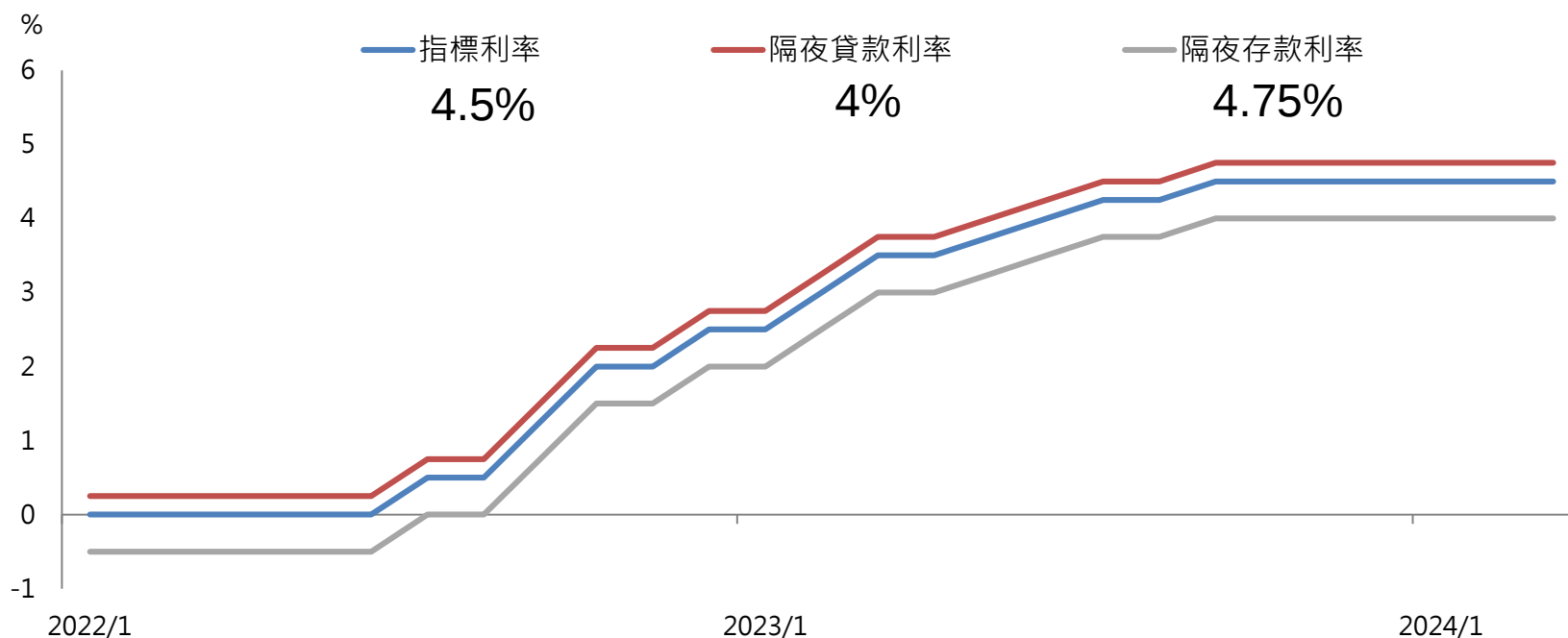
【圖】歐元區採購經理人指數(PMI)



