

# 宏遠投資週報

2024年3月25日

# 大綱

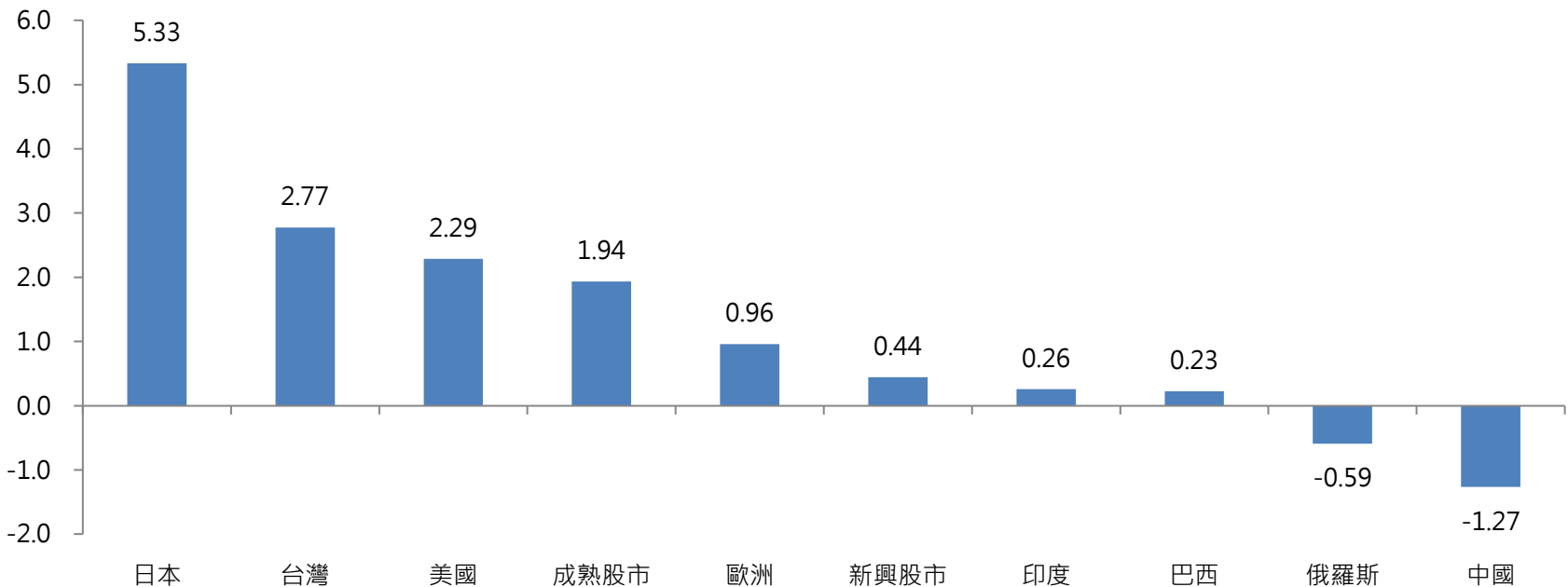
---

- 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

- 聯準會主席表示今年將啟動降息政策，激勵投資人信心，加上半導體權值相關類股多頭依舊強勢，帶動主要股指漲多跌少。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

