

宏遠投資週報

2024年4月1日

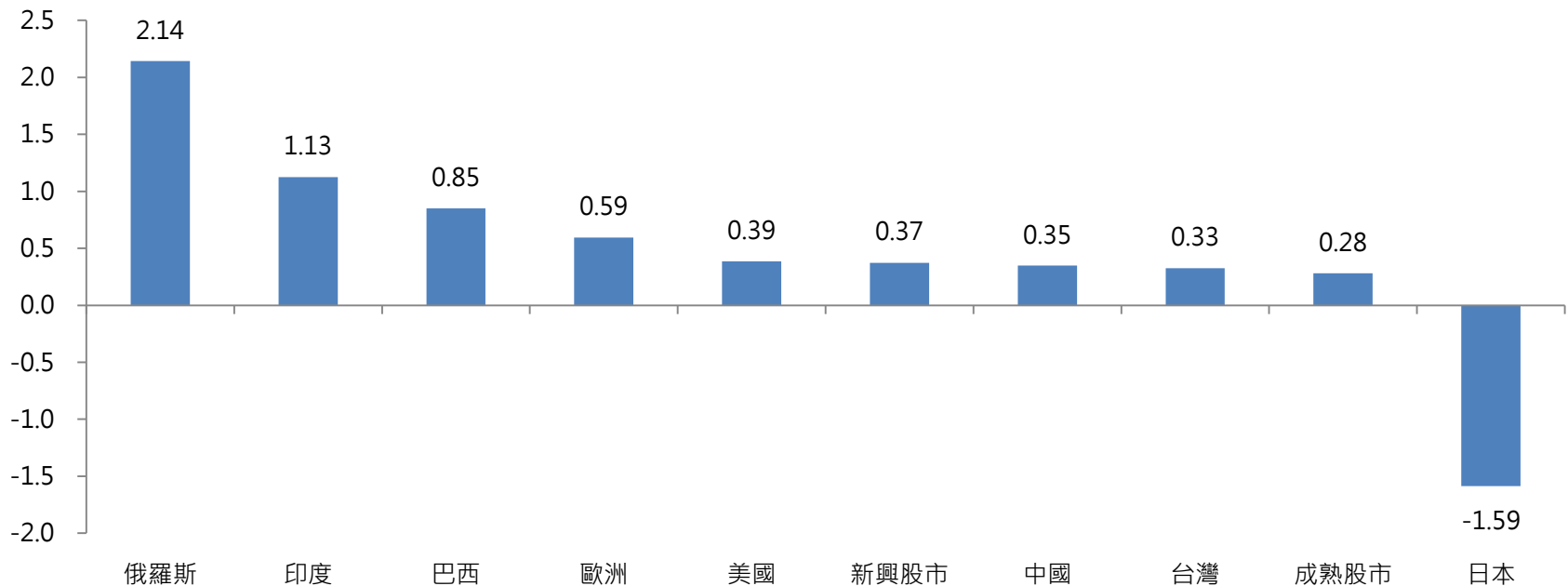
大綱

- 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

- 第一季全球景氣復甦及聯準會開始考慮降息等利多逐一反應，使投資人開始觀望四月即將公佈企業獲利結果，因此主要股指呈現高檔震盪。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