歐洲央行態度有所鬆動

- 歐洲央行本月會議維持現行政策利率。歐央下修今年通膨與GDP估值，總裁拉加德表示另需就業數據佐證，暗示今年6月啟動降息。

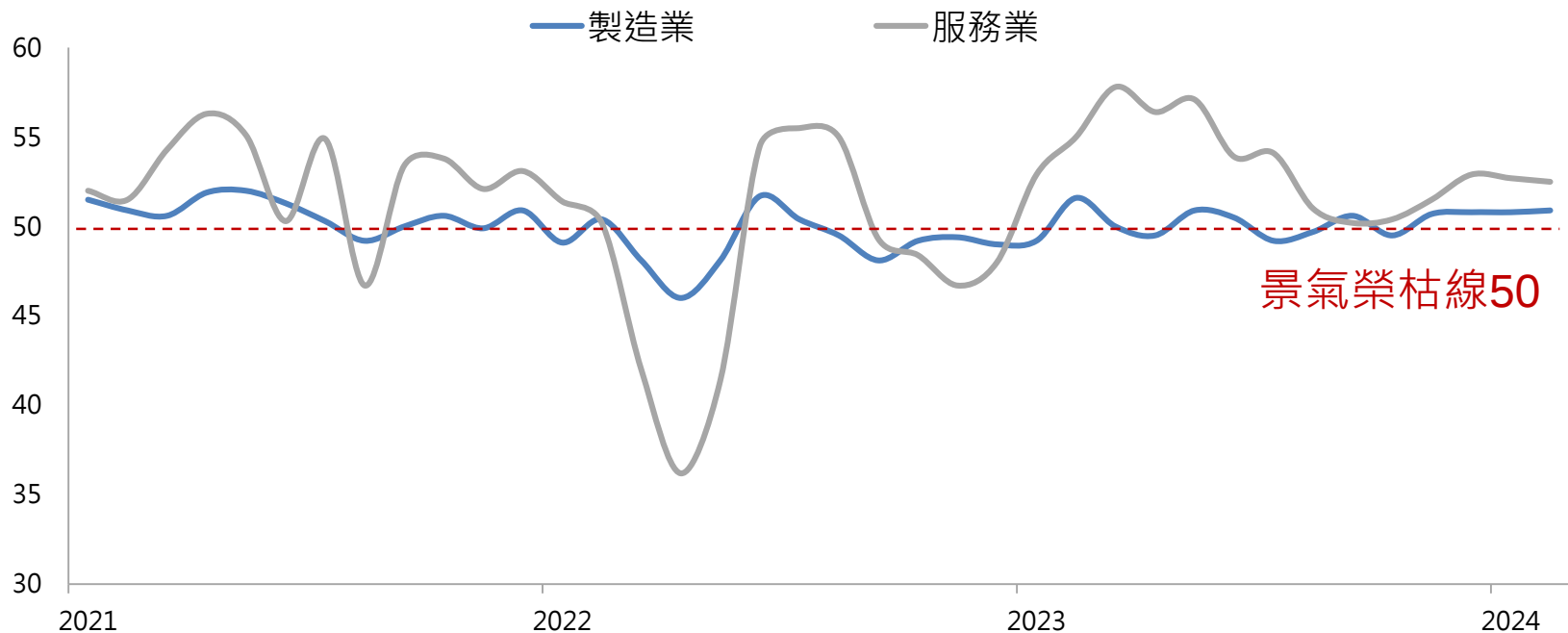
【圖】歐洲央行基準利率



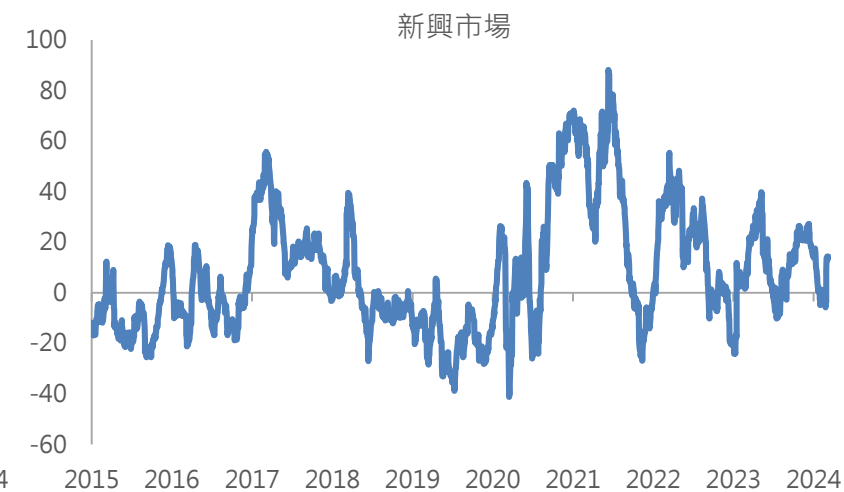
中國景氣應已脫離底部

- 2月財新製造業及服務業PMI分別為50.8、52.6，僅微幅變動；製造業為連續四個月處於擴張區間，新出口訂單指數錄得一年來新高，顯示中國景氣自全球景氣復甦已脫離底部。