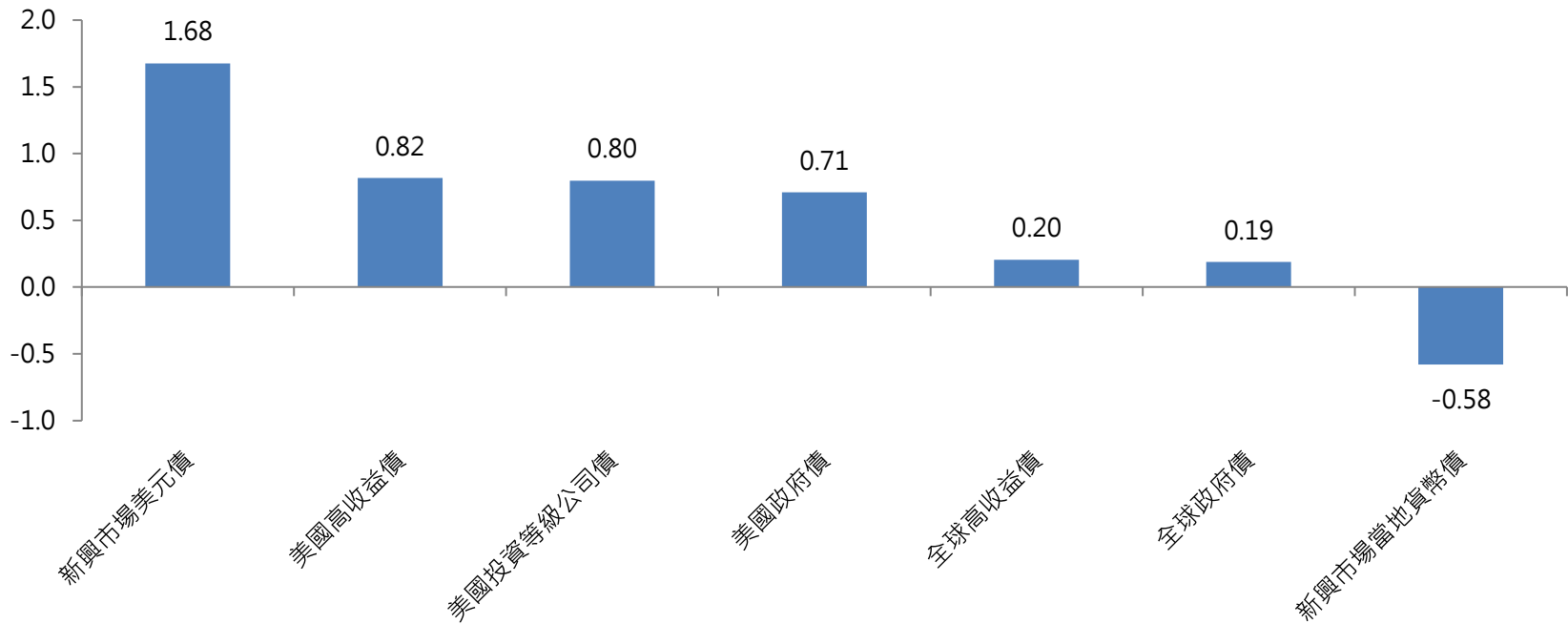


資料來源：Bloomberg，2024/3/22。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

# 全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週下滑11個基本點，因聯準會主席正式預告今年將開始降息，導致固定收益資產呈現普遍上漲。

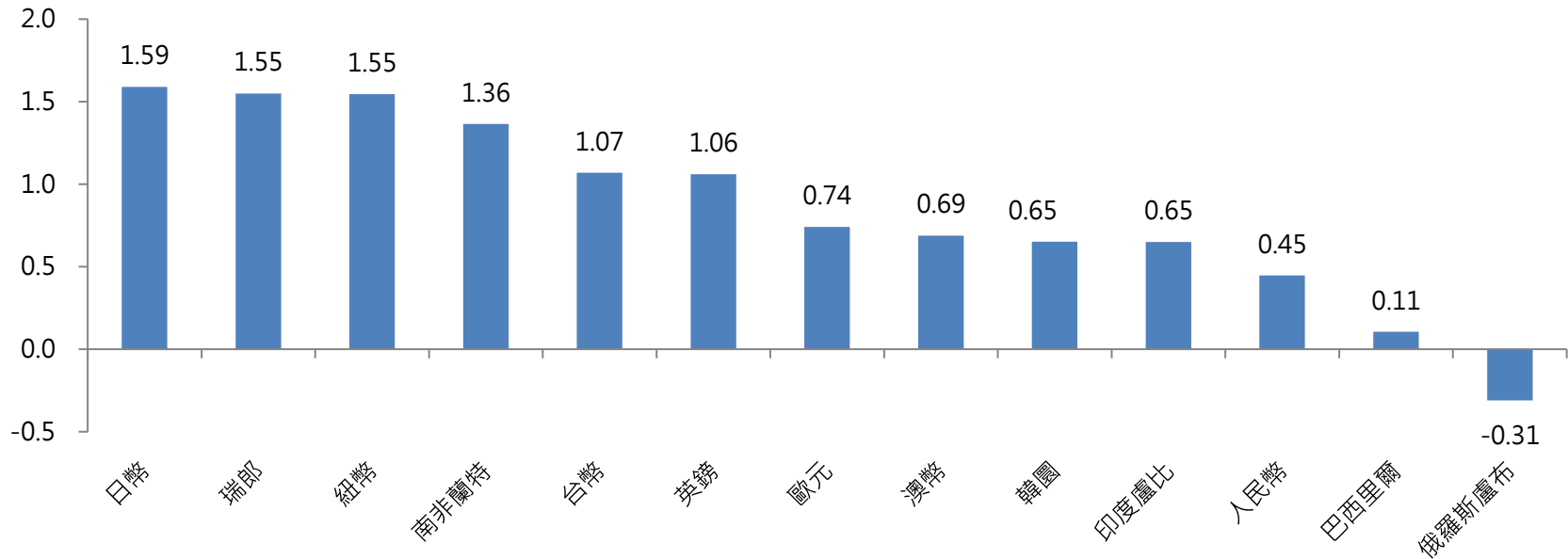
【圖】全球主要債市一週表現(%)



