

宏遠投資週報

2024年4月8日

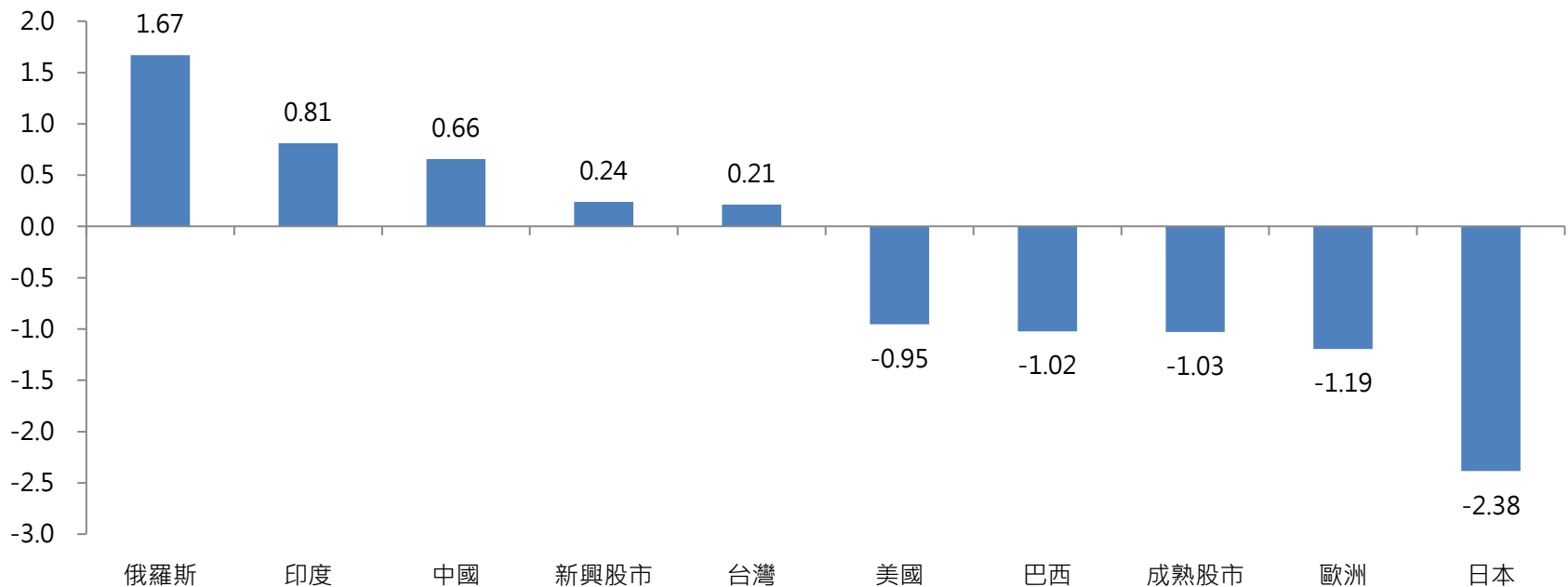
大綱

- 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

- 受到第一季股價普遍漲多及時節進入傳統淡季，使投資人積極追價意願開始趨緩，導致主要股指呈現高檔震盪。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

