宏遠投顧
HORIZON SICE

宏遠投資週報

2024年3月18日

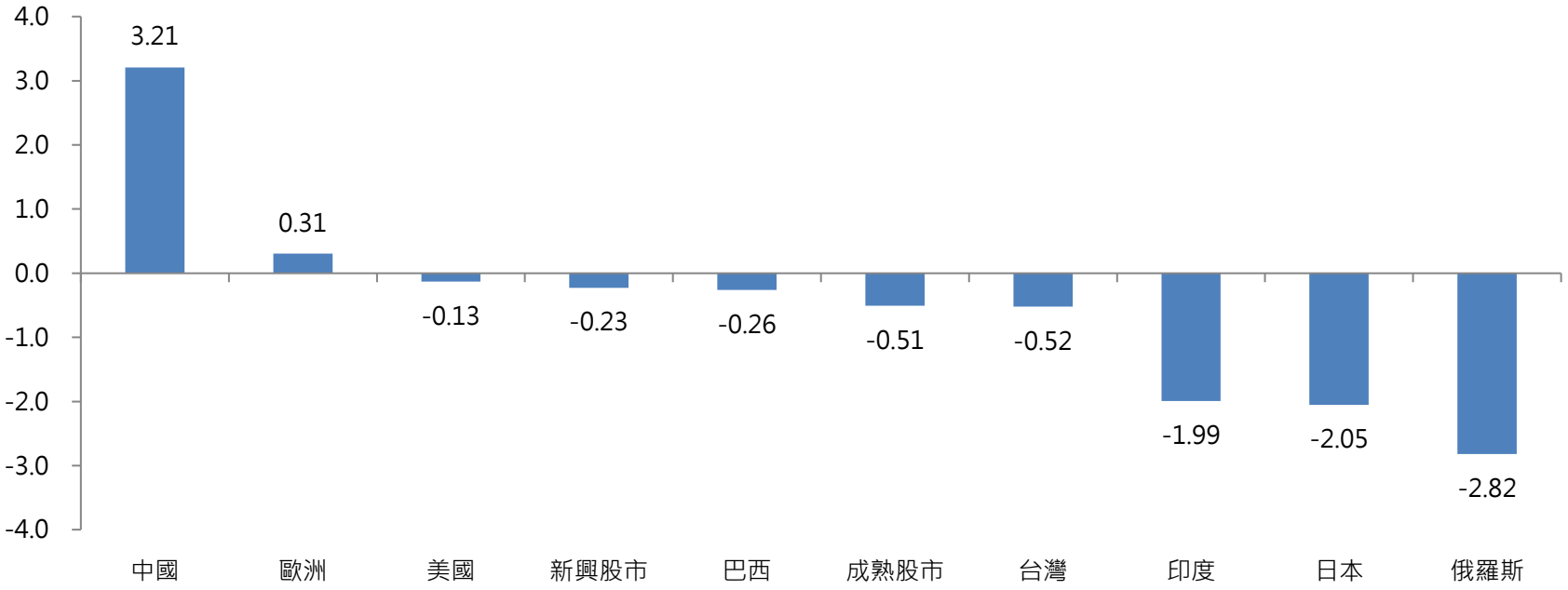
大綱

- **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

- 美國最新物價增速數據高於預期，加上多數投資人觀望本月聯準會會議結果，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(%)