# 全球匯市一週表現

- 受到聯準會調升今明兩年美國經濟增速預期影響，投資人開始樂觀期待美國的景氣發展，導致美元兌多數貨幣呈現升值。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



# 大綱

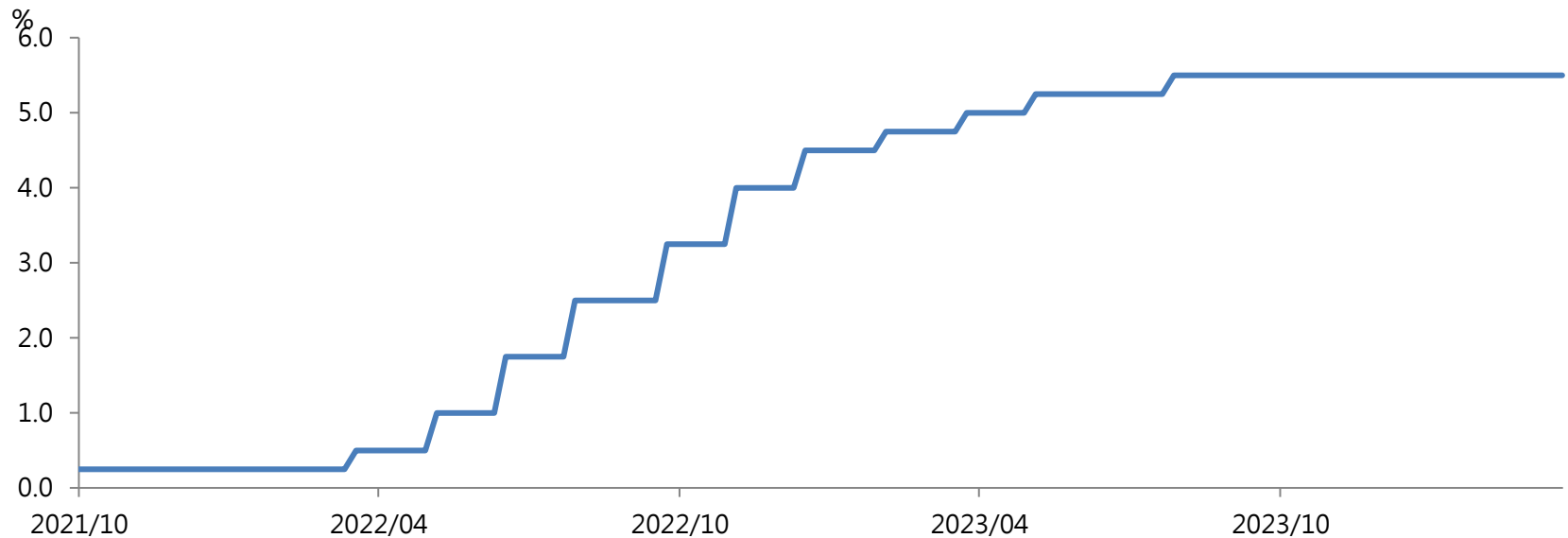
---

- 上週市場總覽
  - 重點觀察及經濟數據
    - 聯準會維持利率不變
    - 美國經濟成功軟著陸
    - 聯準會可能降息三次
    - 經濟數據
  - 市場展望
  - 基金市場評論
-

# 聯準會維持利率不變

- 本月聯準會如預期不改其利率區間維持在5.25%~5.5%，而會後聲明稿提及經濟活動維持穩定擴張、通膨已開始回落，不過就業成長力道初現放緩。
- 此外主席鮑威爾表示，政策利率可能已至峰值，且強勁消費成長正支撐景氣成長；而本次會議也正討論未來將放緩縮表的可能性。

