

宏遠投資週報

2024年4月15日

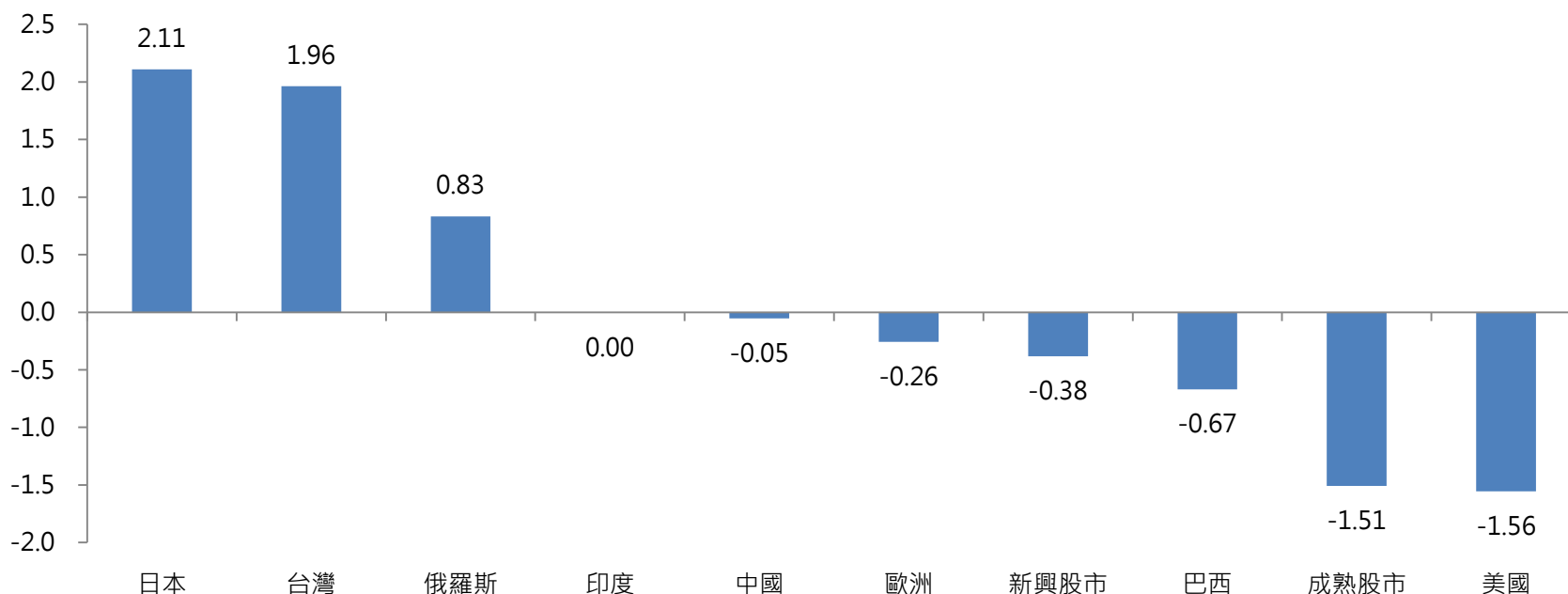
大綱

- 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

- 受到投資人預期聯準會降息時間點延後影響，使投資人不願在此時積極追價，導致主要股指呈現高檔震盪。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