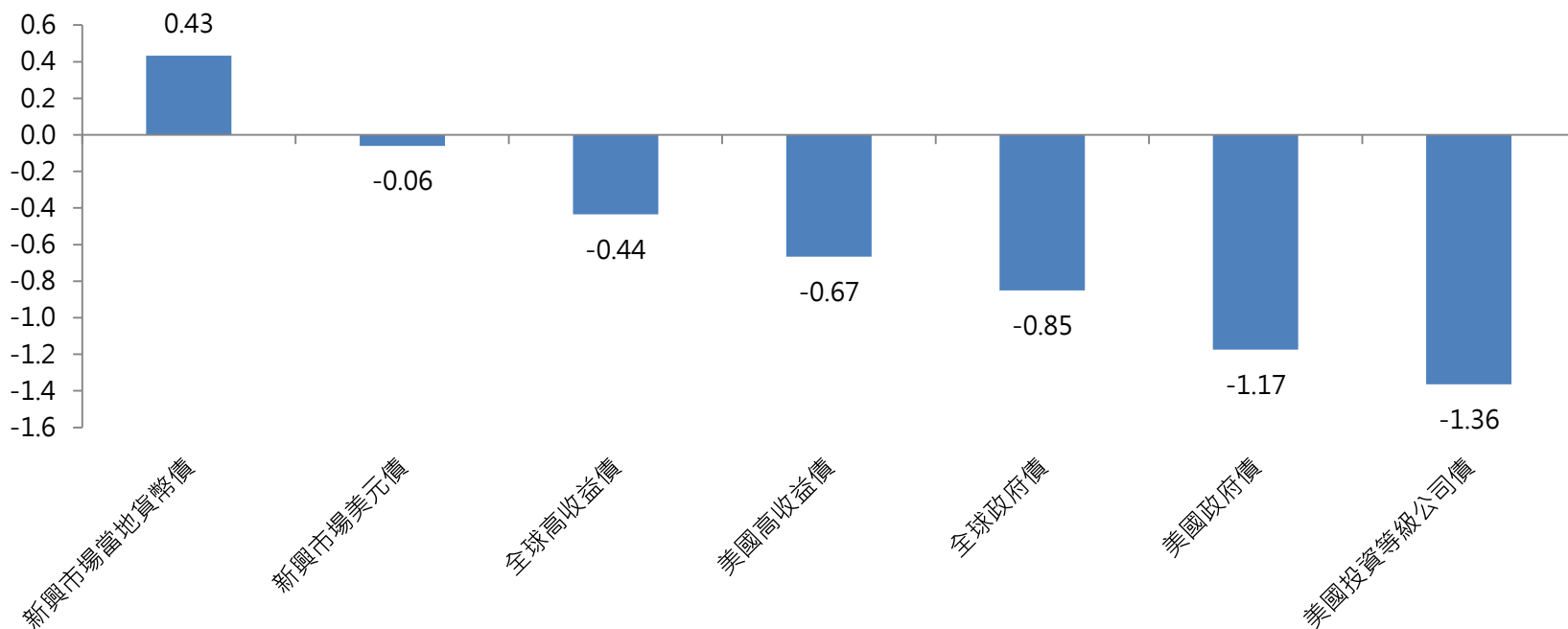


資料來源：Bloomberg · 2024/5。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週上漲20基本點，因投資人預期聯準會今年降息時間點可能延後，導致固定收益資產普遍收跌。

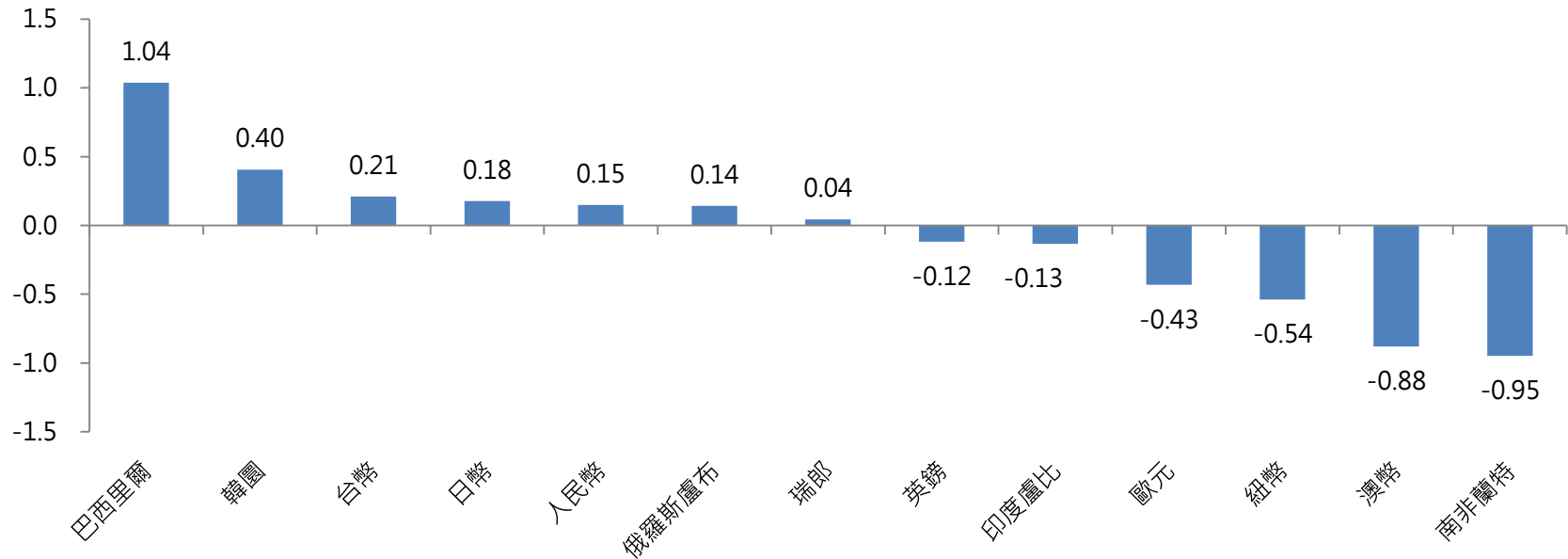
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 由於多數風險性資產呈現高檔震盪，加上聯準會部分官員持續表示上半年不急於降息，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(%)