## 【圖】聯準會基準利率上限



# 美國經濟成功軟著陸

- 目前聯準會預估今明兩年通膨將穩定維持在2%附近，而經濟增速也能持續長長，顯示去年期待的經濟軟著陸已成功達成。

## 【圖】聯準會總體經濟數據預估值

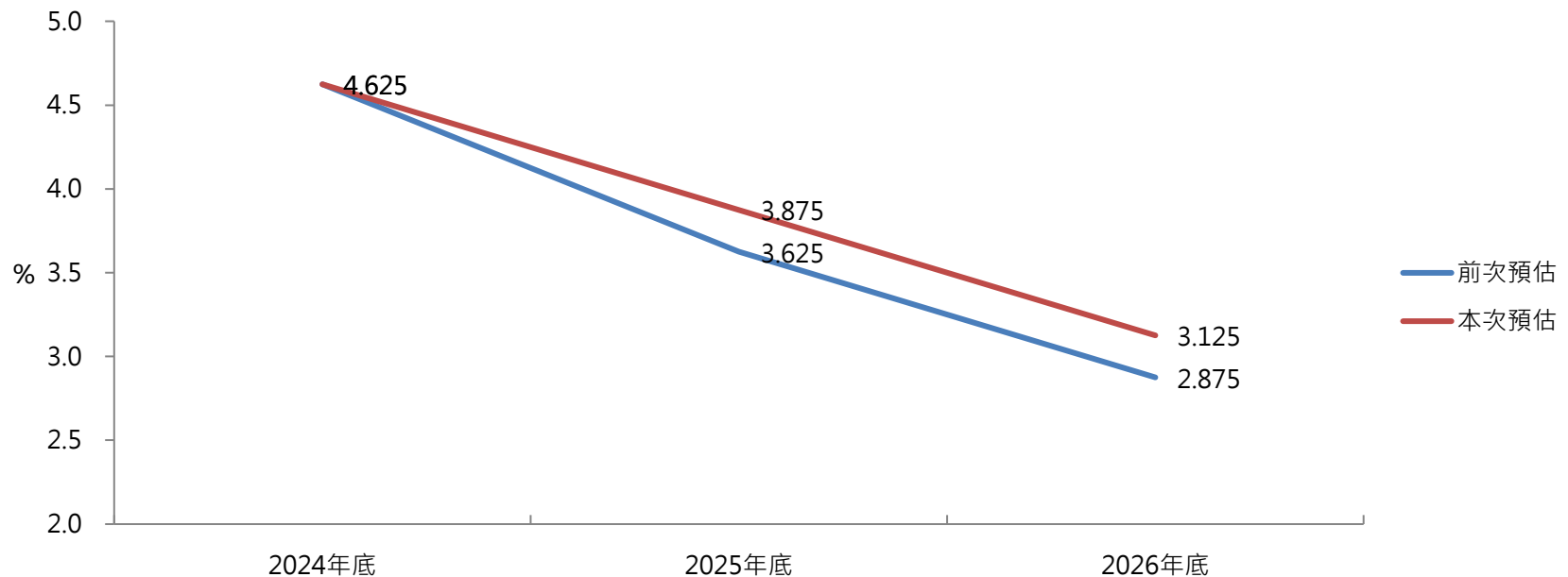
經濟成長率	2024	2025
今年3月	2.1%	2.0%
去年12月	1.4%	1.8%
失業率	2024	2025
今年3月	4.0%	4.1%
去年12月	4.1%	4.1%
核心通膨	2024	2025
今年3月	2.6%	2.2%
去年12月	2.4%	2.2%