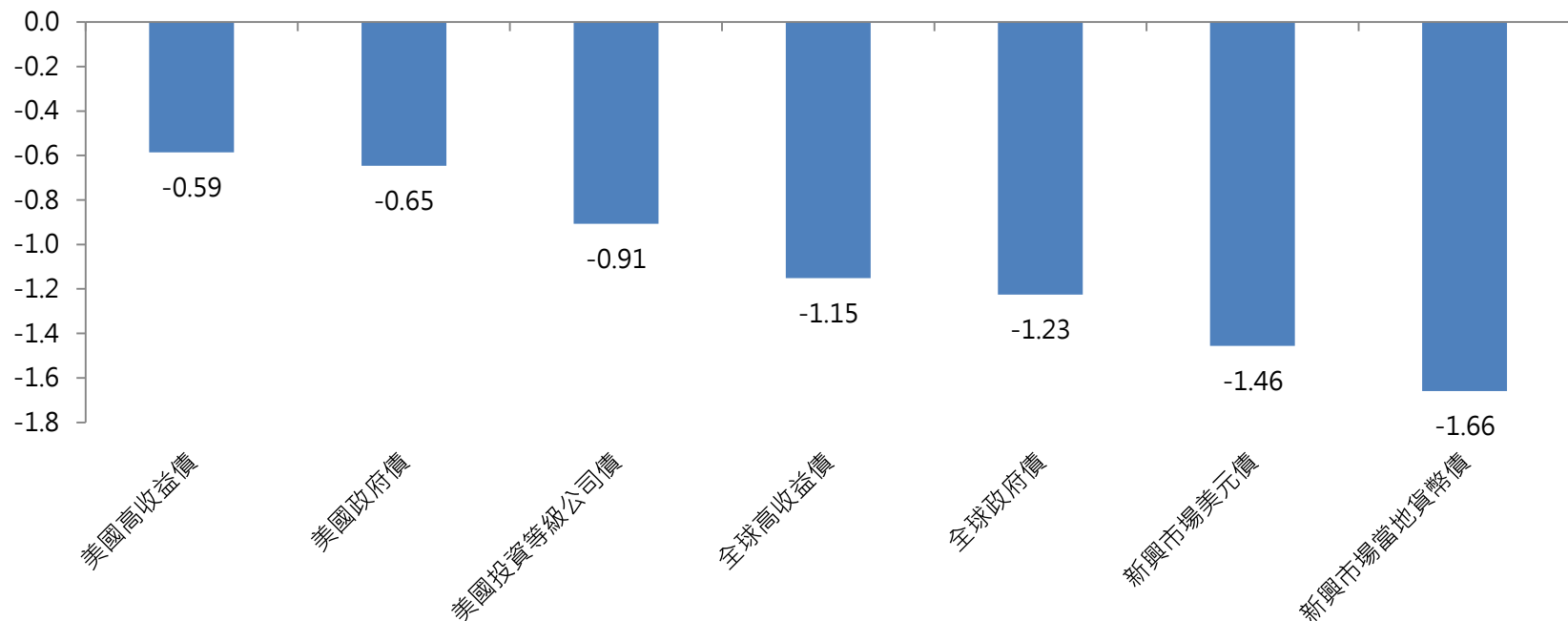


資料來源：Bloomberg，2024/4/12。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週上漲12基本點，因美國通膨升溫使聯準會降息時間點可能延後至下半年，導致固定收益資產普遍收跌。

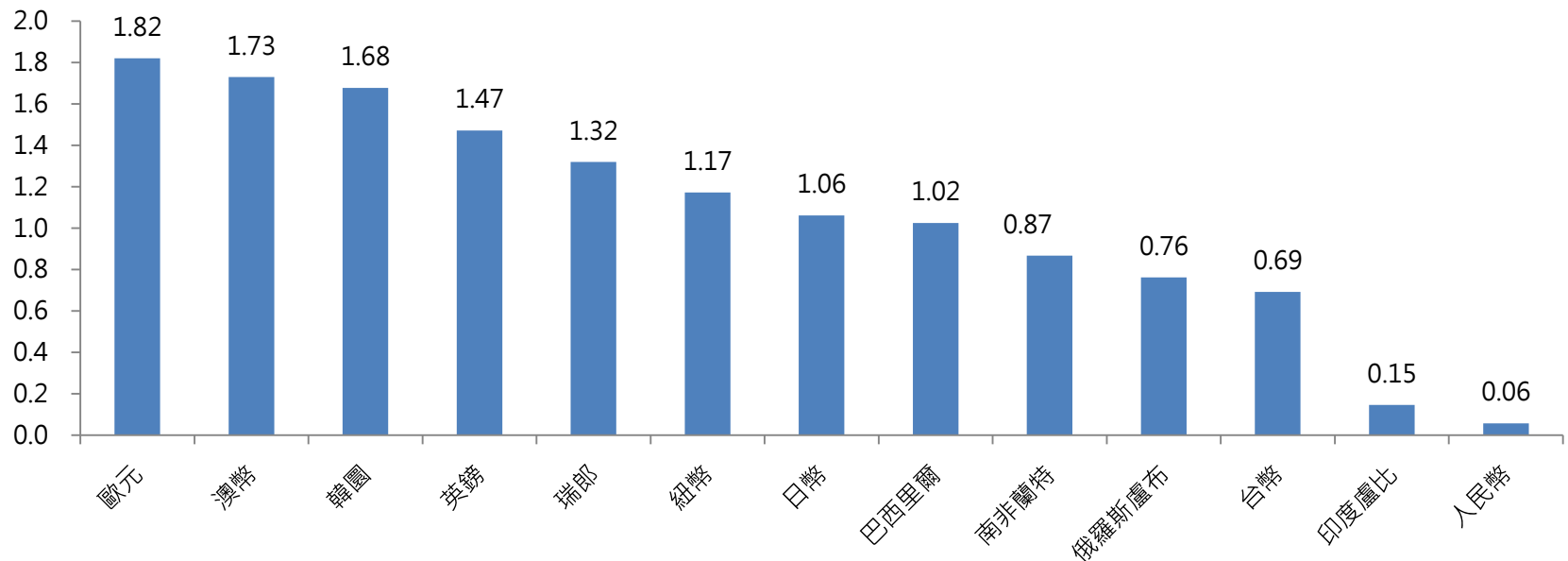
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 由於風險性資產普遍呈現高檔震盪，加上聯準會今年降息時間點可能延後至第三季，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(%)