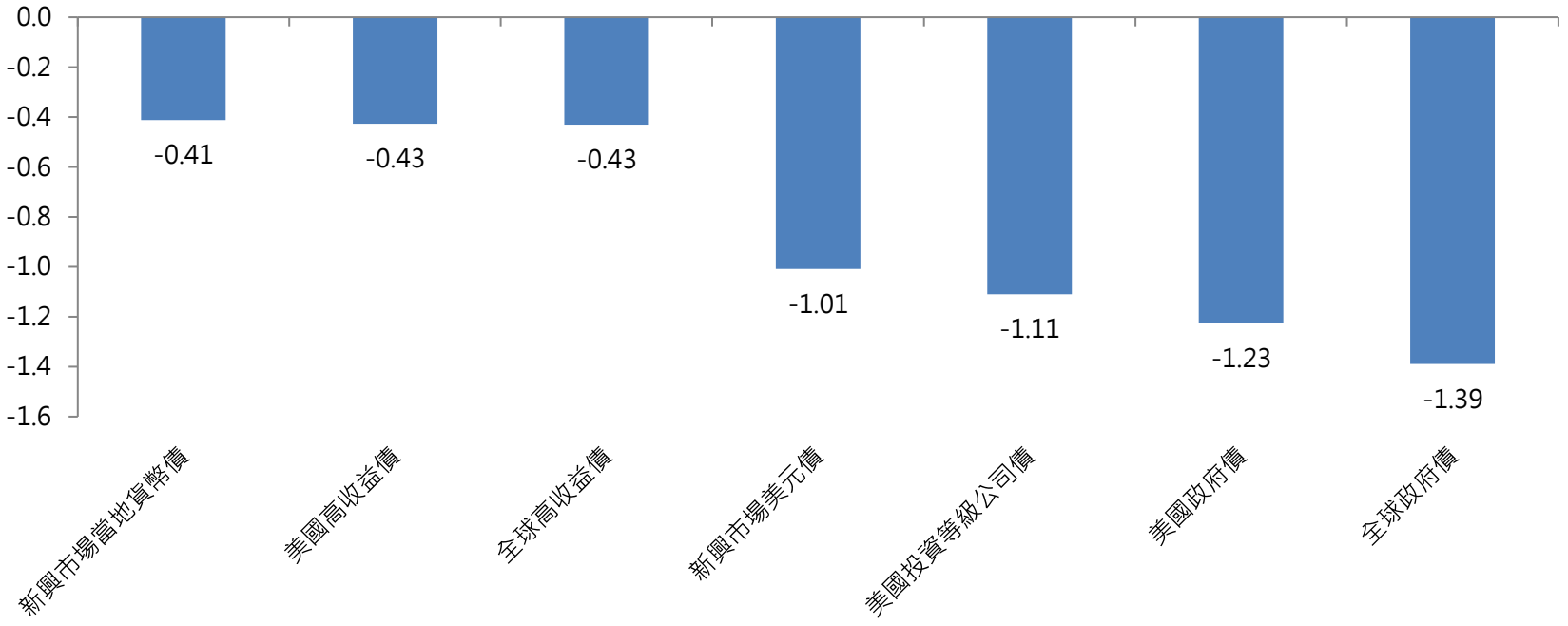


資料來源：Bloomberg，2024/3/15。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週上揚23個基本點，因最新美國通膨數據高於預期，導致固定收益資產呈現普遍下跌。

【圖】全球主要債市一週表現(%)

