

宏遠投資週報

2024年4月22日

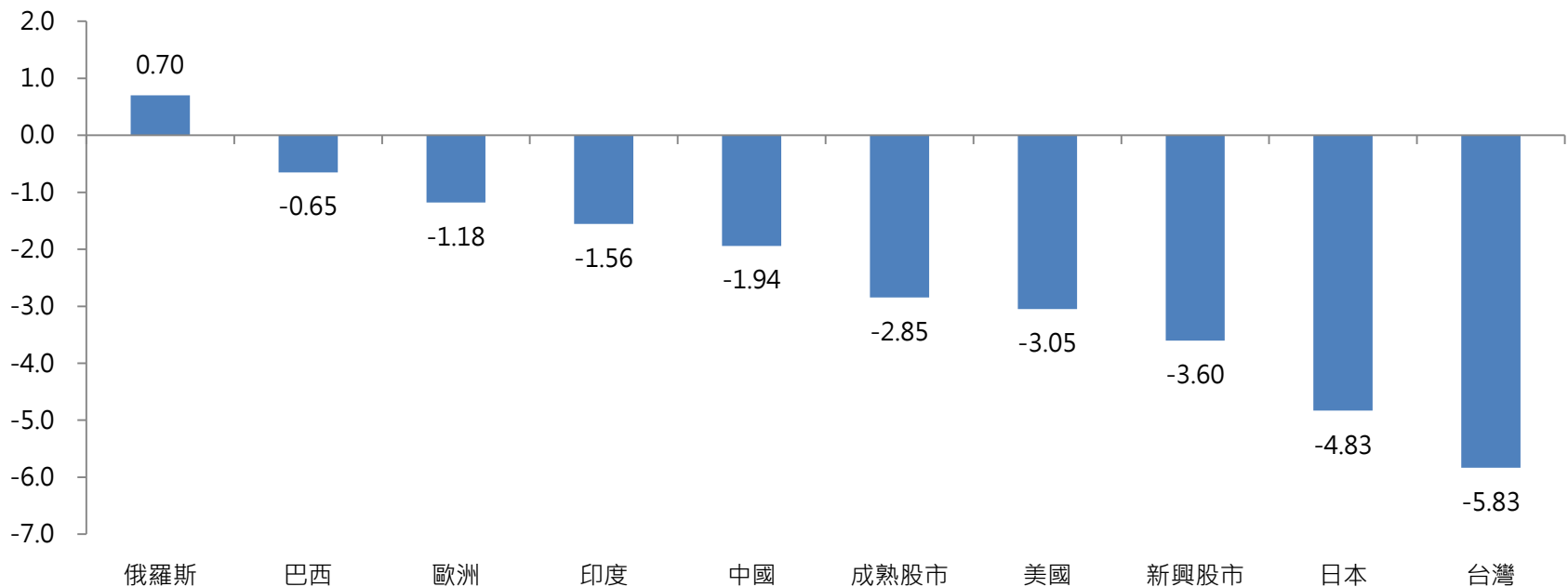
大綱

- 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

- 受到部分全球半導體權值公司下修展望影響，今年以來漲多的電子類股普遍拖累主要股指表現，導致近一週股票資產波動加劇。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