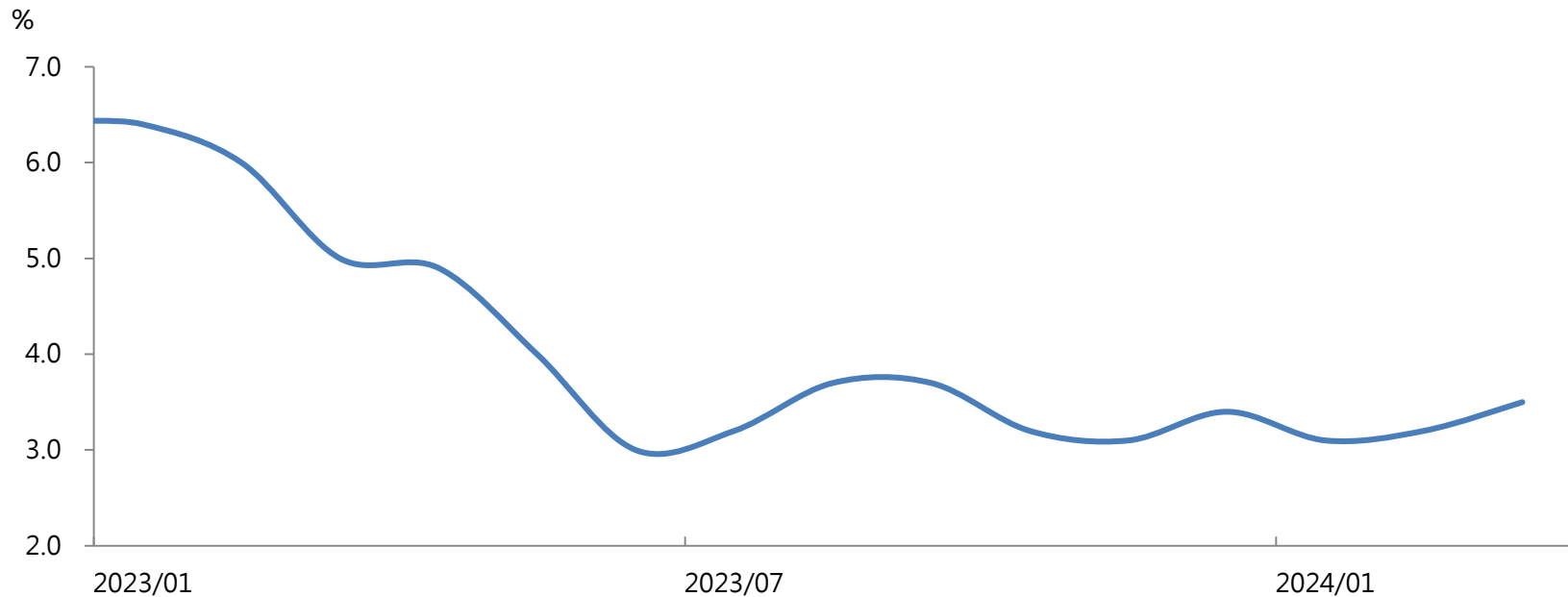
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 美國通膨似乎再度升溫
 - 原物料轉強而推升通膨
 - 聯準會降息延至下半年
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