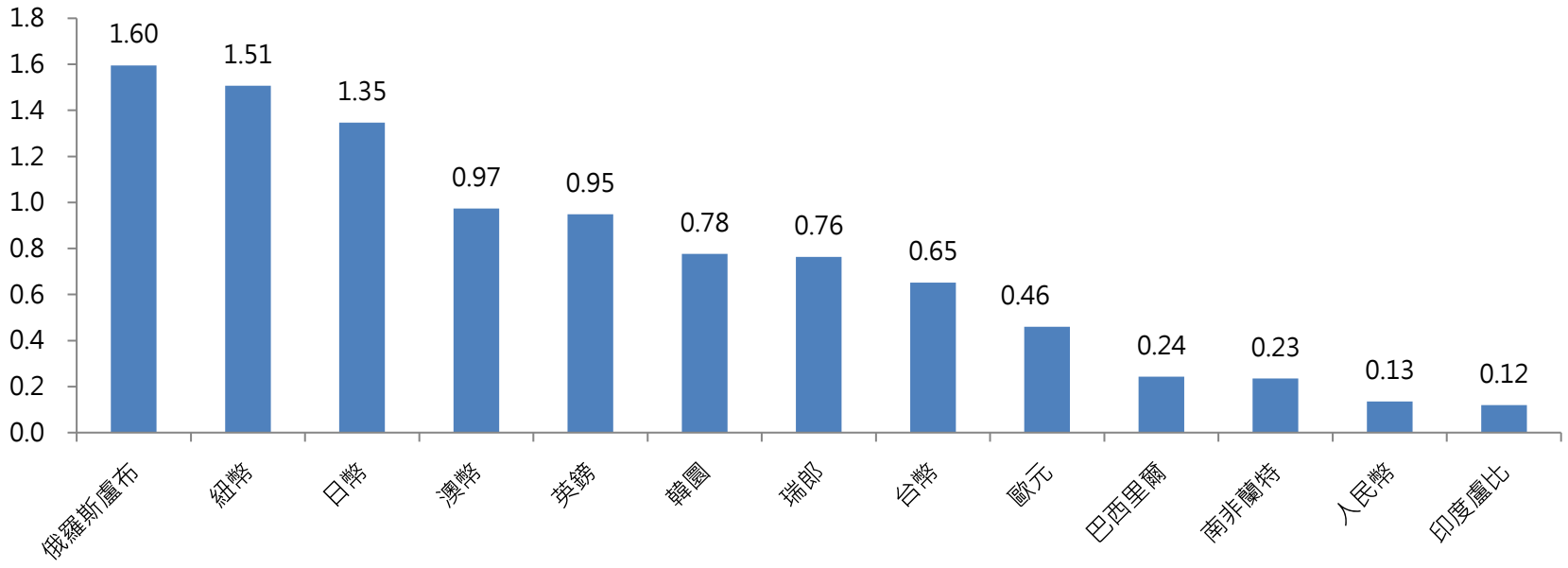


資料來源：Bloomberg，2024/3/15。註：各債種均採iShares ETF。

全球匯市一週表現

- 受到美國最新通膨數據高於預期影響，投資人預期聯準會降息時程可能延後，導致美元兌多數呈現升值。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

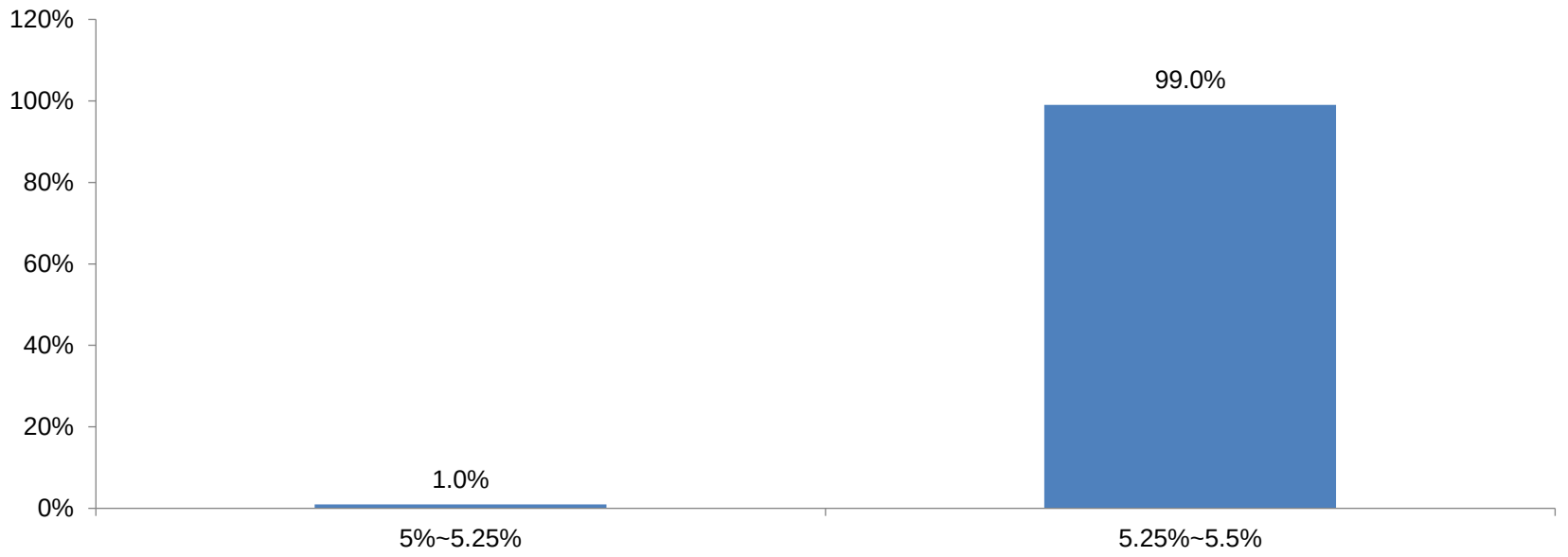
大綱

- 上週市場總覽
- **重點觀察及經濟數據**
  - **聯準會本週降息機率低**
  - **投資人情緒仍維持高檔**
  - **短期美股投資價值偏低**
  - **經濟數據**
- 市場展望
- 基金市場評論