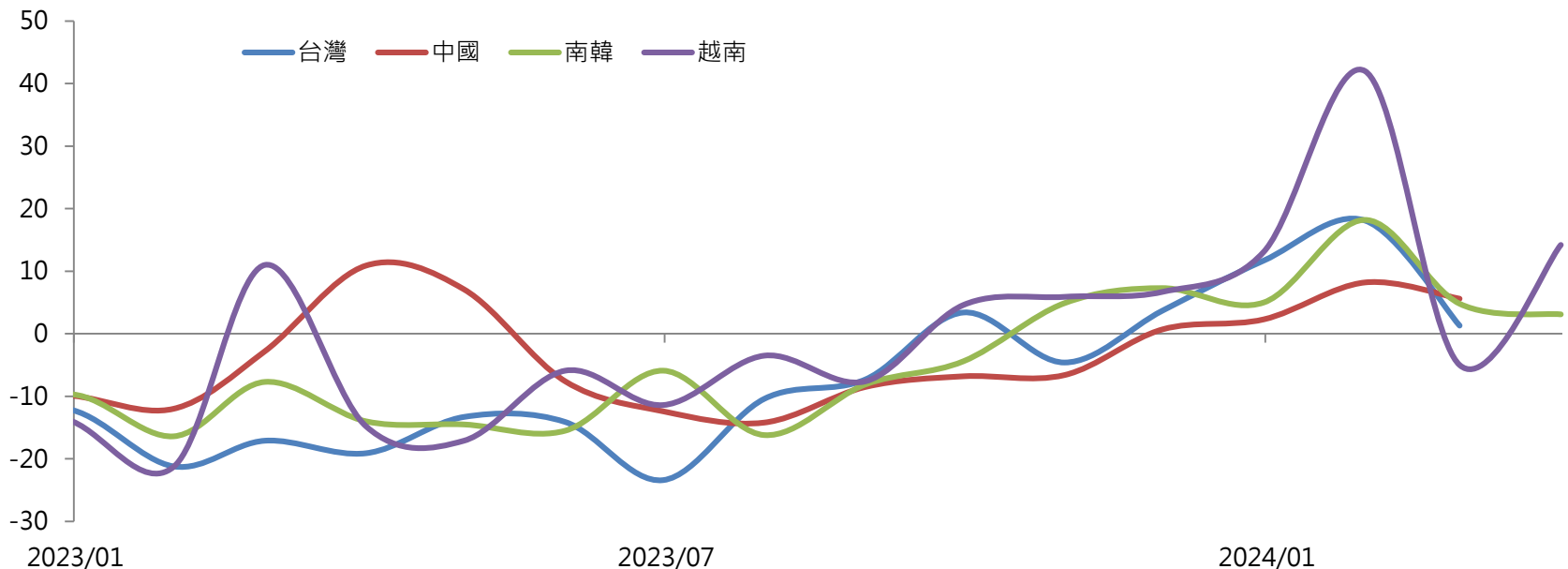
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 亞洲國家出口增速已趨緩
 - 股市漲多就是最大的利空
 - 風險隨投資人樂觀而上揚
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