美國通膨似乎再度升溫

- 3月美國CPI月增0.4%且高於預期，而年比則由前月3.2%升至3.5%，顯示通膨水準距離聯準會2%的政策目標再度擴大。

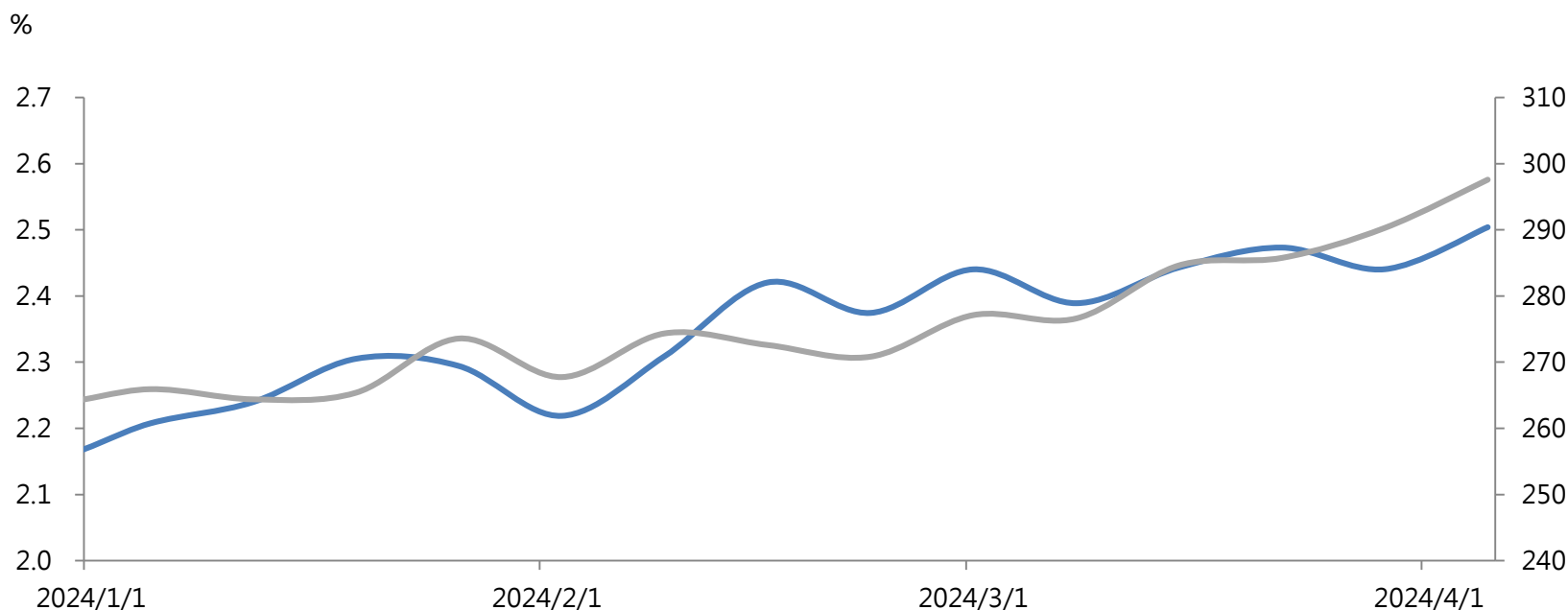
【圖】美國消費者物價指數年比(CPI)



原物料轉強而推升通膨

- 今年以來大宗商品原物料價格轉強，因全球景氣回溫而帶動需求上揚，且OPEC產油國自願減產而使油價彈升，使美國通膨預期明顯上揚。

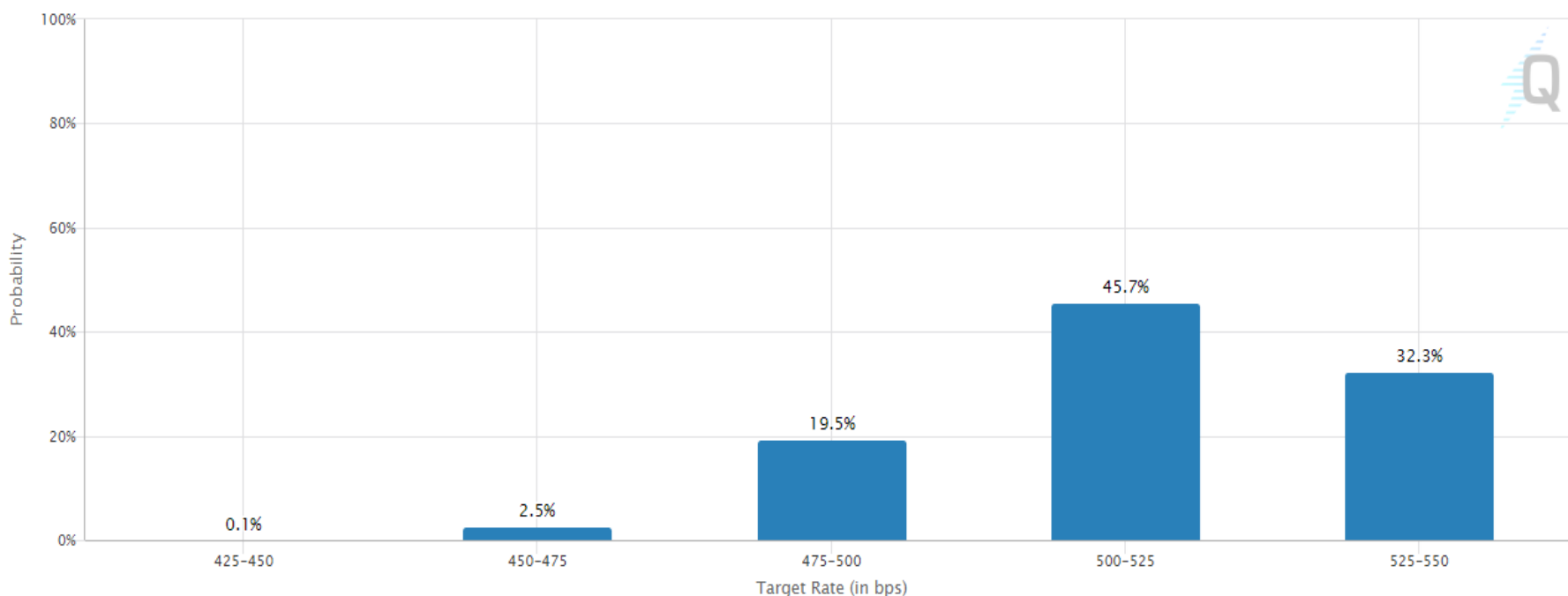
【圖】左軸:美國5年期通膨損益平衡率(藍)；右軸:CRB商品指數(灰)