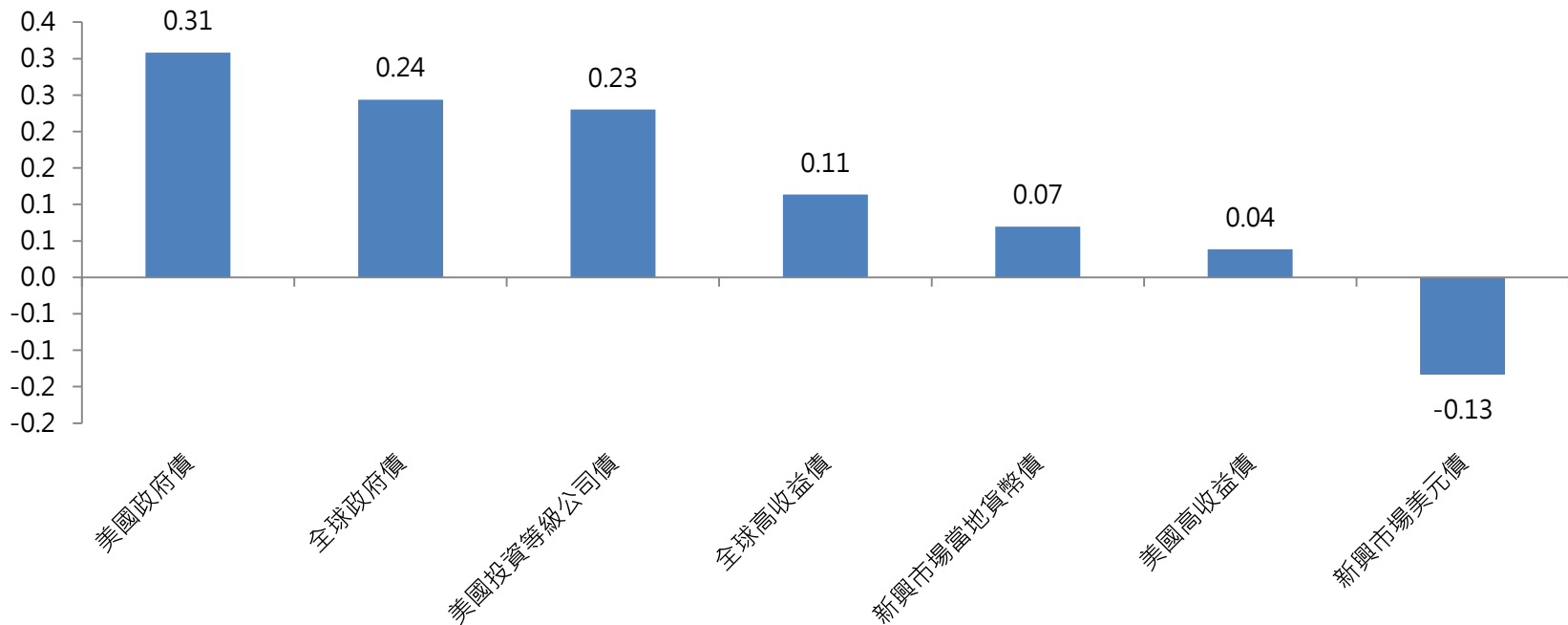


資料來源：Bloomberg，2024/3/29。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週幾乎收於平盤附近，因投資人多已逐漸預期聯準會的貨幣政策走向，導致固定收益資產呈現漲跌互見。

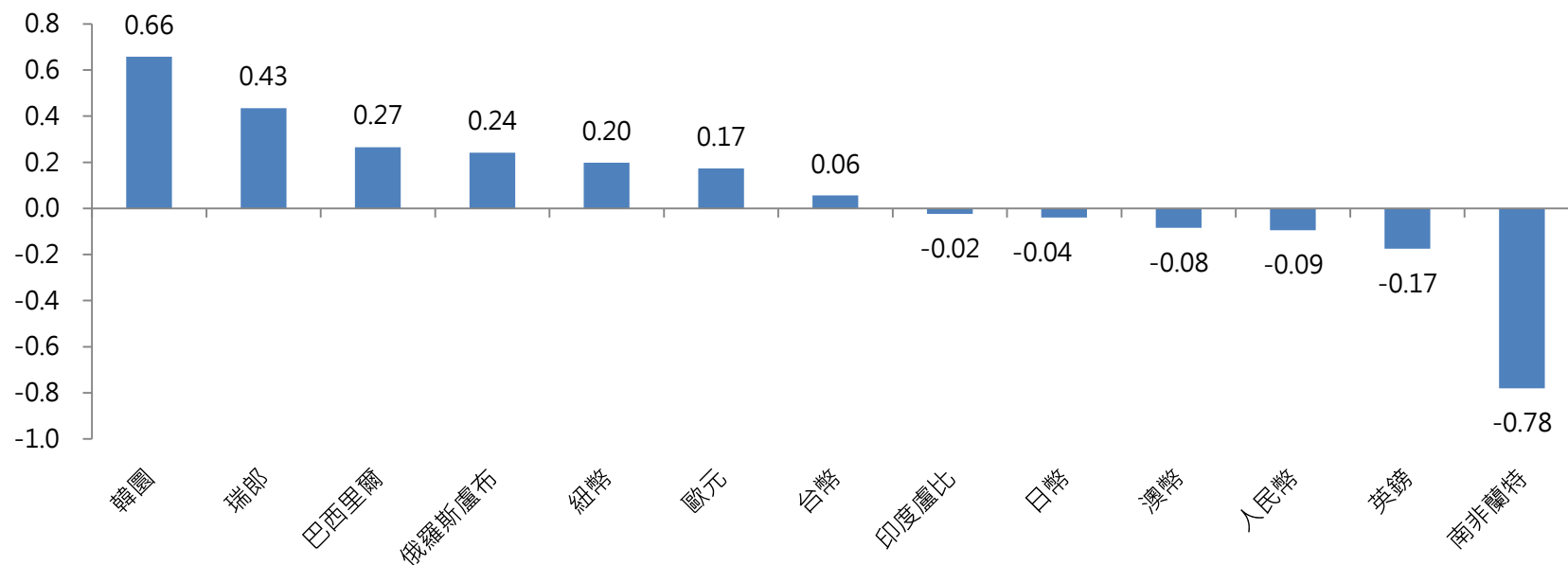
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 美國去年第四季經濟增速高於原先預期，加上部分聯準會官員表示不急於升息，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(%)