# 聯準會可能降息三次

- 在通膨逐漸達到聯準會的政策目標下，聯準會官員預期今年利率將來到此波升息循環高點，而2024~2026也將正式進入降息循環。

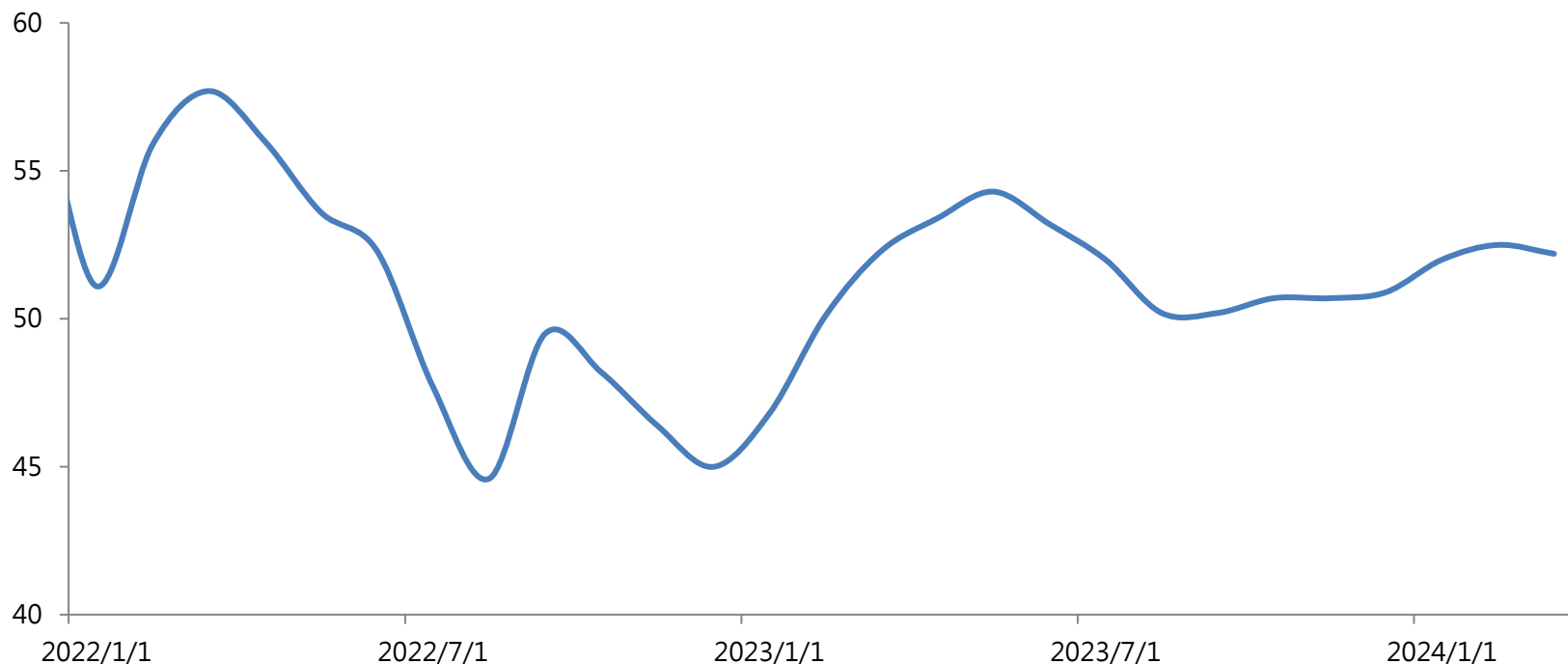
【圖】聯準會政策利率預估中值



# 美國企業主信心維持擴張

- 3月標普美國綜合PMI由前月52.5降至52.2，因服務業分項相較前月下滑；不過製造業活動創出2022年中以來最大增幅，顯示大部份企業主信心偏樂觀。

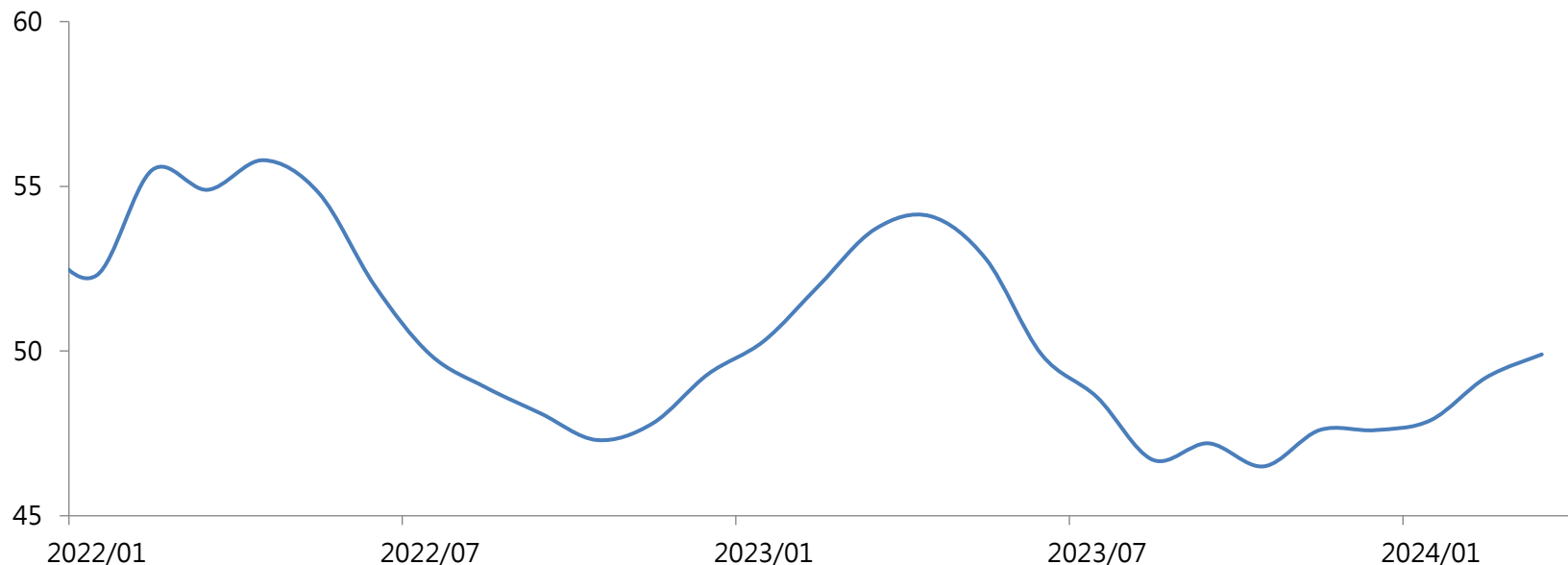
【圖】標普美國綜合採購經理人指數(PMI)