聯準會本月降息機率低

- 近日投資人預期三月份聯準會政策利率區間在5.25%~5.5%不變，然而重點在於會後主席是否能給出更明確的降息時間點指引。

【圖】聯準會三月份降息機率

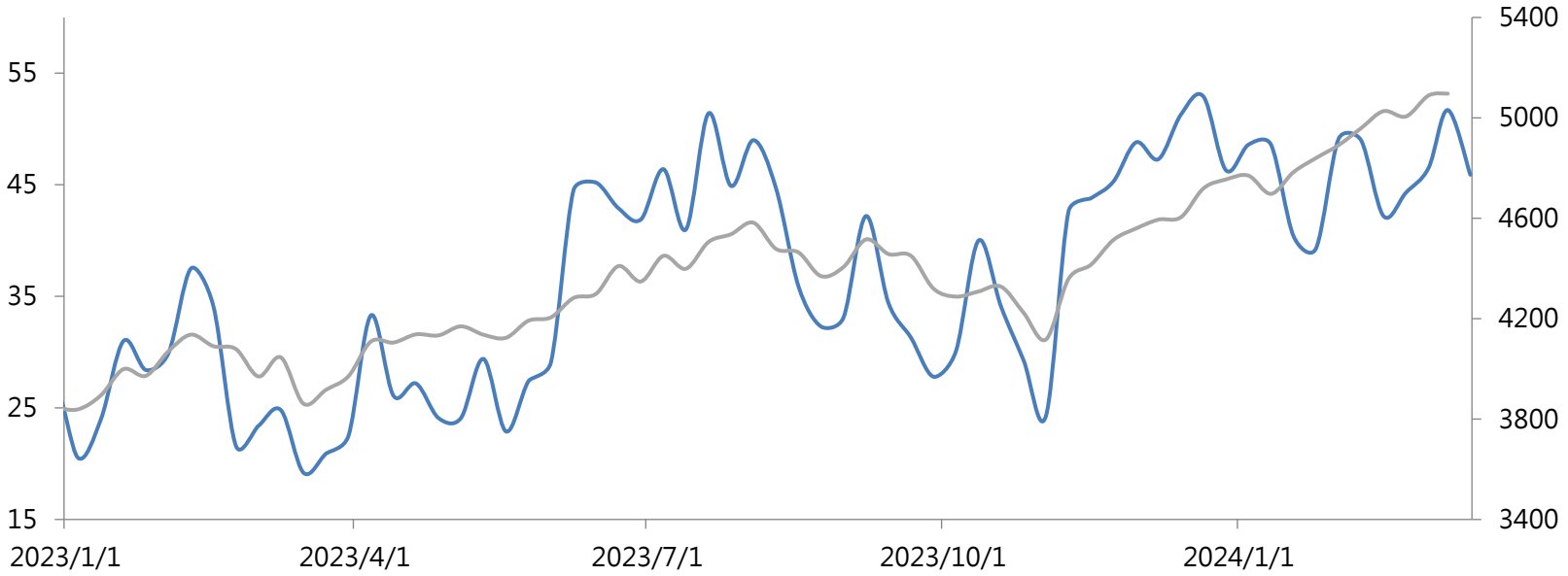


資料來源： CME，2024/3/15。

投資人情緒仍維持高檔

- 隨著股價表現強勁且維持在高點，其也連帶投資人多頭情緒持續處在近年高檔；然而過去經驗顯示現階段並非良好的進場點。

【圖】美國投資人多頭情緒指數(左軸:藍)；標普500指數(右軸:灰)