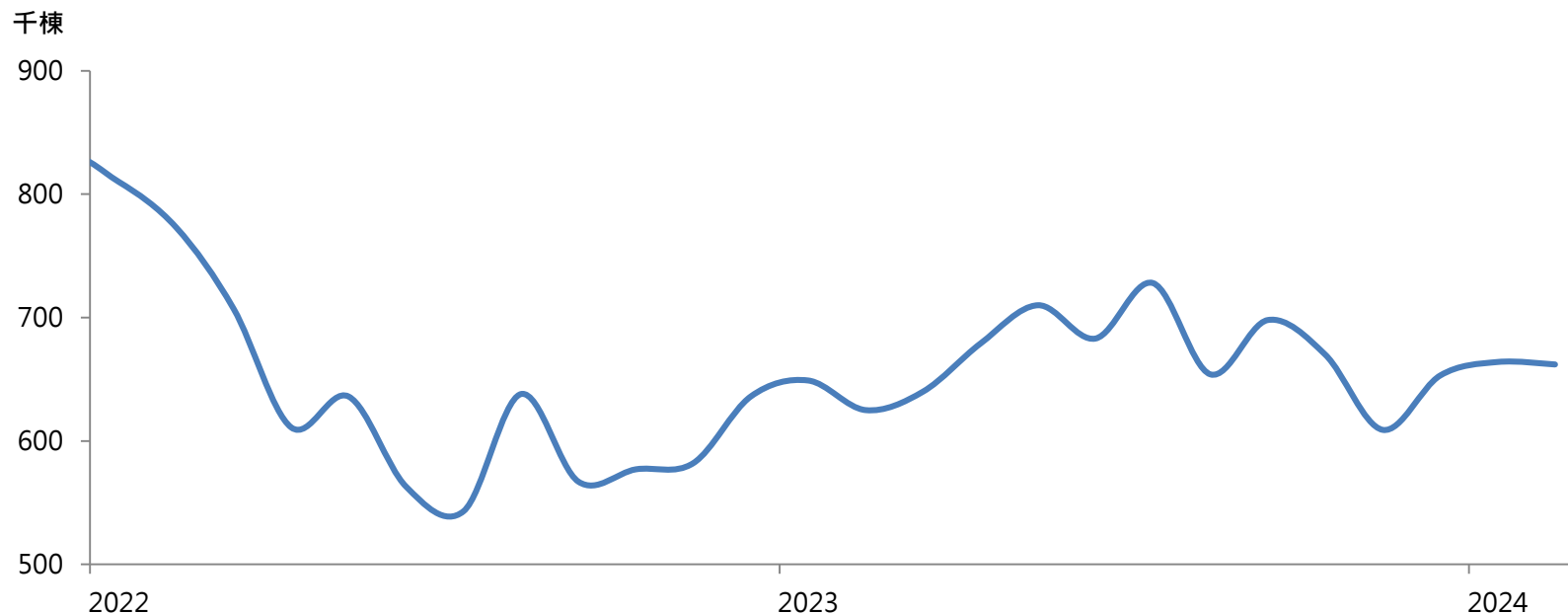
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 美國新屋銷售增速僅溫吞
 - 美國耐久財訂單增速疲軟
 - 美國消費者信心現況疲弱
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