聯準會降息延至下半年

- 受到年初以來通膨似乎再度升溫影響，最新聯準會降息機率時程已延至第三季，未來需留意潛在失望性賣壓、或將使風險性資產波動加劇。

【圖】聯準會九月基準利率機率

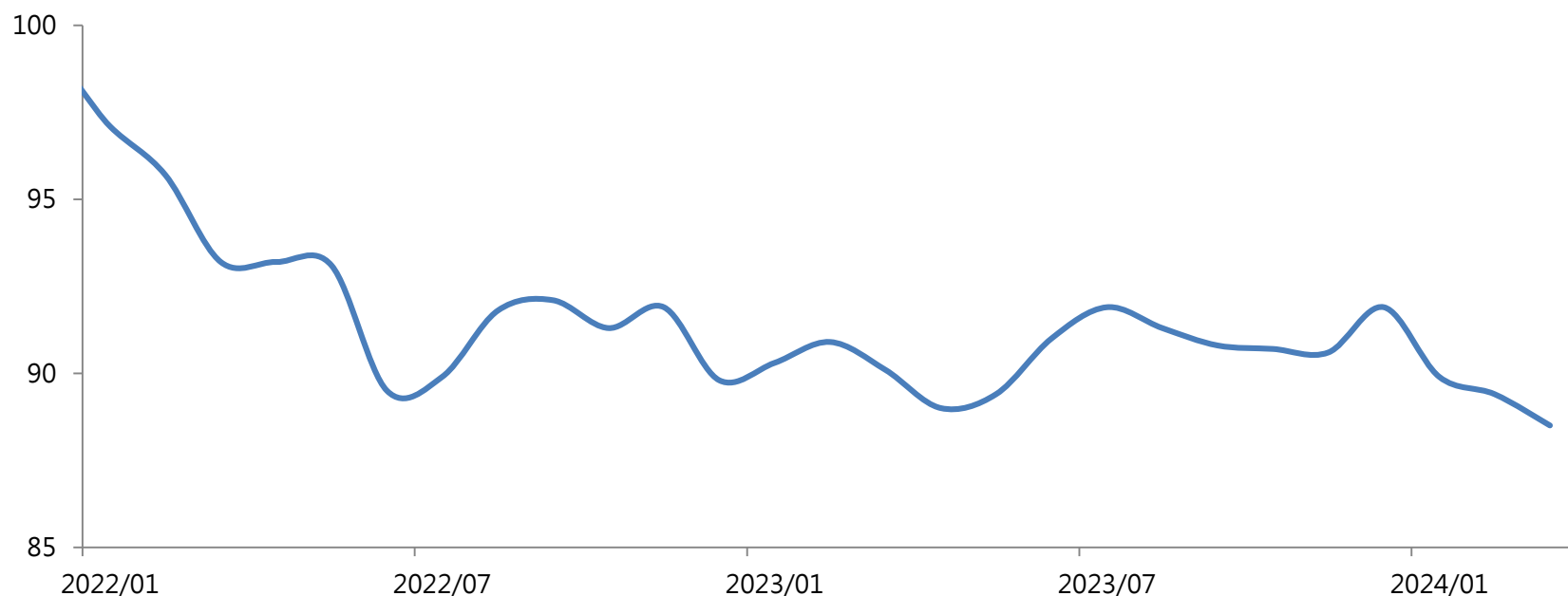


資料來源：CME FED Watch · 2024/4/11。

美國中小企業信心疲弱

- 3月NFIB中小企業樂觀指數由前月89.4降至88.5且劣於預期，其中銷售預期、資本支出計畫及雇用計畫分項均下滑，顯示企業主對於大環境前景仍抱持不信任的態度。