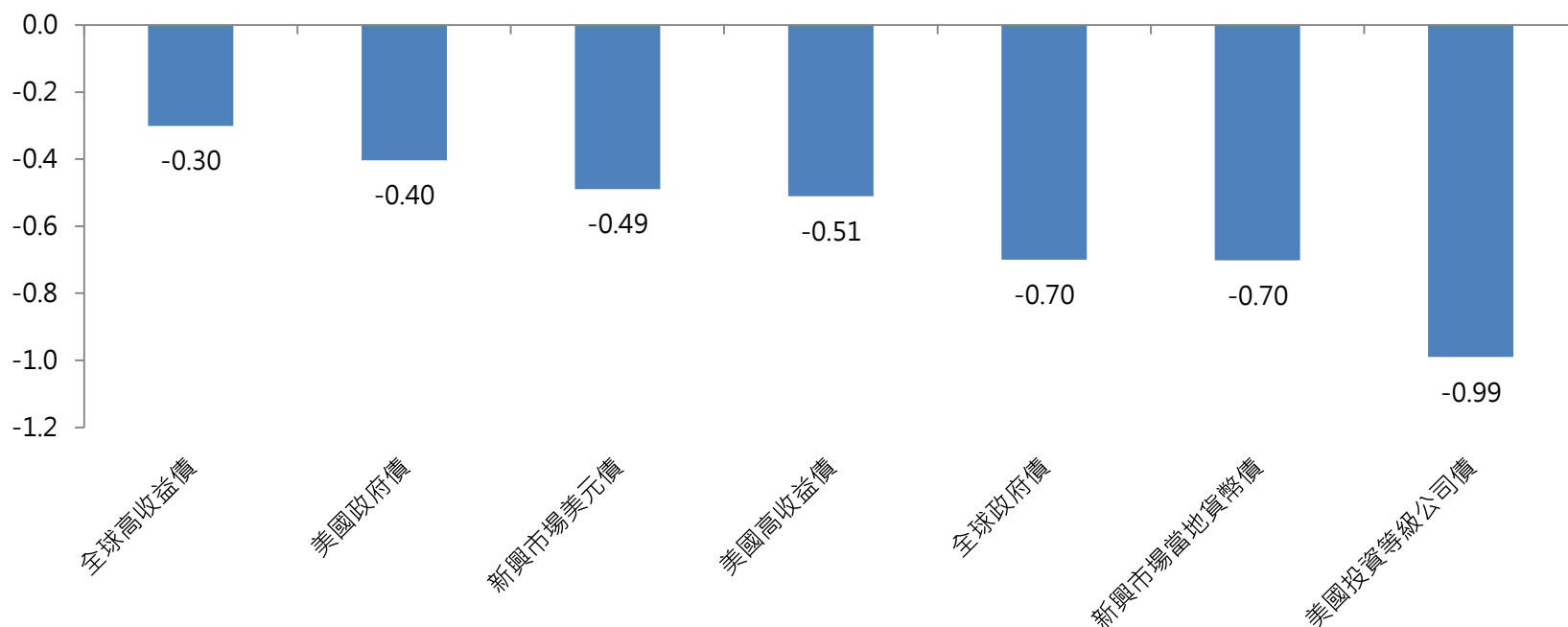


資料來源：Bloomberg，2024/4/19。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週上漲10基本點，因部分聯準會官員再度釋出鷹派口吻(今年可能不會降息)，導致固定收益資產普遍收跌。

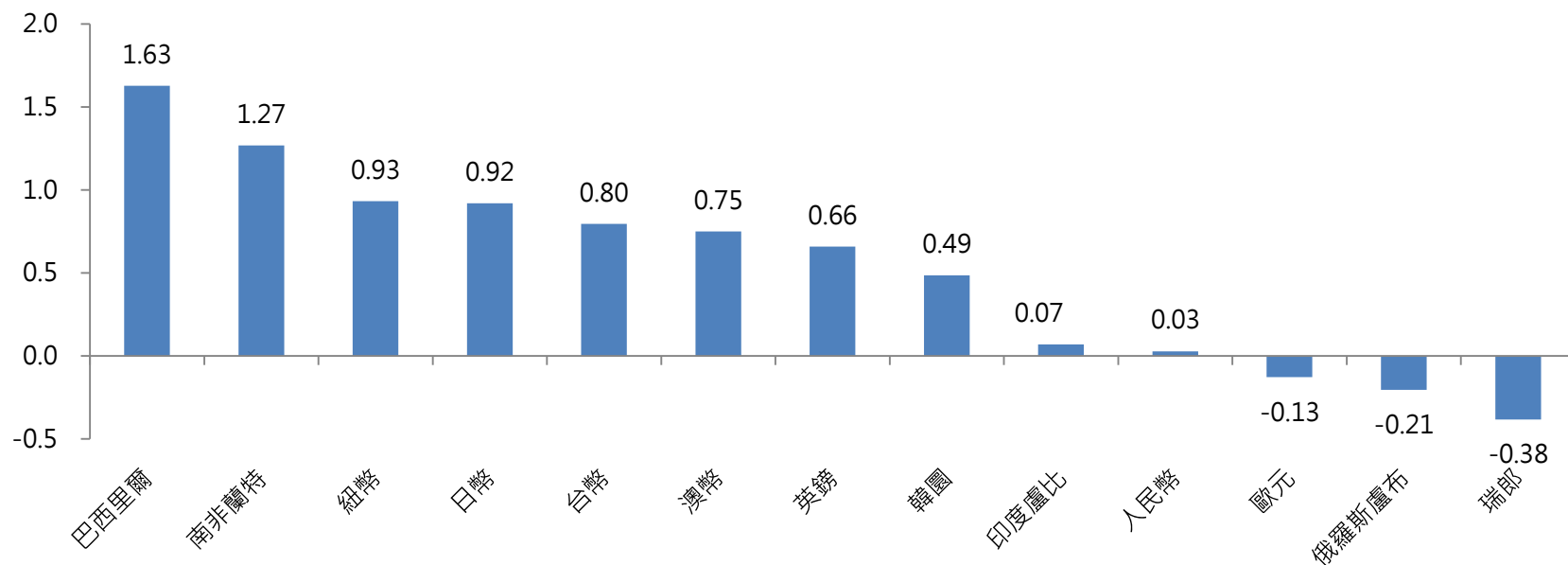
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 由於風險性資產普遍呈現高檔回落，帶動短期投資人避險需求大幅上揚，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
 - 美股已開始逐漸轉弱
 - 美股波動程度已攀升
 - 避險需求再推升美元
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