美國新屋銷售增速僅溫吞

- 2月新屋銷售月減0.3%至66.2萬棟且不如預期，此外近月銷售趨勢相較於2022年以來並無明顯增長，顯示房市復甦力道仍有不確定性。

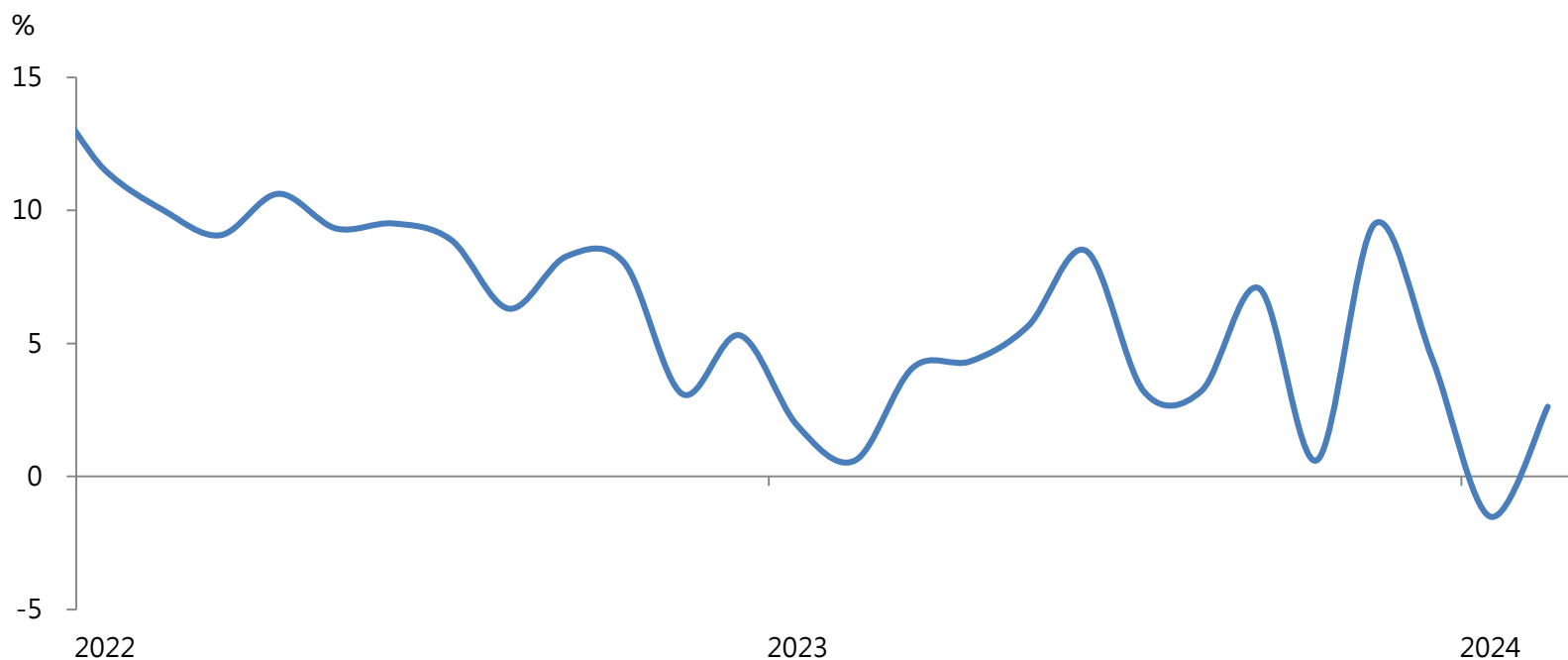
【圖】美國新屋銷售(年化棟數)