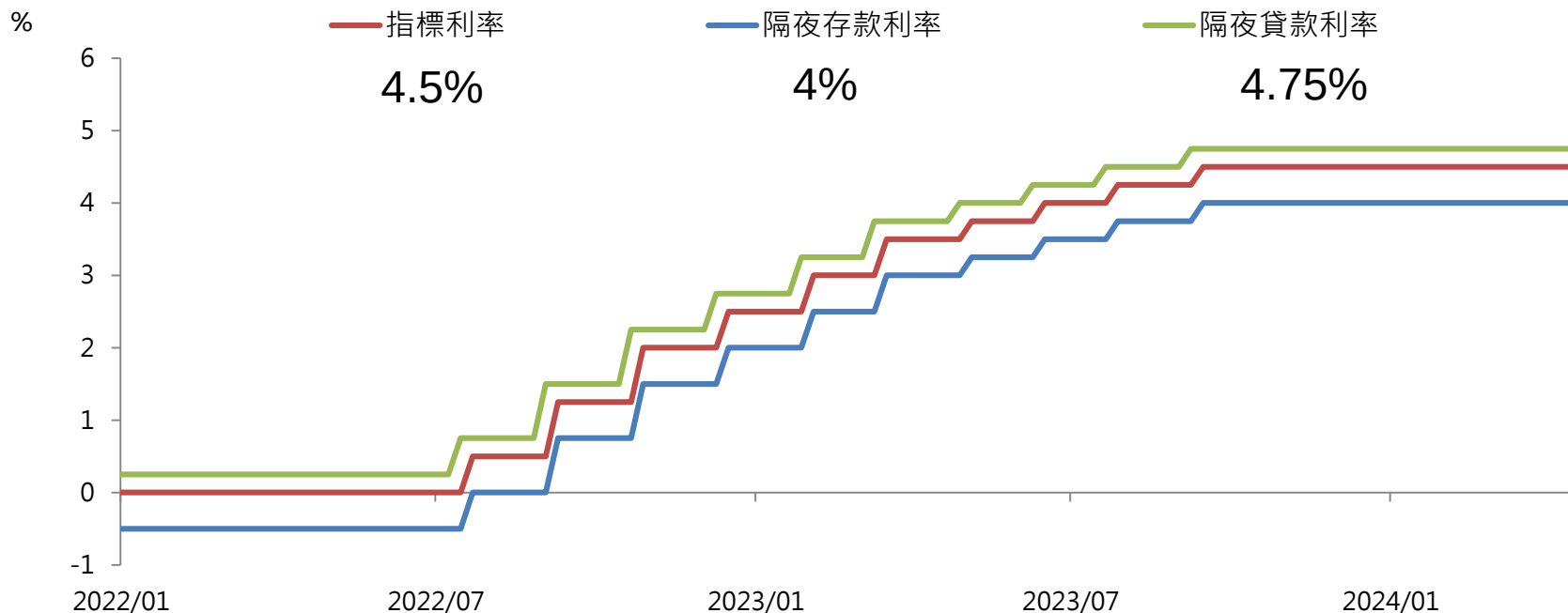
【圖】美國中小企業樂觀指數



歐洲央行6月或將降息

- 歐洲央行如預期維持基準利率不變；而管理委員會表示若通膨持續降溫，6月份可能一改現今貨幣政策而調降利率，投資人預估其將降息一碼。

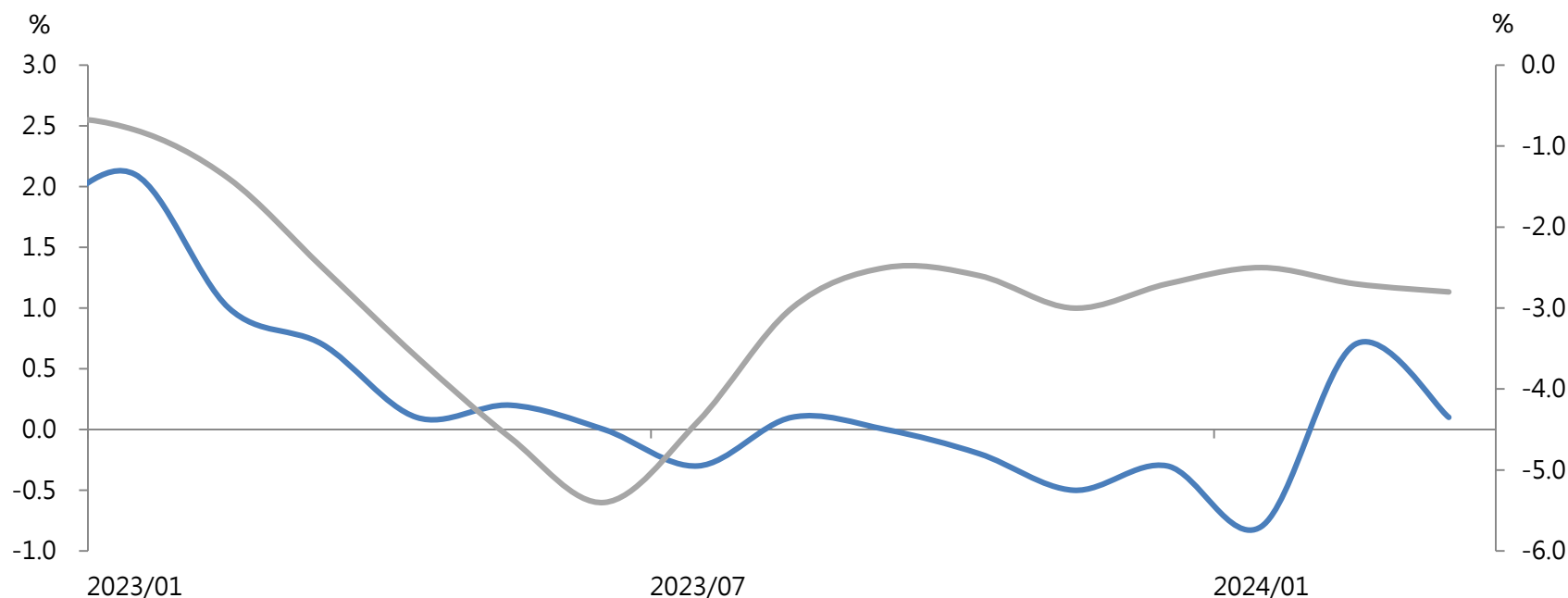