美股已開始逐漸轉弱

- 受到股價今年漲多及聯準會延後降息等影響，近日美股預估本益比正由長期均值+1倍標準差之上開始修正，其不排除回到合理股價尚有一段空間。

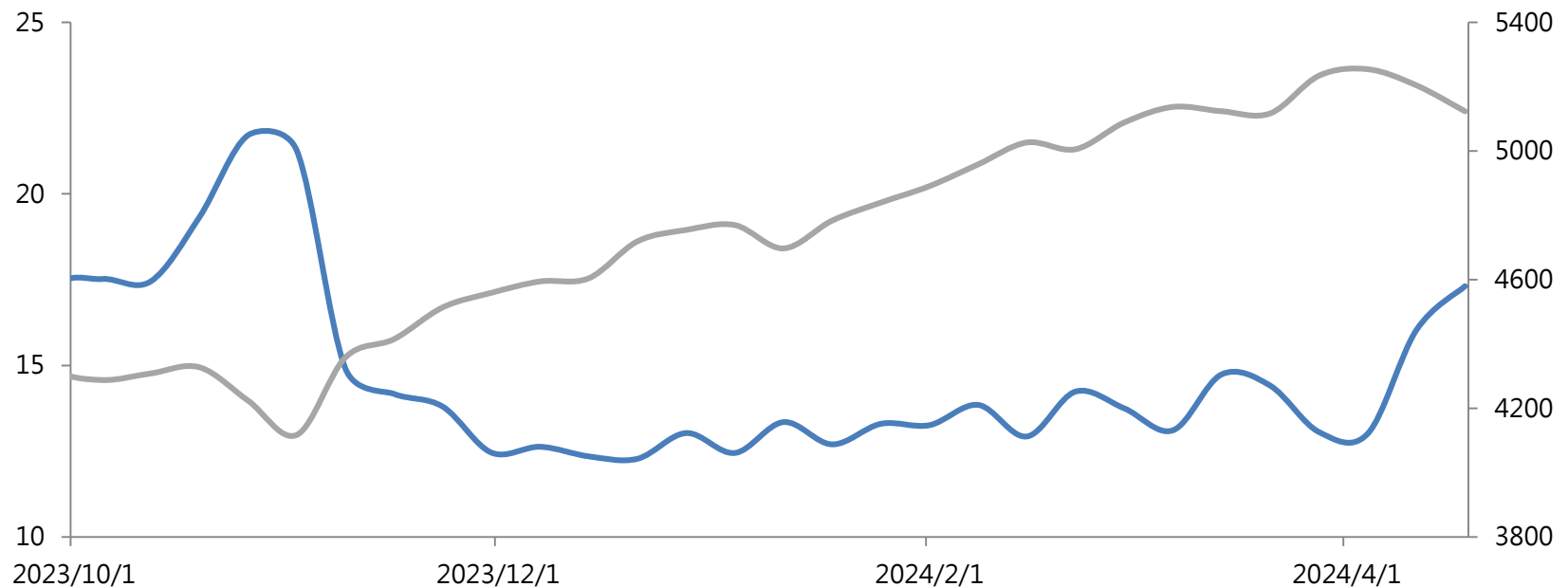
【圖】標普500指數預估本益比



美股波動程度已攀升

- 短期受到部分半導體權值企業展望下修及投資人逐漸保守等影響，股價波動度開始明顯上揚，預期股價震盪仍將持續一段時間。

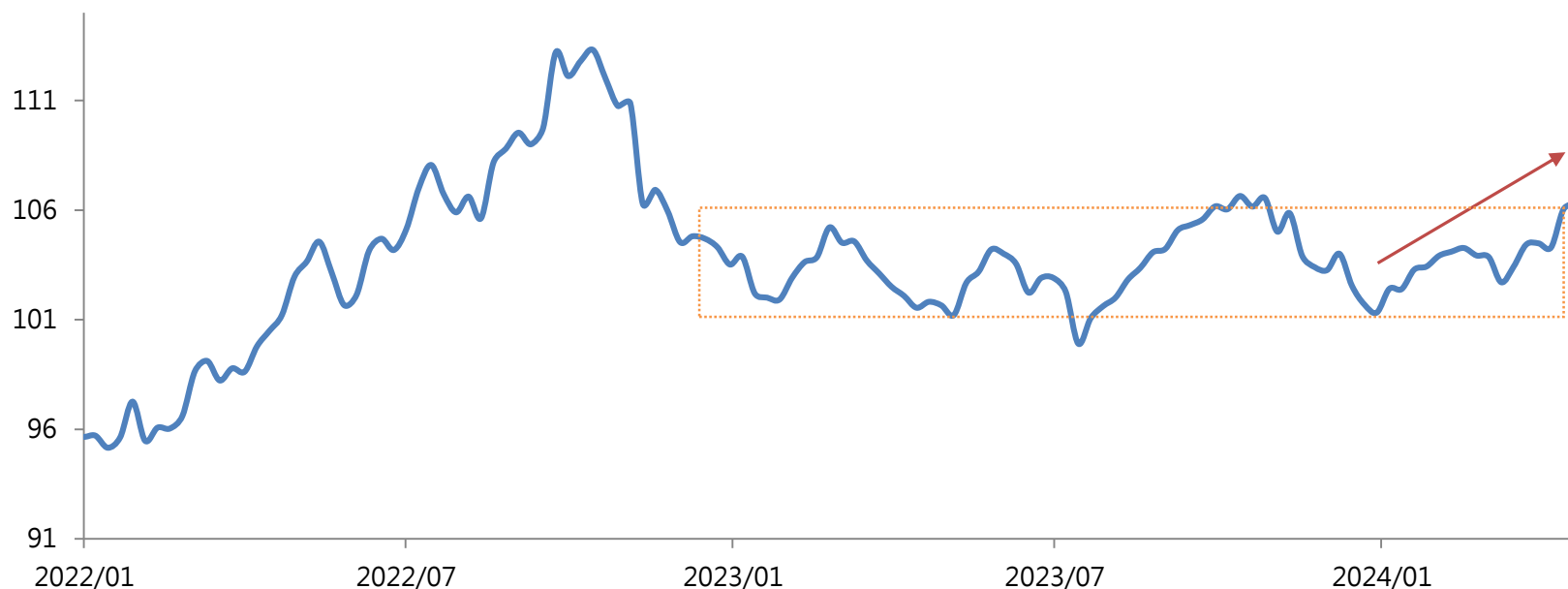
【圖】左軸:美股VIX波動指數 (藍)；右軸:標普500指數(灰)