# 歐洲企業主信心略升

- 3月歐元區綜合PMI由前月49.2升至49.9，因服務業分項相較前月上揚；不過製造業活動已連續第二個月轉弱，顯示景氣尚未全面轉佳。

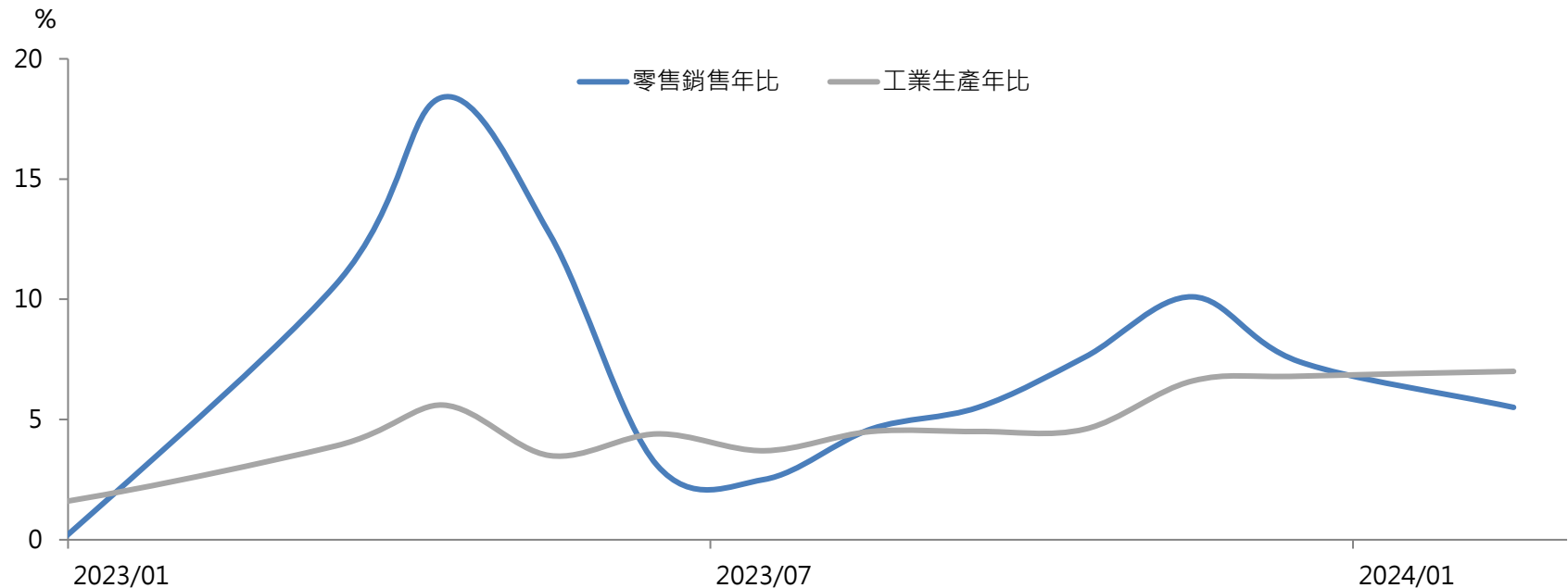
【圖】 歐元區綜合採購經理人指數(PMI)