【圖】歐洲央行基準利率



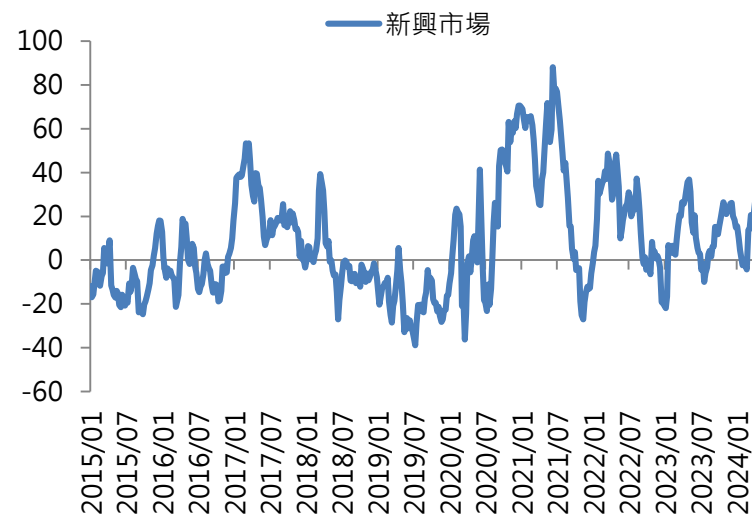
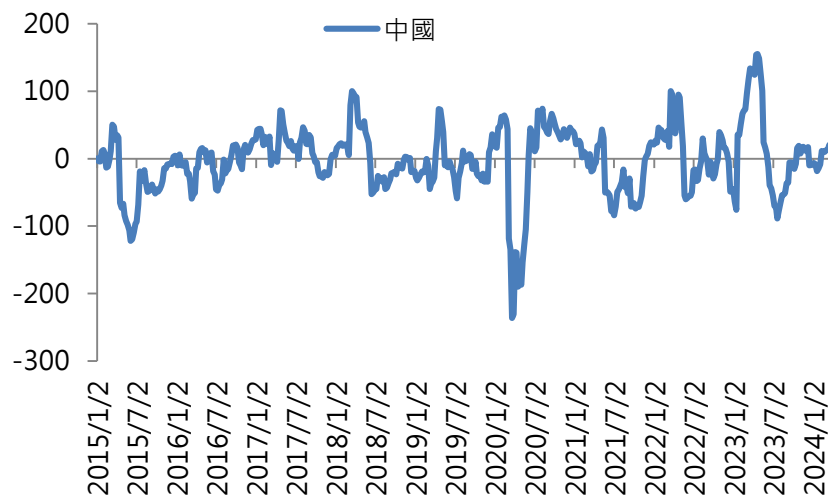
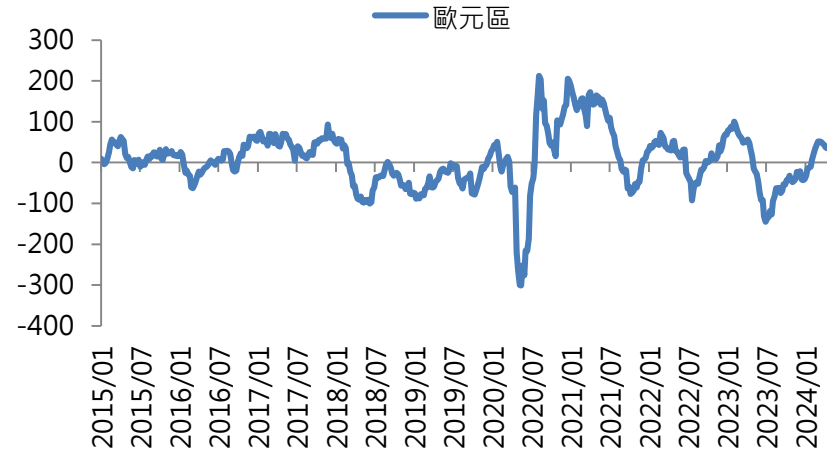
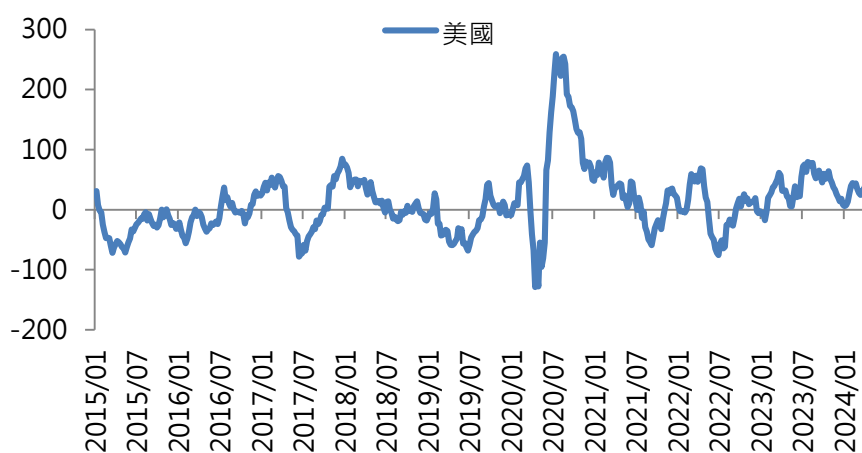
中國通膨依然疲弱