美國耐久財訂單增速疲軟

- 2月耐久財訂單年比由前月-1.5%升至2.6%，因運輸設備業分項較前月明顯反彈；不過其趨勢相較於2022年以來並無明顯增長。

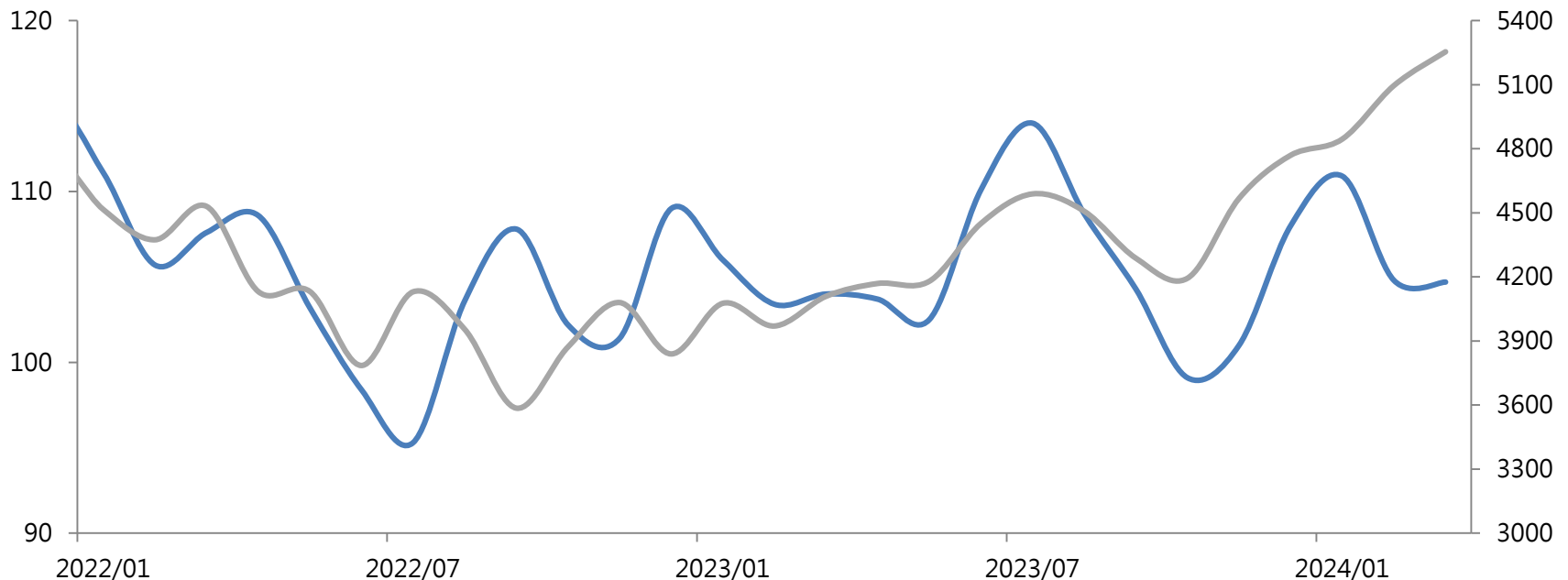
【圖】美國耐久財訂單年比



美國消費者信心現況疲弱

- 3月消費者信心由前月104.8降至104.7且不如預期，因消費者對未來景氣及收入預期下滑，其更加擴大與股市的分歧走勢。

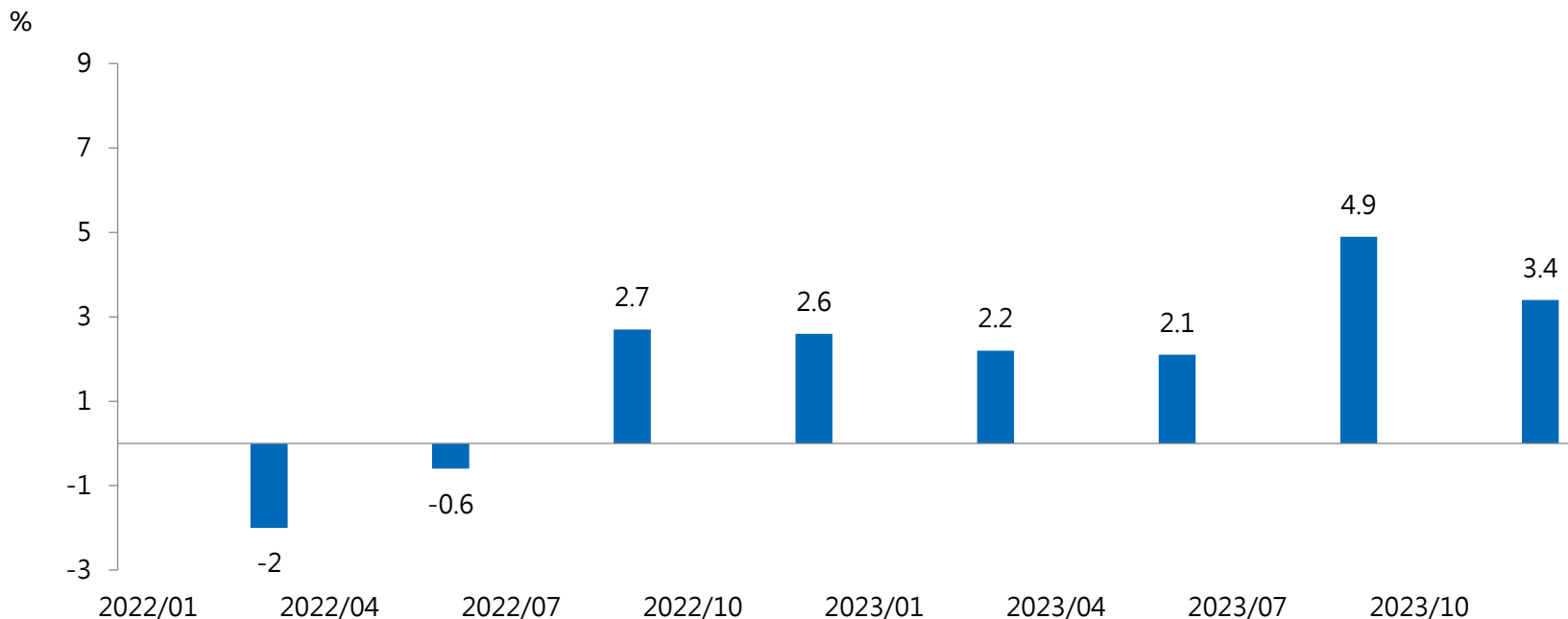
【圖】左軸:經濟諮商局消費者信心指數(藍)；右軸:標普500指數(灰)