避險需求再推升美元

- 投資人預期聯準會將延後升息，加上近日全球股市波動加劇而推升避險需求，使今年以來美元指數持續走高且可能突破去年以來的震盪區間。

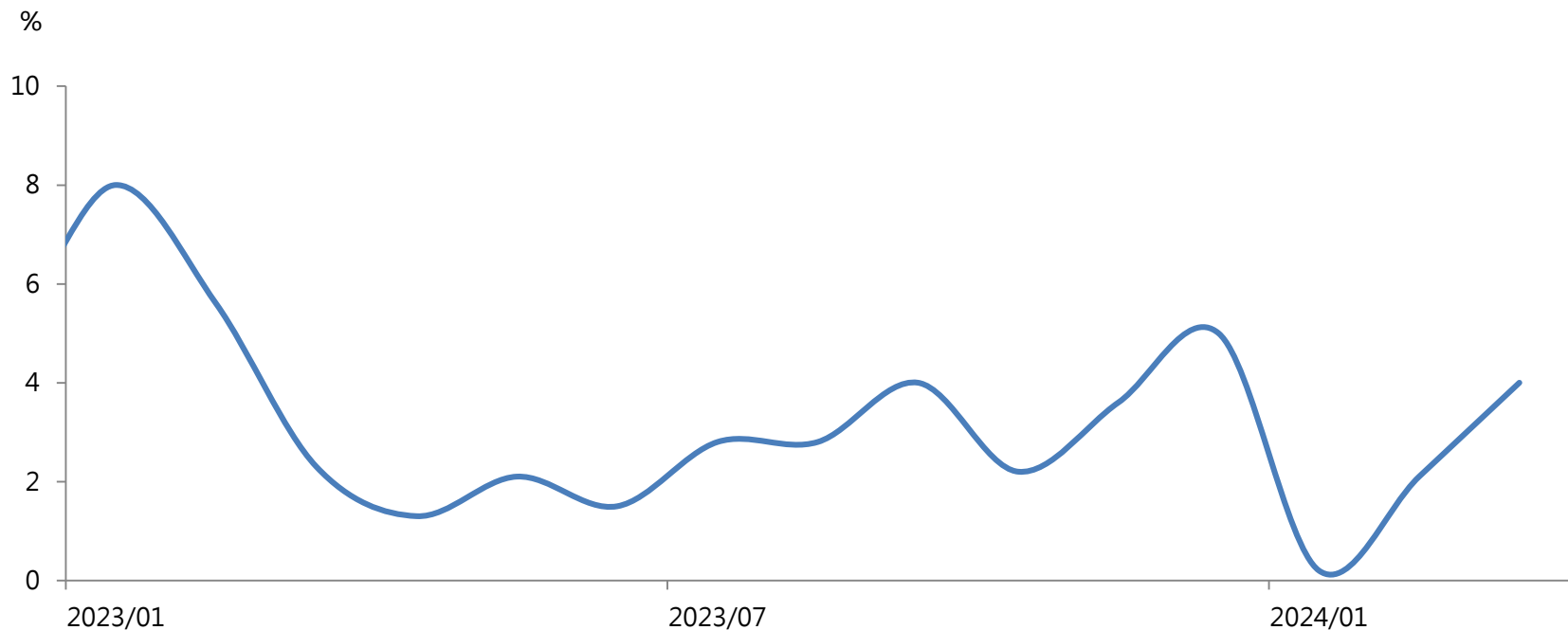
【圖】美元指數



美國零售銷售增速上揚

- 3月零售銷售月增0.7%且優於預期，而年比則由前月2.1