- 3月中國消費者及生產者物價指數年比分別僅為0.1%、-2.8%，表示通縮壓力僅是被前月春節強勁需求所掩蓋，投資人期待政府有規模更大的刺激計畫。

【圖】左軸:消費者物價指數年比(藍)；右軸:生產者物價指數年比(灰)



花旗經濟驚奇指數：全區域表現向好



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
4/15	3月零售銷售(月比)	0.4%	0.6%
4/16	3月新屋開工(月比)	-2.7%	10.7%
4/16	3月工業生產(月比)	0.4%	0.1%
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
4/15	2月工業生產(年比)	--	-6.7%
4/18	2月營建產值(年比)	--	0.8%
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
4/16	第一季經濟成長率(年比)	5%	5.2%
4/16	3月年至今工業生產(年比)	6.6%	7%
4/16	3月年至今零售銷售(年比)	5%	--

市場展望

- 股市

- 受到投資人預期聯準會降息時間點延後影響，使投資人不願在此時積極追價，導致主要股指呈現高檔震盪。主要指數漲多且已處於過熱區域，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12基本點，因美國通膨升溫使聯準會降息時間點可能延後至下半年，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

- 由於風險性資產普遍呈現高檔震盪，加上聯準會今年降息時間點可能延後至第三季，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。

投資人面對估值過高的股市 因降息夢醒而警覺

- **一週最佳：**伊朗與以色列間緊張局勢加劇，金價挑戰2400美元在即，通過貴金屬產業股票基金漲5.7%，也拉帶動天然資源產業股票基金週漲逾2%；日圓兌美元匯率上週一度貶破153大關創34年新低，加以科技族群撐腰，日經指數週線收紅、日本股票基金週漲1.19%；在殼牌石油、BP、AZ、ARM等權值撐盤下富時指數週漲逾1%，帶動英國大型股票基金表現。
- **一週最差：**CPI連續二月突破3%，加以南韓選舉執政黨大敗，外資轉賣超且韓圜週貶1.5%，KOSPI股指週線收黑，韓國股票基金週跌2.83%；美國CPI數據高於預期，聯準會多位官員表態短期內降息機會不高，美國股市回檔，當中又以利率高度敏感的美國小型股最為弱勢，羅素2000指數週跌幅近3%，美國小型股票基金週跌2.25%，而其他如公用事業、美國大價值型股票基金通過下跌幅度皆近2%；Q1財報季由銀行股揭幕，摩根大通、富國銀行和花旗的淨利息收入分別季減4%、4%和2%，市場失望賣壓出籠，銀行股週五全面重挫，拖累金融產業股票基金之週績效。
- **一年最佳：**傳言蘋果將在Mac產品線提供AI功能，使投資人重新評估其股價已遭低估多時，上週漲幅為近一年大、也是撐起上週科技股整體表現的最大推手，使科技股票一年績效重回所有類別之首；美國銀行股Q1財報未能超越市場預期，上週末股價重挫使其近一年績效顯著收斂，其排名因後退至第二位。
- **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，港股與中國股市解脫盤跌命運，惟大中華股票基金近年負績效改善幅度有限；近期全球股債市震盪加劇，多空難測的局面下不利全球總體經濟基金操作，其負績效擴大並再次淪落最差類型之列。

上週表現最好類型基金

產業股票 - 貴金屬	5.70
產業股票 - 天然資源	2.14
日本股票	1.19
英國大型股票	0.70
歐洲新興市場股票	0.67

近一年表現最好類型基金

產業股票 - 科技	39.11
產業股票 - 金融	33.38
美國大型增長型股票	31.80
印度股票	31.53
日本股票	28.04

上週表現最差類型基金

韓國股票	-2.83
美國小型股票	-2.25
產業股票 - 公用事業	-1.90
美國大型價值型股票	-1.89
產業股票 - 金融	-1.73

近一年表現最差類型基金

大中華股票	-18.64
泰國股票	-17.02
全球總體經濟	-5.48
產業股票 - 公用事業	-3.44
基建行業股票	-2.00

資料來源：Morningstar，2024/4/12 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。