美國上修去年Q4經濟成長率

- 2023年第四季經濟成長率終值(季比年化)由3.2%上修至3.4%，因消費者支出增速由3%上修至3.3%，顯示美國景氣尚呈現穩定復甦。

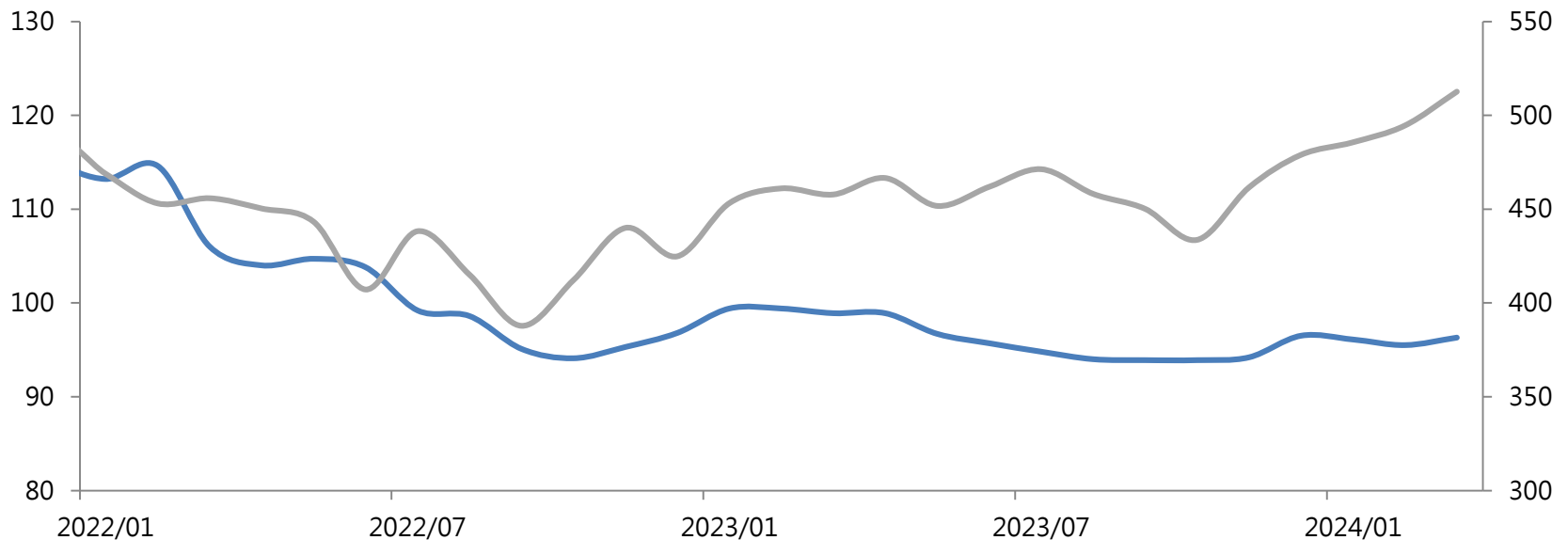
【圖】美國經濟成長率



歐洲經濟信心略升

- 3月歐元區經濟信心由前月95.5升至96.3，因受訪者對工業前景信心上揚，不過目前尚未能扭轉與股市分歧走勢。