亞洲國家出口增速已趨緩

- 亞洲主要製造業國家包括台灣、中國、南韓及越南，其近月的出口年增率相較去年第三季以來已開始呈現季節性趨緩。

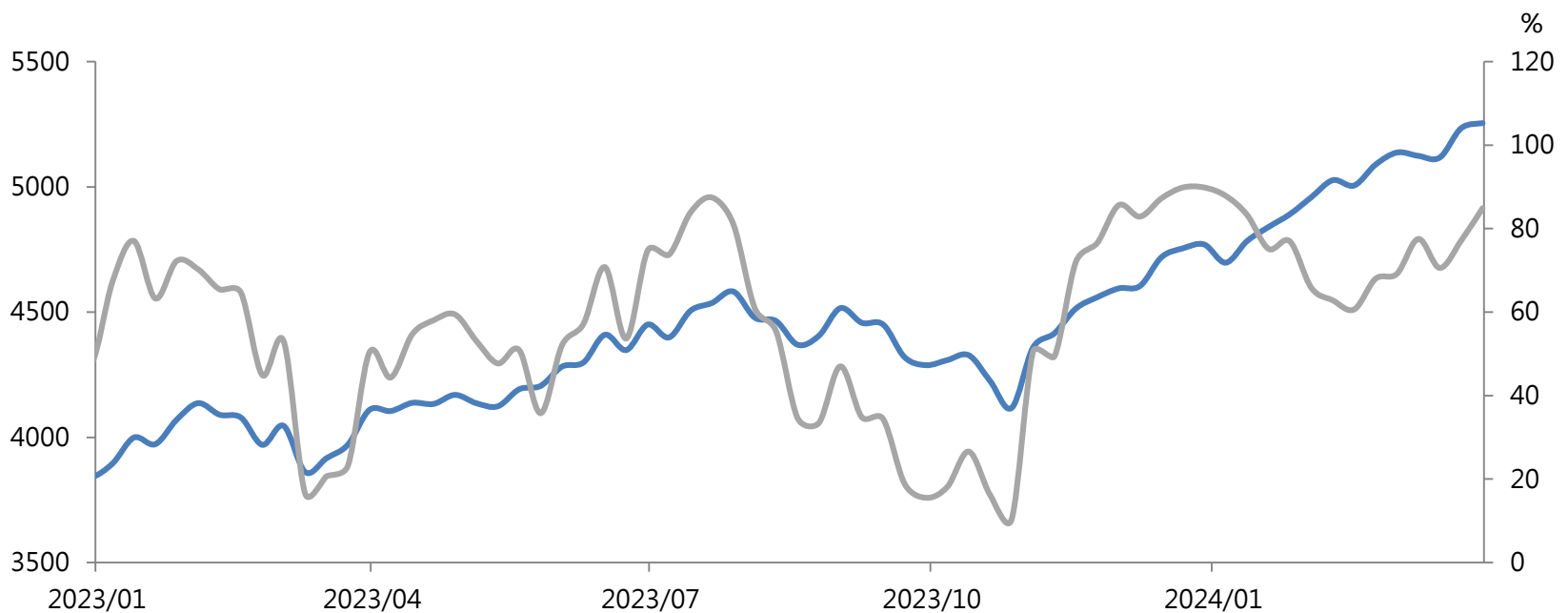
【圖】出口年增率



股市漲多就是最大的利空

- 近月標普500家企業中站上50日均線以上的家數比例再度升至80左右，其值為去年以來相對高點，顯示多數公司股價已不便宜。