資料來源： Bloomberg ，2024/3/15。

短期美股投資價值偏低

- 受到投資人積極追進股票資產影響，美股預估本益比逐漸逼近前波疫情高點附近，顯示現階段美股投資風險已升溫。

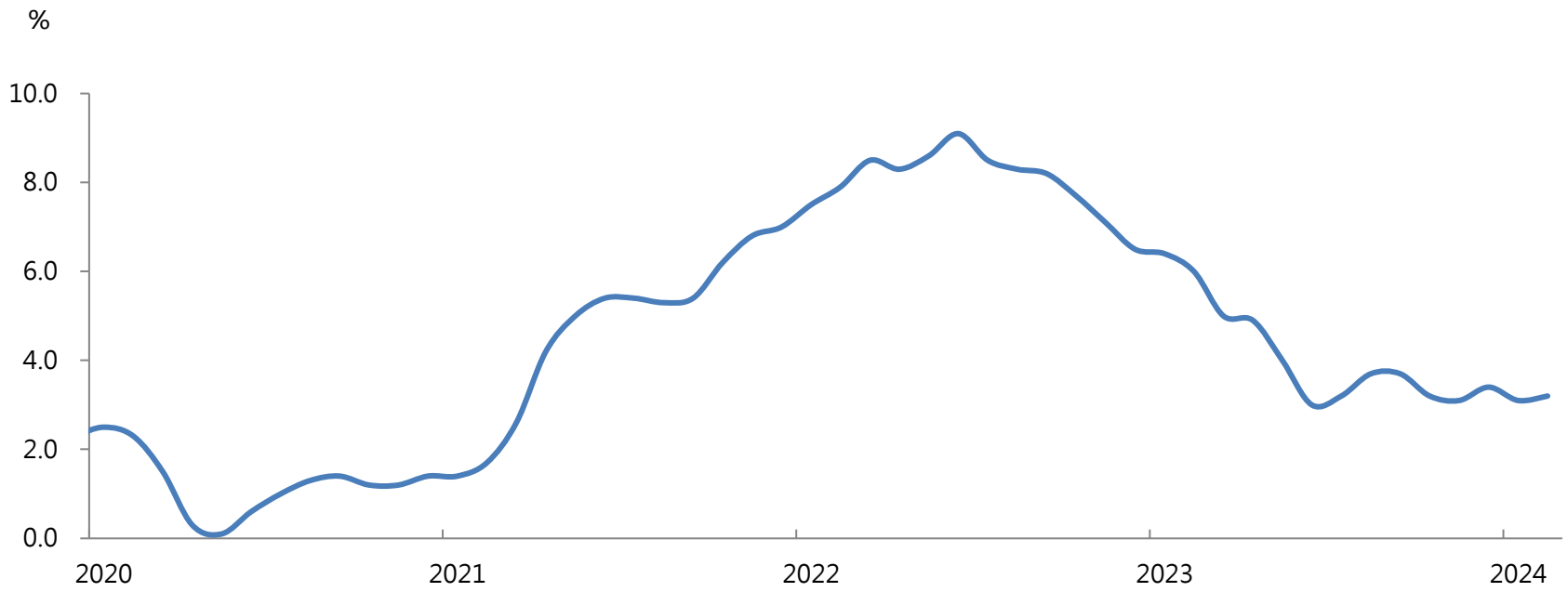
【圖】標普500指數預估本益比

資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

美國通膨並無持續下滑

- 2月美國消費者物價指數年比由前月3.1%升至3.2%且高於預期，顯示通膨並無持續放緩，因此預期聯準會上半年降息機率低。

【圖】美國消費者物價指數年比

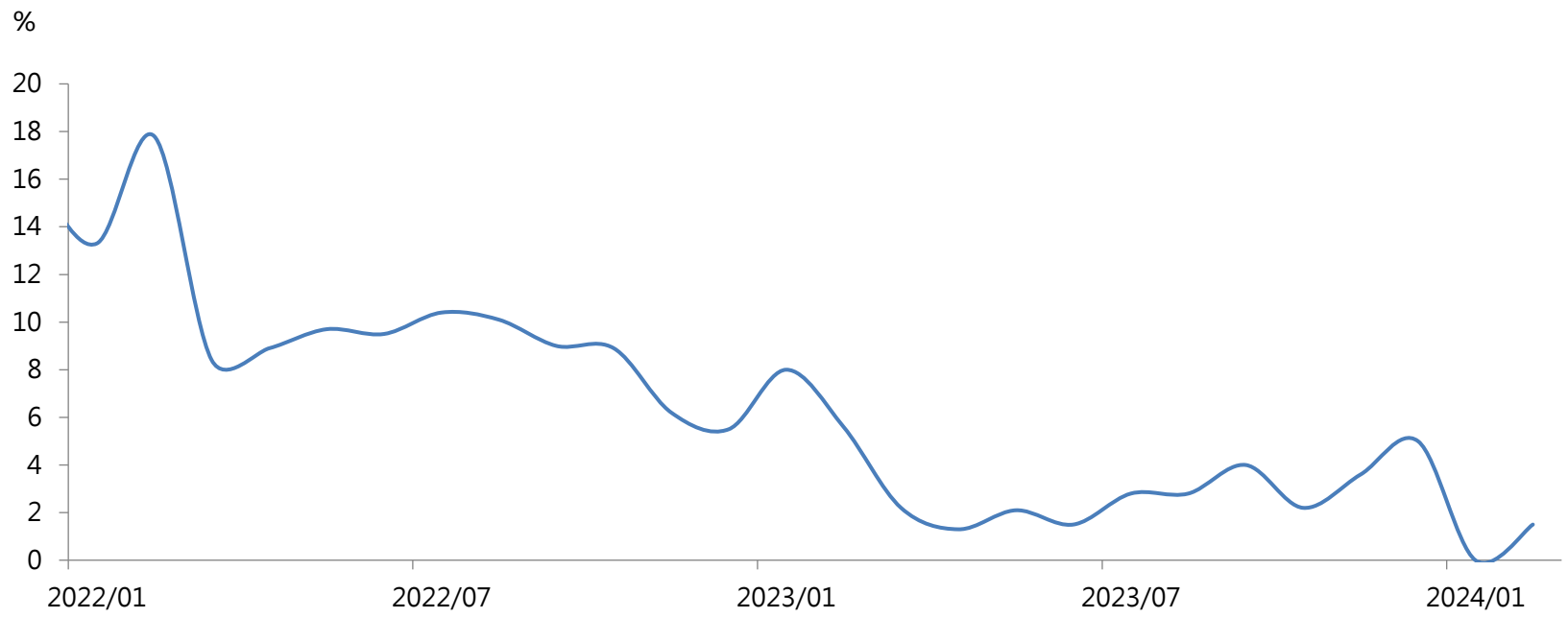