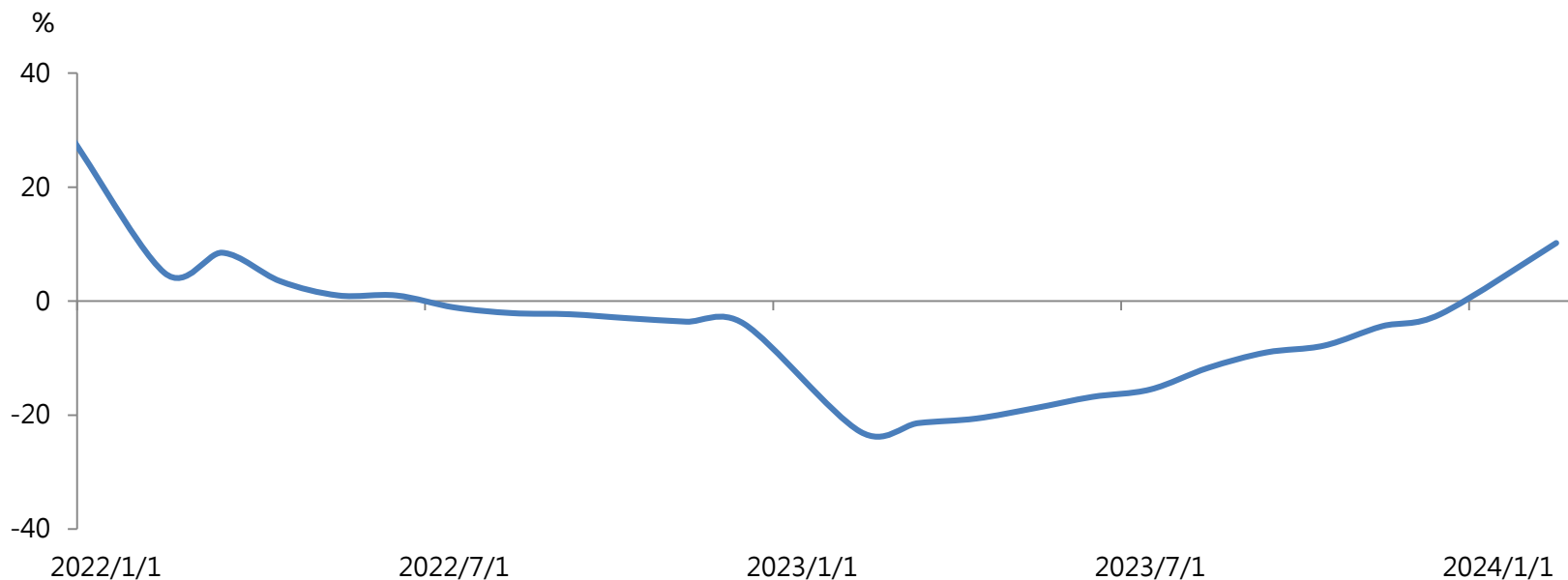
【圖】左軸:歐元區經濟信心指數(藍)；右軸:泛歐600指數(灰)



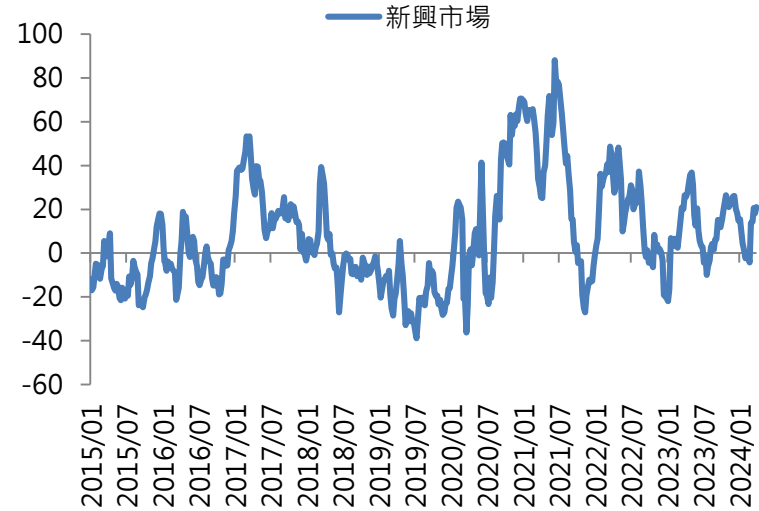
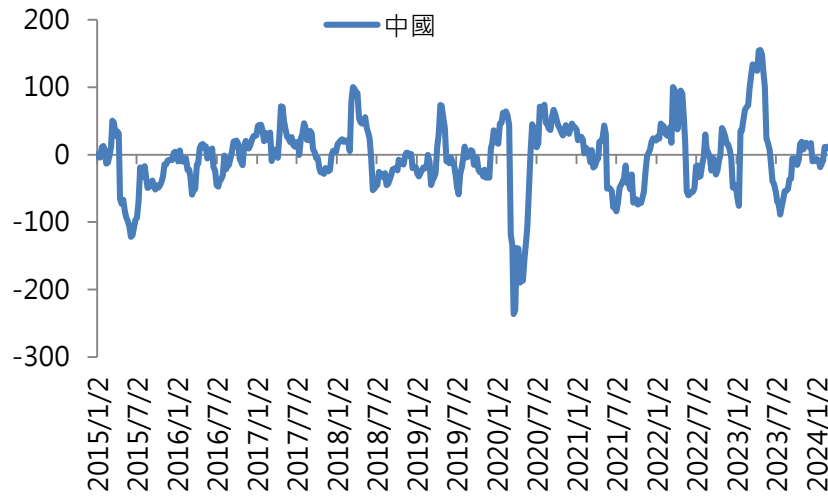
中國企業獲利增速上揚