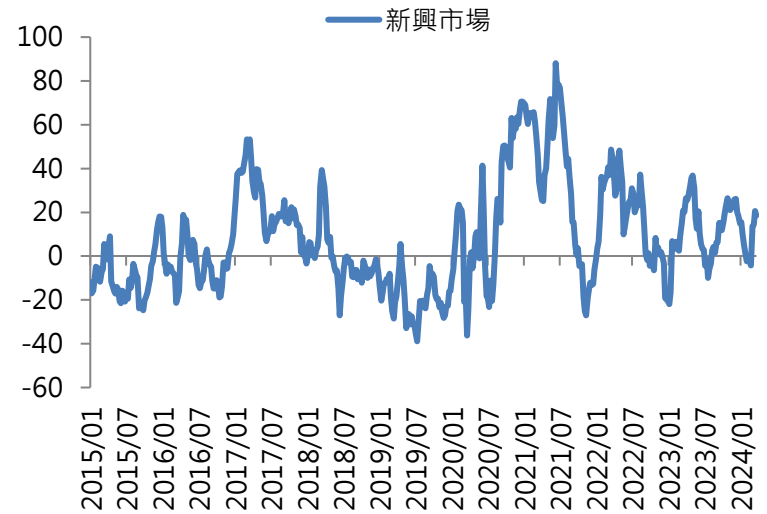
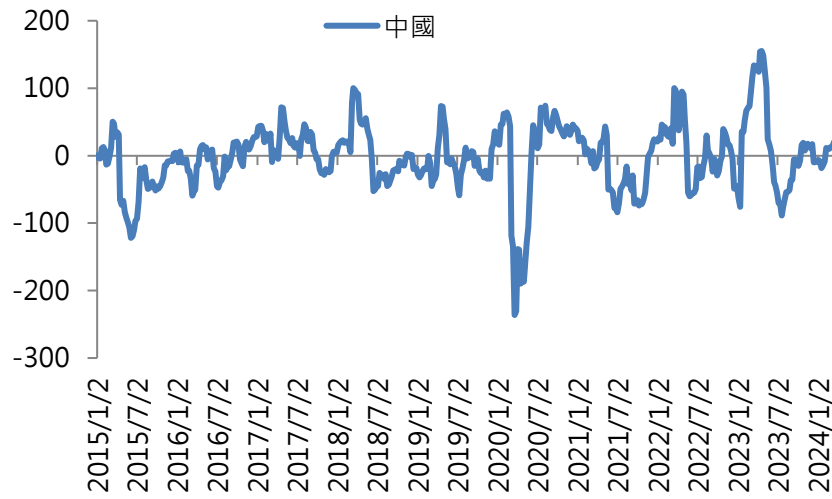
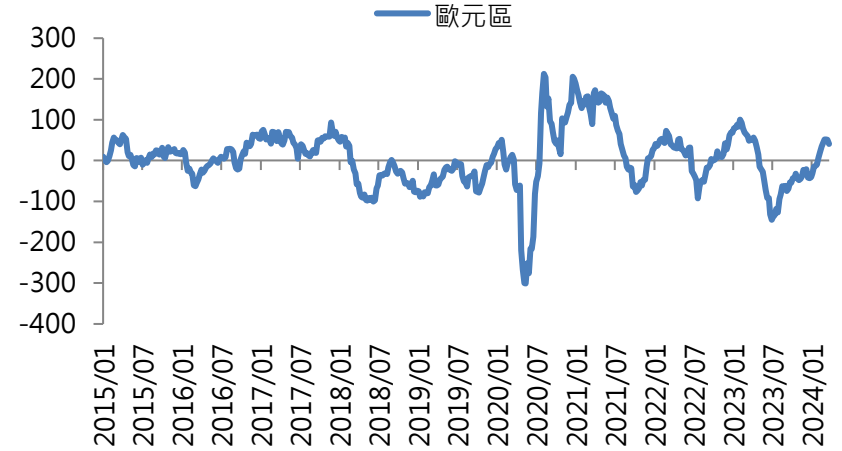
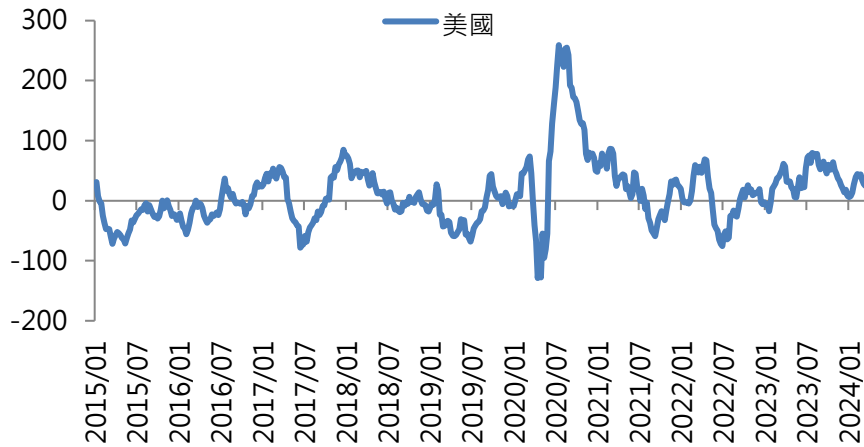
# 中國實體經濟未見惡化