資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

美國零售銷售增速疲弱

- 2月零售銷售月增0.6%且低於預期，此外年比增速尚處於過去一年相對低檔，顯示目前民間消費增速僅微溫吞表現。

【圖】美國零售銷售年比

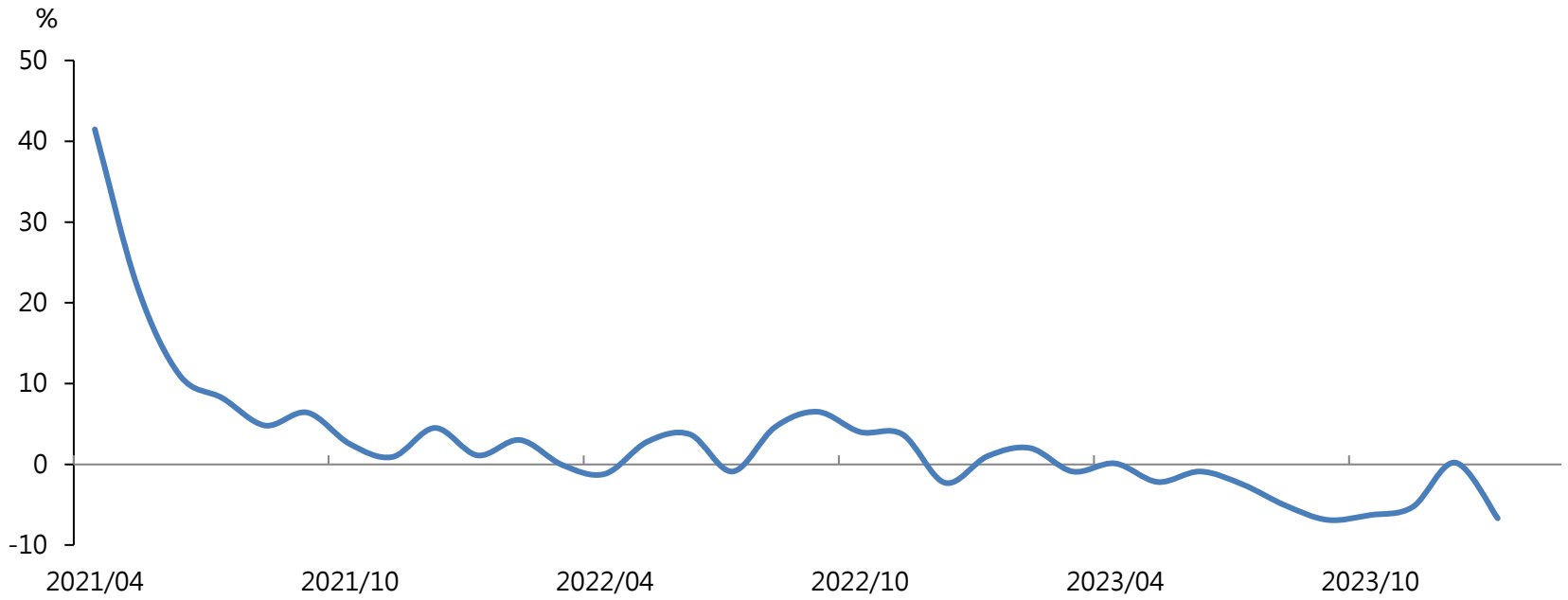


資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

歐元區工業生產增速疲弱

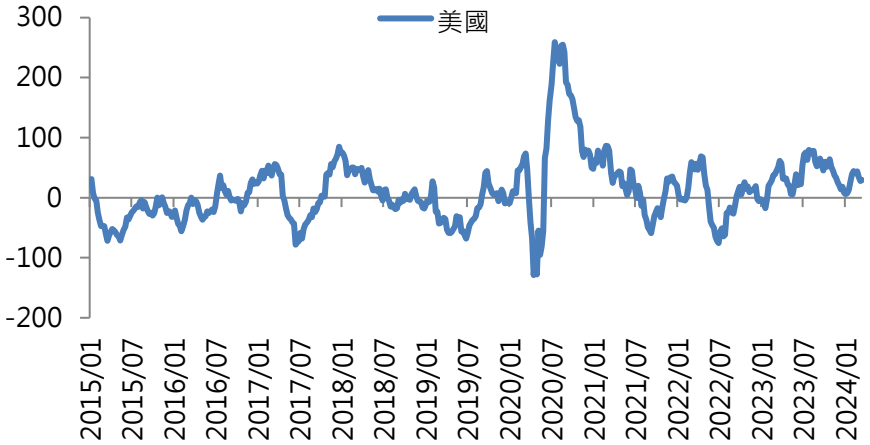
- 1月工業生產月減3.2%且低於預期，此外年比增速尚處於過去一年相對低檔，顯示歐洲年初以來的工業活動相當疲弱。