- 1~2月工業利潤年比由前月-2.3%升至10.2%且高於預期，其自去年第一季落底後已持續上揚，顯示企業經營已逐漸穩定。

【圖】中國工業利潤年比



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
4/1	3月ISM製造業採購經理人指數	48.4	47.8
4/3	3月ISM服務業採購經理人指數	52.8	52.6
4/5	3月非農新增就業人數	20.3萬	27.5萬
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
4/4	3月歐元區生產者物價指數(月比)	-0.6%	-0.9%
4/5	3月歐元區零售銷售(月比)	-0.6%	-1%
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
4/1	財新中國綜合採購經理人指數	--	52.5

市場展望

- **股市**

- 第一季全球景氣復甦及聯準會開始考慮降息等利多逐一反應，使投資人開始觀望四月即將公佈企業獲利結果，因此主要股指呈現高檔震盪。主要指數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，建議本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幾乎收於平盤附近，因投資人多已逐漸預期聯準會的貨幣政策走向，導致固定收益資產呈現漲跌互見。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**

- 美國去年第四季經濟增速高於原先預期，加上部分聯準會官員表示不急於升息，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，預期長線美元兌各主要貨幣走弱格局機率較高。

避險心態主導投資方向 延續資產輪動格局

- **一週最佳：**金價週漲3%攀至2230美元創歷史新高，通過貴金屬產業股票基金漲4.81%；科技股上檔有壓、獲利了結資金再度回籠處於低檔的公用事業股，標普500指數內公用事業股全面走高，推升公用事業產業股票基金週漲2.57%；今年以來美股表現最為落後的小型企業在通膨勁揚和借貸成本飆高等負面因子而備受打擊，上週於科技股拉回之際稍獲喘息空間、週漲1.60%表現優於大型股、通過美國小型股票基金上揚1.82%；美國Q4GDP數據上修、並調降核心PCE數據，景氣趨穩給予金融股投資者信心，主要金融業者股價齊揚，帶動金融股票基金週漲1.73%；印度大選將在4月19日舉行，投資人押注莫迪贏得選舉將延續印度股市多頭，BSE指數週漲1.13%、印度股票基金漲升1.55%。
- **一週最差：**上週日圓一度創1990年來新低、日銀警告可能干預匯市，加深投資人高檔警戒心態，日經指數週線收黑1.27%，拖累日本股票基金週跌0.89%；上週AI概念股如微軟、輝達、超微、博通同步走跌，科技產業股票基金週跌0.32%。
- **一年最佳：**去年3月美國金融股一度因地區銀行連環爆而大跌，一年後多檔權值股早已收復失土，金融產業股票基金近年表現搶下第一名；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，年初以來標普500指數屢創新高，為2019年以來最佳Q1表現，科技股票、美國大增長型股票、美國大型均衡型股票等基金穩佔前五佳。
- **一年最差：**近月人行持續投放資金，科網電動車股受惠新品輩出而提振市場買氣，港股與中國股市呈平盤附近狹幅整理，大中華股票基金近年負績效變動幅度不大；日銀揮別八年的負利率政策，且日圓持續走貶衝擊日圓債券表現，近年績效已達-7%；Fed利率轉向、地緣政治不確定性加劇、及中國等央行持續大舉買入黃金，貴金屬股票基金負績效正迅速收斂中。

上週表現最好類型基金

產業股票 - 貴金屬	4.81
產業股票 - 公用事業	2.57
美國小型股票	1.82
產業股票 - 金融	1.73
印度股票	1.55

近一年表現最好類型基金

產業股票 - 金融	41.95
產業股票 - 科技	39.63
美國大型增長型股票	36.95
印度股票	33.12
美國大型均衡型股票	30.58

上週表現最差類型基金

日本股票	-0.89
產業股票 - 科技	-0.32
市場中性	-0.22
泰國股票	-0.20
歐洲新興市場股票	-0.07

近一年表現最差類型基金

大中華股票	-18.39
泰國股票	-16.93
日本債券	-7.36
全球總體經濟	-5.82
產業股票 - 貴金屬	-1.47

資料來源：Morningstar，2024/3/29 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。