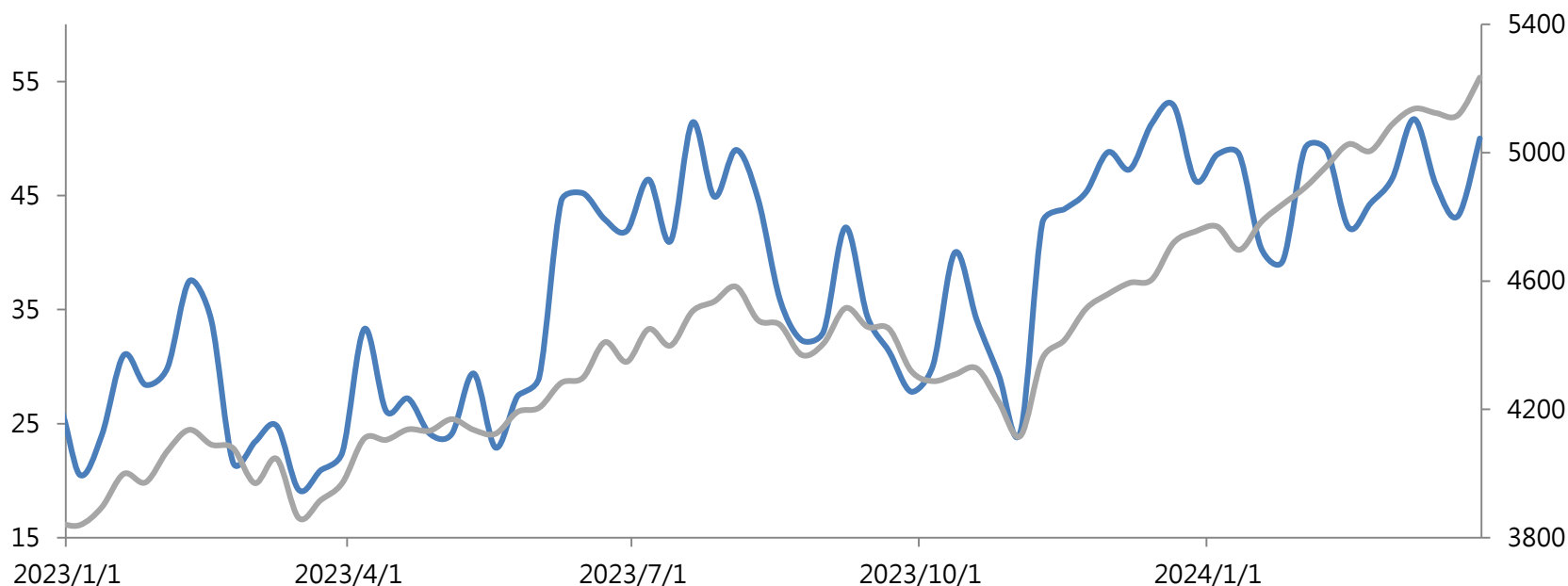
【圖】左軸:標普500指數(藍)；右軸:50日均線以上家數比例(灰)



風險隨投資人樂觀而上揚

- 今年以來隨著股價續創高點，投資人看多程度也維持在近年高位；然而在市場普遍聚焦在作多股票的氛圍中，此時風險意識也應當隨之上揚。

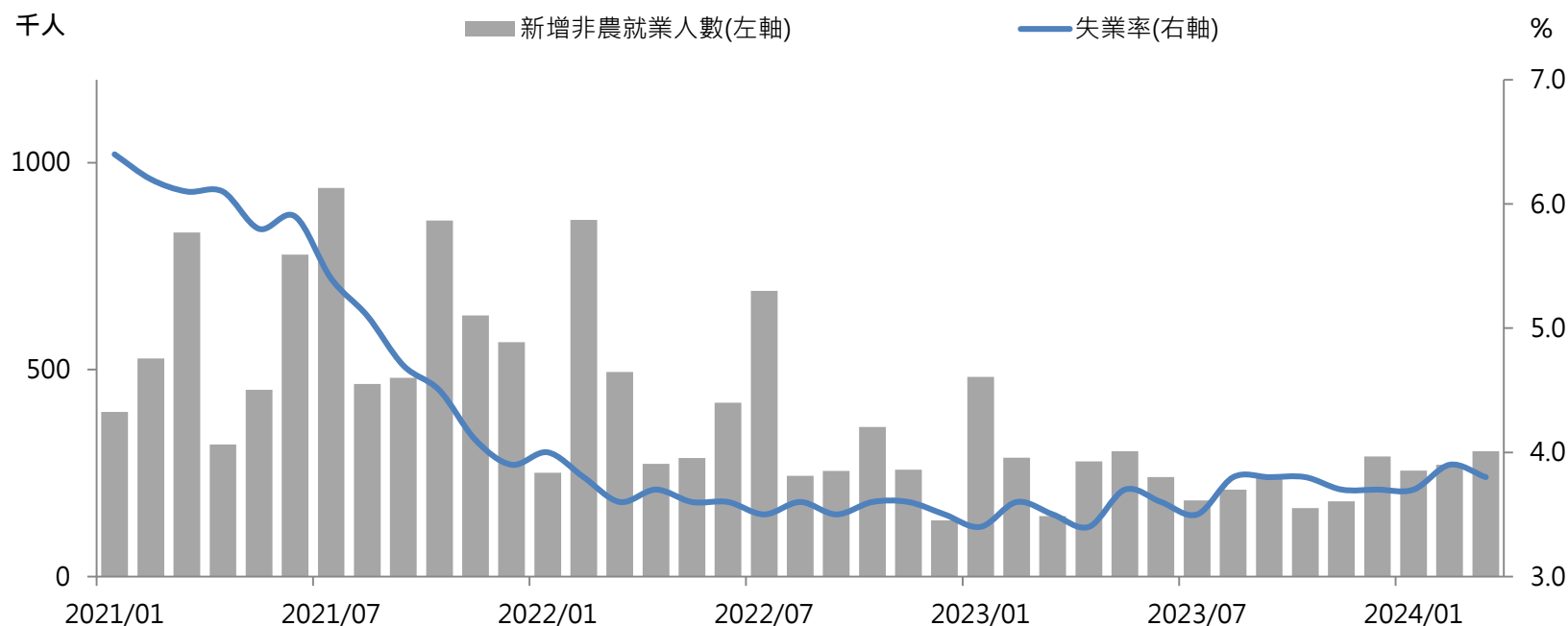
【圖】左軸:美國投資人多頭情緒(藍)；右軸:標普500指數(灰)