- 1~2月工業生產及零售銷售年比分別為7%、5.5%，其相較去年諸多房地產及製造業等利空衝擊並無更加惡化，顯示景氣似有開始觸底的可能性。

【圖】中國零售及工業生產年比



# 花旗經濟驚奇指數：新興區域開始反彈



# 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
3/25	2月新屋銷售(月比)	2.1%	1.5%
3/26	2月耐久財訂單(月比)	1.4%	-6.2%
3/26	1月標普20大城房價指數(月比)	0.2%	0.21%
3/28	3月密西根大學消費者信心指數	76.5	76.6
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
3/27	3月歐元區工業信心指數	--	-9.5
3/27	3月歐元區服務業信心指數	--	6
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
3/27	2月工業利潤(年比)	--	16.8

# 市場展望

---

- **股市**

- 聯準會主席表示今年將啟動降息政策，激勵投資人信心，加上半導體權值相關類股多頭依舊強勢，帶動主要股指漲多跌少。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11個基本點，因聯準會主席正式預告今年將開始降息，導致固定收益資產呈現普遍上漲。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**

- 受到聯準會調升今明兩年美國經濟增速預期影響，投資人開始樂觀期待美國的景氣發展，導致美元兌多數貨幣呈現升值；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。



# 貨幣政策轉向再確認 推升多國股指再創高

- **一週最佳**：日銀如預期結束長達八年的負利率政策，然日圓連八日走貶、創近五個月新低，激勵出口相關股表現、日經指數通週大漲5.6%，日本股票基金通週上揚4%；GE確立分拆各事業體成為專注在航太與國防企業，今年股價上漲38%、創27年新高，另近來股價跌跌不休的波音，投資人重新審視其獲利潛力與派發股息的可能致股價反彈而週線收高，以及伊頓公司受惠AI對電力管理的需求而連漲五天，工業類股全面走揚、工業股票基金週漲近3%；摩根大通再度提高季度股利並繼續買回庫藏股，美國銀行也宣布將派發第二季現金股利，帶動整體銀行股買氣，通過金融產業股票基金上漲2.8%；輝達、美光、博通三巨頭帶領費半週線收紅，推升科技產業股票基金週漲2.5%；上週美股各板塊週線俱收高，美國大型均衡型股票、美國大型增長型股票週漲逾2%。
- **一週最差**：歷經近一年的政治僵局、預估今年經濟成長將再下修，股匯雙跌，泰國股票基金通週下跌逾2%；人行預告可能加大寬鬆政策致離岸人民幣週貶近1%，加以汽車板塊表現盡墨，陸港股指週線收黑，大中華股票基金週跌1.4%；市場對於商今年營收與獲利感到悲觀，甚至預估股利將遭削減，菸草類股表現疲弱拖累消費品及服務產業股票基金通週走跌。
- **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**：人行暗示存準率有下降的空間、並宣示將持續引導銀行下調利率，境內外人民幣同成貶勢，大中華股票基金表現再轉弱；除中港以外股市重返漲勢，採取多空策略的全球總體經濟之近一年負績效因而擴大。

## 上週表現最好類型基金

日本股票	4.02
工業股票	2.99
產業股票 - 金融	2.82
產業股票 - 科技	2.53
美國大型均衡型股票	2.28

## 近一年表現最好類型基金

產業股票 - 科技	41.50
產業股票 - 金融	38.51
美國大型增長型股票	38.42
日本股票	32.41
印度股票	31.29

## 上週表現最差類型基金

泰國股票	-2.32
大中華股票	-1.41
產業股票 - 消費品及服務	-0.21
其他固定收益	-0.12
歐洲債券	0.03

## 近一年表現最差類型基金

大中華股票	-17.53
泰國股票	-14.87
全球總體經濟	-6.05
產業股票 - 貴金屬	-0.49
其他固定收益	2.66

資料來源：Morningstar，2024/3/22 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。