【圖】財新採購經理人指數(PMI)



花旗經濟驚奇指數：非美區域持續反彈



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
3/12	2月CPI(年比)	3.10%	3.10%
3/14	2月先期零售銷售(月比)	0.80%	-0.80%
3/15	2月工業生產(月比)	0.00%	-0.10%
3/15	3月密西根大學市場氣氛	77.1	76.9
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
3/13	1月歐元區工業生產(年比)	-3.0%	-1.2%
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
3/15	新人民幣貸款	1500億	4920億
3/15	貨幣供給(年比)	8.8%	8.7%

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本季以來顯著超漲，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逾10個基本點，因就業、失業數據預告經濟軟著陸，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趨於震盪，加上聯準會最新貨幣政策走向讓投資人吃下定心丸，美元兌多數對手貨幣下跌，美元指數回到1月初水準；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。

市場偏重少數板塊有過熱之虞 逐漸走入震盪格局

- **一週最佳：**聯準會對於降息條件給出答案、又週末公布數據顯示失業率上升、薪資漲幅放緩，投資人對本季內降息更有信心，金價週漲逾4%收於2180美元之上、為去年10月中以來最大單週漲幅，通過貴金屬產業股票基金漲12.78%，並帶動天然資源產業股票基金週線收高；科技股高檔賣壓浮現、股價處於低檔的公用事業股被視為浮木之一，多檔權值股週漲逾4%，推升公用事業產業股票基金週漲3.67%；受惠半導體及電池類股漲勢，KOSPI股指週漲1.44%、韓國股票基金週漲近3%；澳洲股市週漲1.46%，主要是金融、IT股領漲，另金價大漲減輕了基本金屬產業的疲勢，加以澳幣兌美元升值1.5%，澳紐股票基金通過上揚2.55%。
- **一週最差：**巴西股市最大權值股Petrobras因股息低於預期及投資人擔心政府加大對其經營的干預、週五大跌11%，巴西股指週線收黑，拖累拉丁美洲股票基金週跌1.59%；恒指連跌二週、A股近月走高勢頭放緩，顯示上週市場在中國兩會無甚重點政策出台後趨於保守，大中華股票基金週績效收跌1.25%。
- **一年最佳：**半導體類股持續飆漲使得以科技股為高權重的美國主要股指屢創新高，科技股票、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；另與科技業高連動性的市場如印度與日本等股市亦頻頻創高，牽引印度、日本股票基金也穩居近年績效最佳類別之一。
- **一年最差：**中國、香港股市在總經數據、官方亦遲遲未祭出顯著刺激政策，資金流出態勢不見好轉，大中華股票基金近年負績效仍居所有類別最差；中國需求疲弱使得多類原物料價格不振、市場對需求面預測態度保守，雖金價近二週顯著回升對天然資源類別整體績效有所助益，但近年績效仍落於負數。

上週表現最好類型基金	
產業股票 - 貴金屬	12.78
產業股票 - 公用事業	3.67
產業股票 - 天然資源	3.08
韓國股票	2.94
澳洲及紐西蘭股票	2.55

近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 科技	42.96
美國大型增長型股票	37.03
印度股票	28.13
日本股票	24.96
美國大型均衡型股票	24.91

上週表現最差類型基金	
拉丁美洲股票	-1.59
大中華股票	-1.25
歐洲新興市場股票	-0.96
全球總體經濟	-0.79
印度股票	-0.37

近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-19.28
泰國股票	-11.20
產業股票 - 天然資源	-1.66
全球總體經濟	-0.84
產業股票 - 公用事業	1.03

資料來源：Morningstar，2024/3/8 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。