美國非農就業人數持續上揚

- 3月美國非農就業人數增加30.3萬人且優於預期，其中醫療、政府、建築及休閒等行業均明顯上揚；而失業率由前月3.9%降至3.8%，顯示就業市場仍維持擴張態勢。

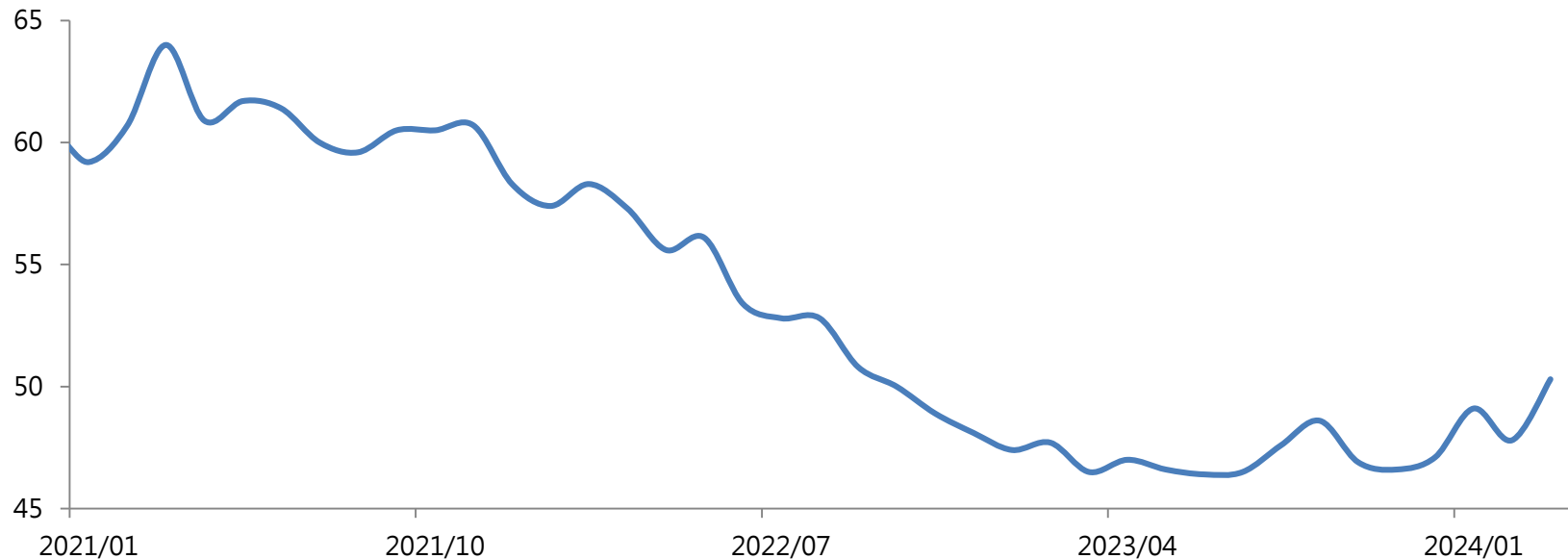
【圖】美國新增非農就業人數(左軸)；失業率(右軸)