%升至4%，顯示在個人收入成長情況之下，第一季民間消費力道尚屬穩健。

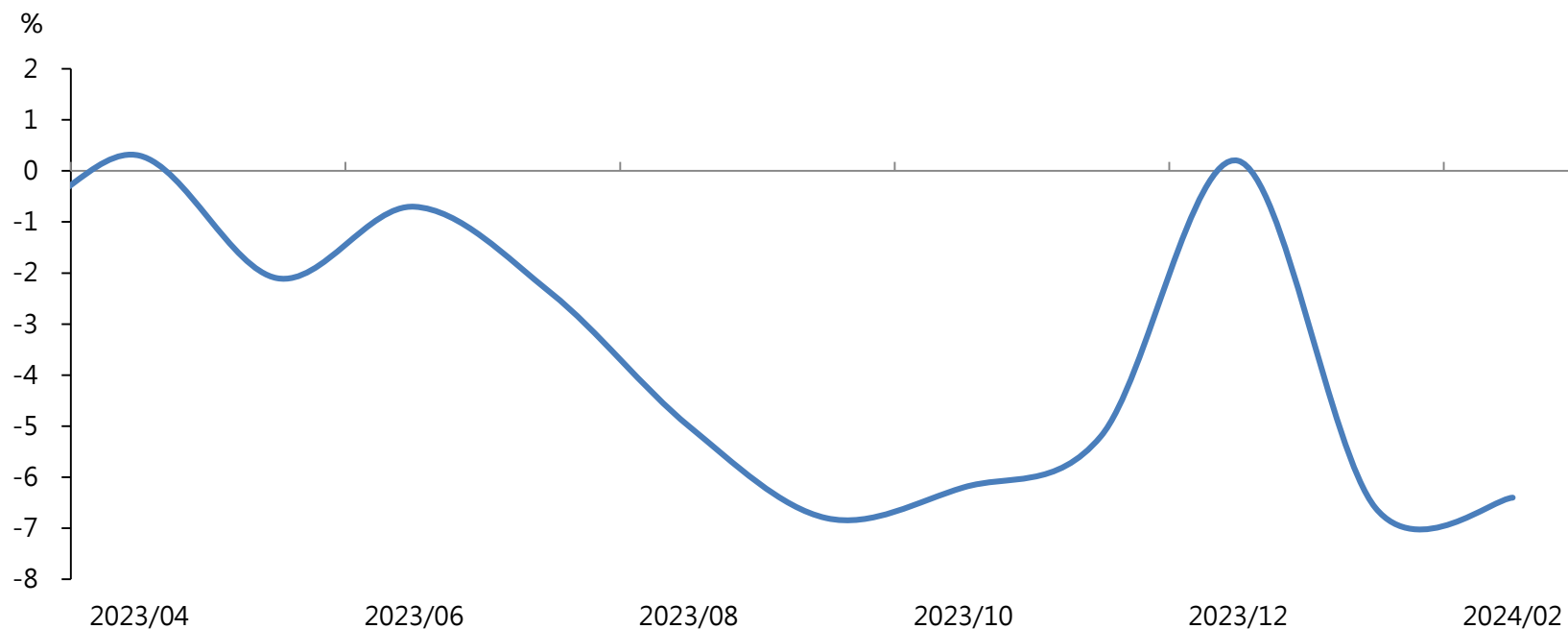
【圖】美國零售銷售年比



歐洲工業活動小幅上揚

- 2月工業生產月增0.8%，而年比僅由前月-6.7%微幅升至-6.4%，顯示現階段製造業成長動能依然尚在谷底。