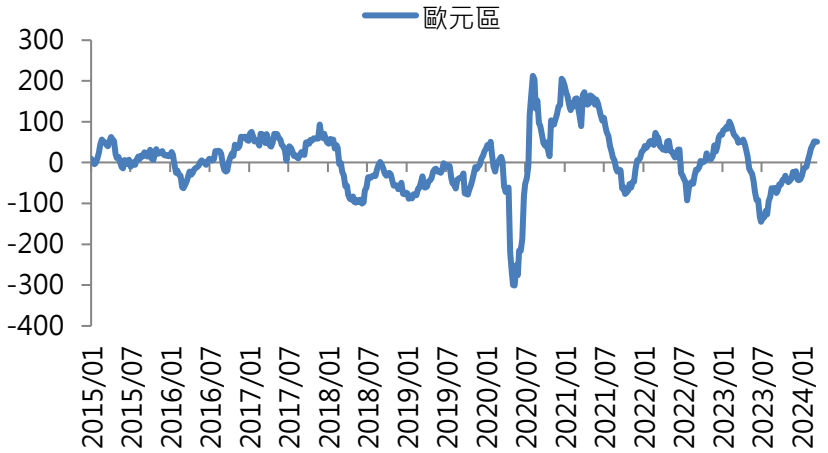
【圖】歐元區工業生產年比

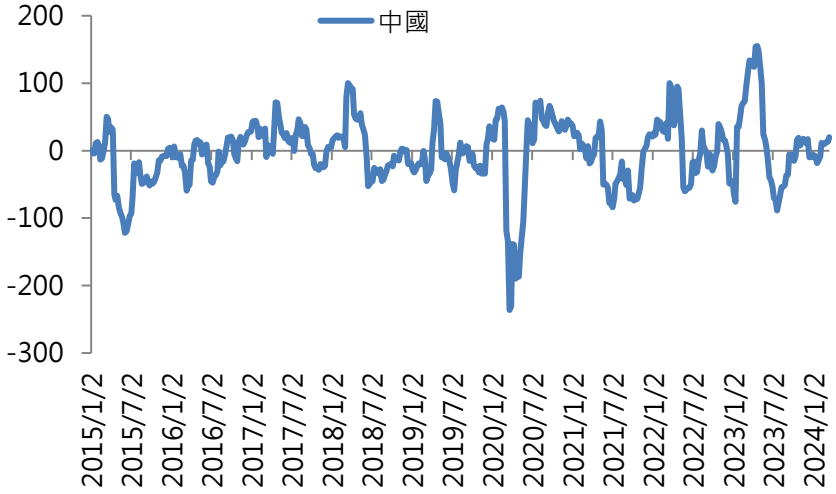


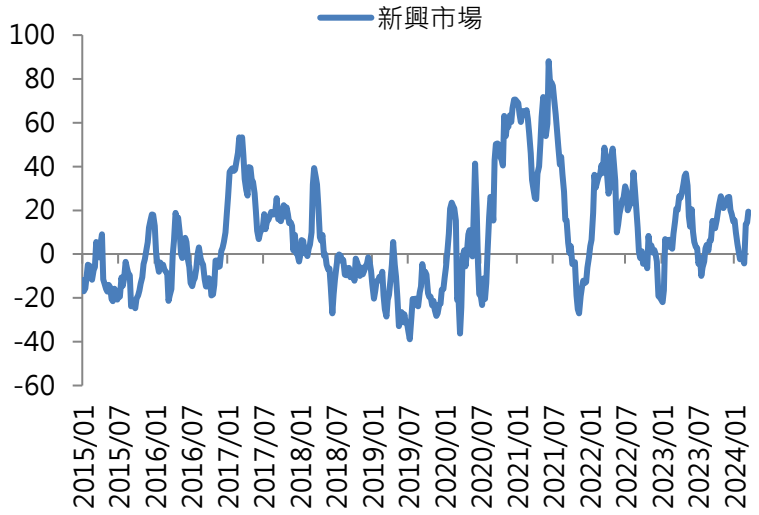
資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

花旗經濟驚奇指數：新興區域開始反彈









資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

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
3/19	2月新屋開工(月比)	7.4%	-14.8%
3/21	聯準會利率決策會議	--	--
3/21	標普綜合採購經理人指數	--	52.5
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
3/19	3月歐元區ZEW經濟調查指數	--	25
3/21	歐元區綜合採購經理人指數	--	49.2
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
3/18	2月零售銷售年至今(年比)	5.5%	--
3/18	2月工業生產年至今(年比)	5.2%	--

資料來源：Bloomberg，2024/3/15

市場展望

- **股市**
  - 美國最新物價增速數據高於預期，加上多數投資人觀望本月聯準會會議結果，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上揚23個基本點，因最新美國通膨數據高於預期，導致固定收益資產呈現普遍下跌。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**
  - 受到美國最新通膨數據高於預期影響，投資人預期聯準會降息時程可能延後，導致美元兌多數呈現升值；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走弱格局機率較高。

資料來源：Bloomberg，2024/3/15。

聯準會決策會議前 多類資產難脫高檔震盪格局