美國製造業信心上揚

- 3月ISM製造業PMI由前月47.8升至50.3，因新訂單及生產分項明顯較前月上揚，顯示美國製造業企業主對於未來景氣看法越漸樂觀。

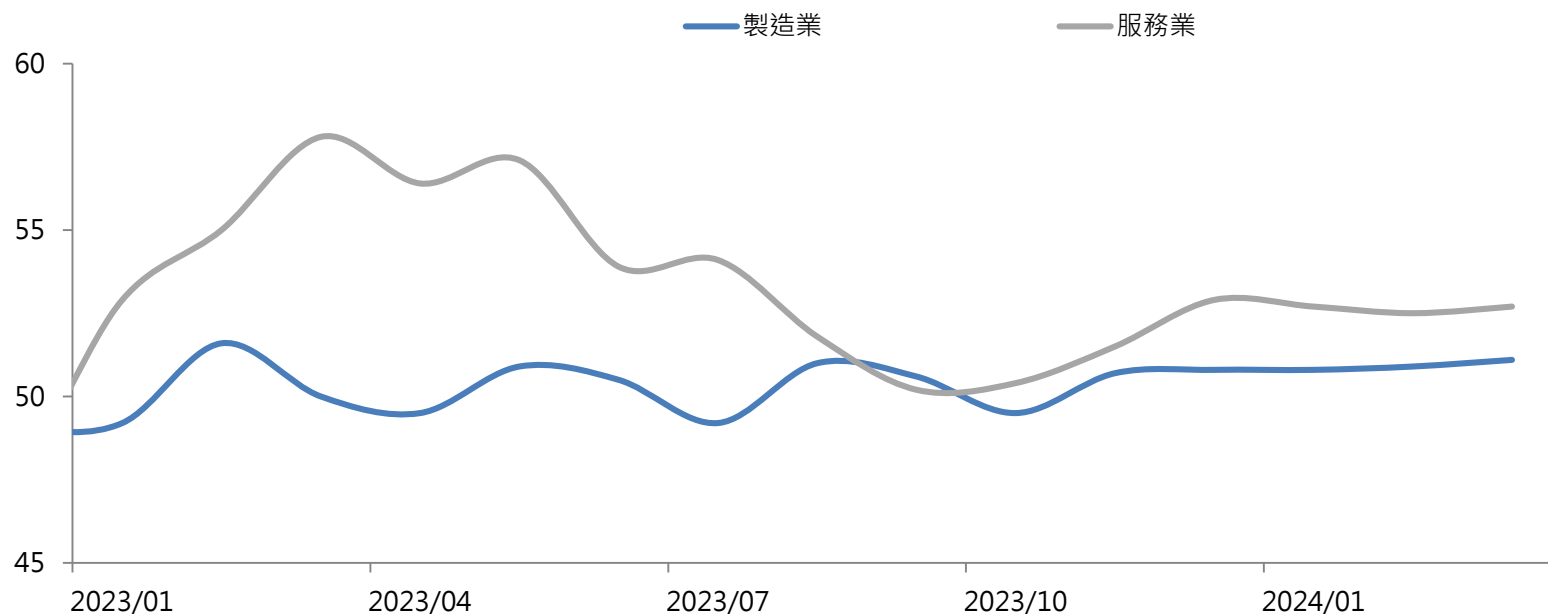
【圖】ISM美國製造業採購經理人指數(PMI)



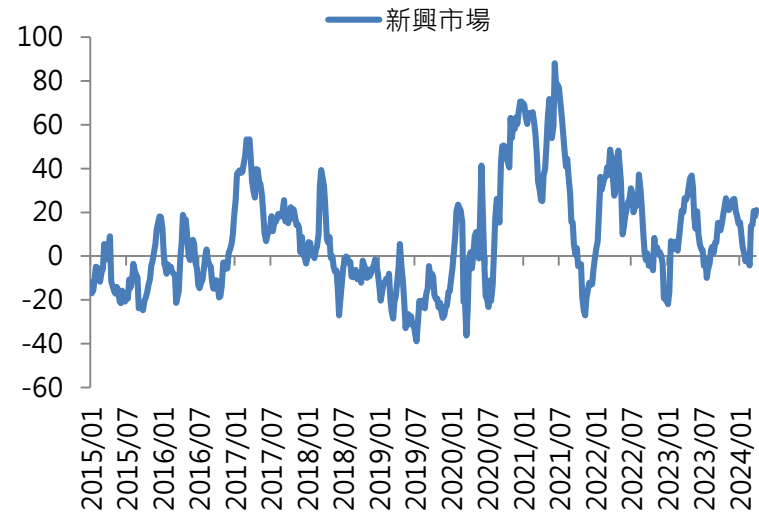
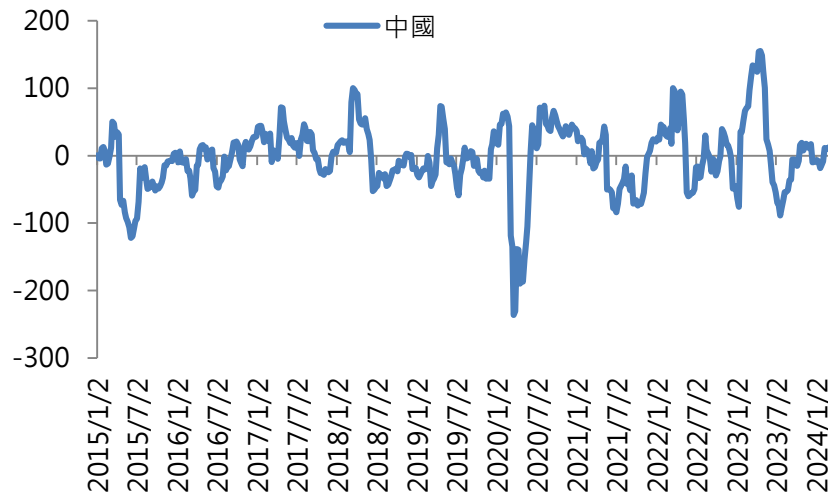
中國企業信心上揚