- **一週最佳**：恒指於前半週走高、下半週則因美國PPI高於預期及內房股風波再起而走軟、通週上漲2.25%，電動車概念股齊漲推升A股表現，滬深二地俱收高，大中華股票基金通週上揚2.78%；國際能源總署最新報告推翻先前供應過剩的預測，油價週漲3.8%至近四月高，主要油商股價全面走揚、前週大跌的巴西石油股價亦反彈，帶動天然資源產業股票、拉丁美洲股票與工業股票基金反彈並扭轉前週頹勢；金價於週初開高一度觸抵2190美元之上，然隨市場對通膨與聯準會即將召開決策會議而趨於謹慎而走疲，惟金礦業股價通週收漲，貴金屬股票基金小漲0.65%。
- **一週最差**：今年以來印度股市屢創新高，惟官方發出過熱風險警訊，外資高檔售股力道加大，中小股跌幅尤重，通週股指跌幅近2%、印度股票基金週跌2.79%；費城半導體指數週跌逾4%為1月中以來最大跌幅，拖累科技股走勢並造成美股主要股指收黑，積極型股債混合基金週跌2.76%、科技產業股票基金週跌2.65%；澳洲央行表示因勞動市場緊繃與導致的工資上升、可能需要進一步提高利率，ASX200指數重挫3%，澳紐股票基金週跌2.31%；美國2月PPI數據再度打擊投資者對降息的預期心理，房地產產業股票基金週跌2.23%。
- **一年最佳**：半導體仍為當前最強勢類別，科技、美國、印度及相關地區股票基金無不受惠，穩佔近一年績效之前五強。
- **一年最差**：萬科被信評機構降為垃圾級、但官方迅速出手相救，陸港股底部有撐，大中華股票基金近一年之負績效有所收斂；近年來多國景氣優於預期、股市頻創歷史新高，採取多空策略的全球總體經濟屢屢錯失，落為近一年績效最差類別之列。

上週表現最好類型基金	
大中華股票	2.78
產業股票 - 天然資源	1.36
拉丁美洲股票	0.67
工業股票	0.66
產業股票 - 貴金屬	0.65
近一年表現最好類型基金	
產業股票 - 科技	43.22
美國大型增長型股票	38.54
產業股票 - 金融	38.51
印度股票	30.86
美國大型均衡型股票	30.11

上週表現最差類型基金	
印度股票	-2.79
積極型股債混合	-2.76
產業股票 - 科技	-2.65
澳洲及紐西蘭股票	-2.31
產業股票 - 房地產	-2.23
近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-14.81
泰國股票	-10.79
全球總體經濟	-5.47
產業股票 - 公用事業	-0.44
英鎊債券	1.54

資料來源：Morningstar，2024/3/15 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。**