- 3月財新中國製造業及服務業PMI分別為51.1、52.7，其均較前月上揚且優於預期，顯示其經營環境已不再進一步惡化。

【圖】財新中國採購經理人指數(PMI)



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
4/10	3月消費者物價指數(月比)	0.3%	0.4%
4/11	3月生產者物價指數(月比)	0.3%	0.6%
4/12	4月密西根大學消費者信心指數	80	79.4

日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
4/11	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
4/12	3月出口(年比)	-2%	5.6%
4/12	3月進口(年比)	-%	-8.2%

市場展望

- **股市**

- 受到第一季股價普遍漲多及時節進入傳統淡季，使投資人積極追價意願開始趨緩，導致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上漲20基本點，因投資人預期聯準會今年降息時間點可能延後，導致固定收益資產普遍收跌。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**

- 由於多數風險性資產呈現高檔震盪，加上聯準會部分官員持續表示上半年不急於降息，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。

經濟數據強勁牽動市場情緒 加快類股輪動速度

- **一週最佳：**中東局勢緊張，金價週漲4.5%至2330美元再創歷史新高，通過貴金屬產業股票基金漲5.15%，而油價週升逾4%登上去年10月以來最高點，油金雙漲帶動天然資源產業股票基金週漲逾2%；印度央行維持現行利率水準符合市場預期，投資人大選前心態偏多，印度股指週線收紅、印度股票基金週漲1.34%；恒指連二週上揚、滬深兩地週漲逾1%，帶動大中華股票基金表現。
- **一週最差：**嬌生將以130億美元併購Shockwave但預估將稀釋今明兩年EPS致股價疲弱，也拖累同樣在上週宣布進行購併的Abbvie，以及生技大廠Amgen財報預估EPS較去年同期下滑，多檔醫藥權值股收跌、健康護理股票基金週跌3.34%；3月ISM製造業指數攀至50之上、加以美國非農就業數據強勁，市場擔憂聯準會將延後降息時程，利率高度敏感的房地產、美國中小型股應聲下挫，通過房地產產業股票基金、美國中型股票基金、美國小型股票基金下跌幅度皆逾2%，而家品、汽車、餐廳多檔消費權值股週跌逾5%，拖累消費品及服務股票基金之週績效。
- **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，港股與中國股市脫離過去半年盤跌表現，惟大中華股票基金近年負績效改善幅度有限；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顯著改善、近期有望擺脫最差類型之列。

上週表現最好類型基金

產業股票 - 貴金屬	5.15
產業股票 - 天然資源	2.08
歐洲新興市場股票	1.89
印度股票	1.34
大中華股票	0.55

近一年表現最好類型基金

產業股票 - 金融	39.86
產業股票 - 科技	37.65
美國大型增長型股票	33.33
印度股票	32.17
美國大型均衡型股票	27.19

上週表現最差類型基金

產業股票 - 健康護理	-3.34
產業股票 - 房地產	-2.86
美國中型股票	-2.35
美國小型股票	-2.34
產業股票 - 消費品及服務	-2.34

近一年表現最差類型基金

大中華股票	-18.66
泰國股票	-16.77
全球總體經濟	-5.09
產業股票 - 貴金屬	-2.26
產業股票 - 公用事業	-1.18

資料來源：Morningstar，2024/4/5 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。