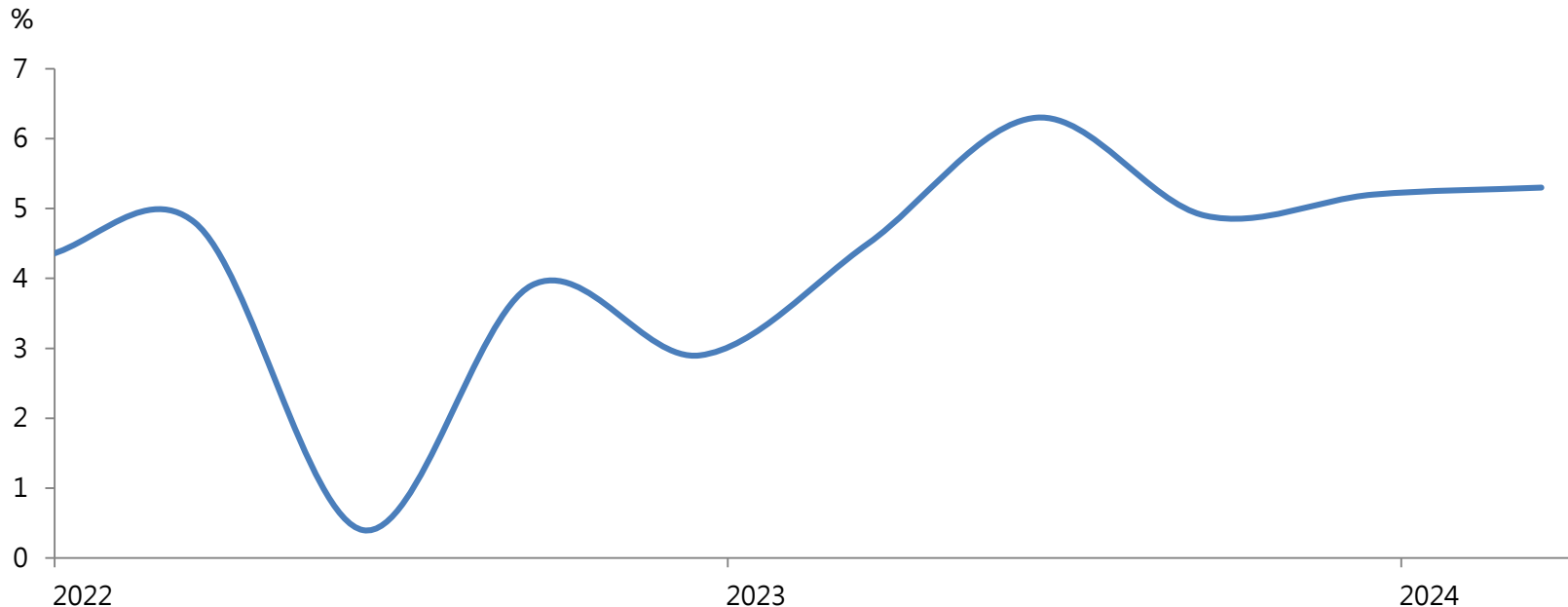
【圖】歐元區工業生產年比



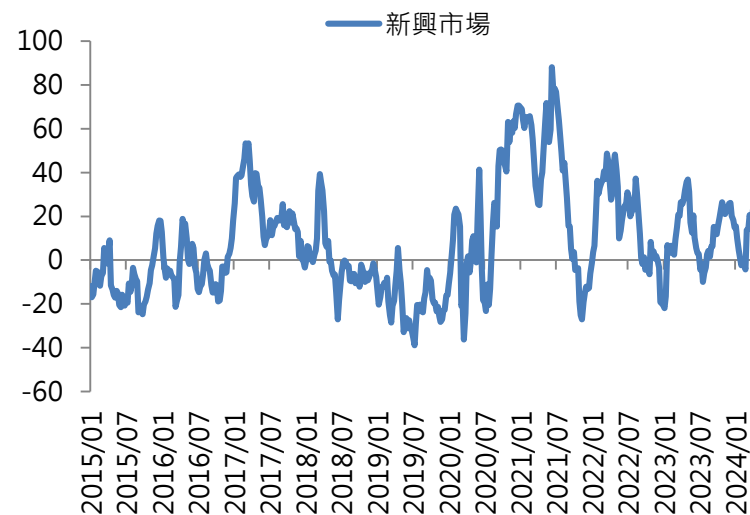
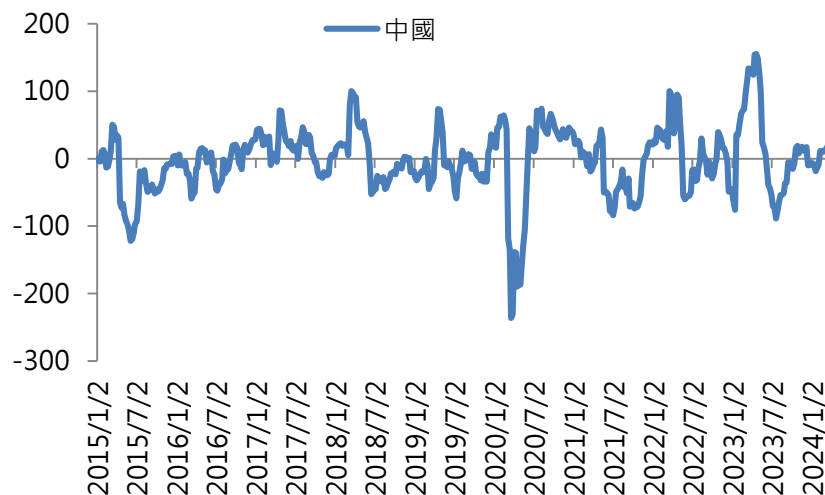
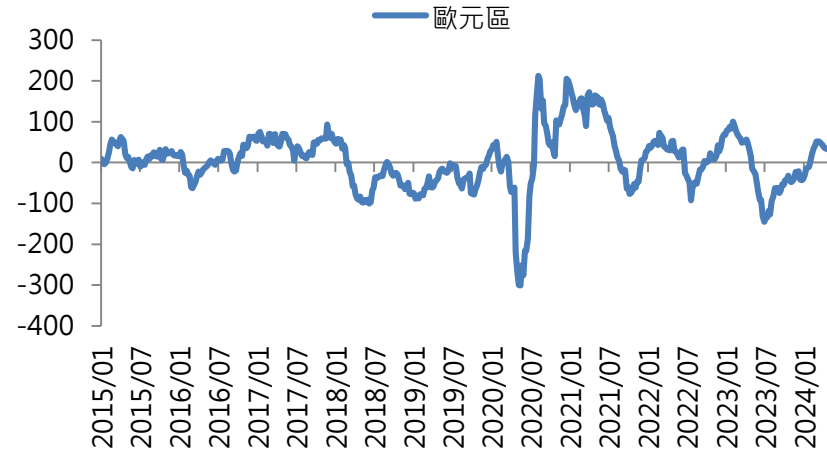
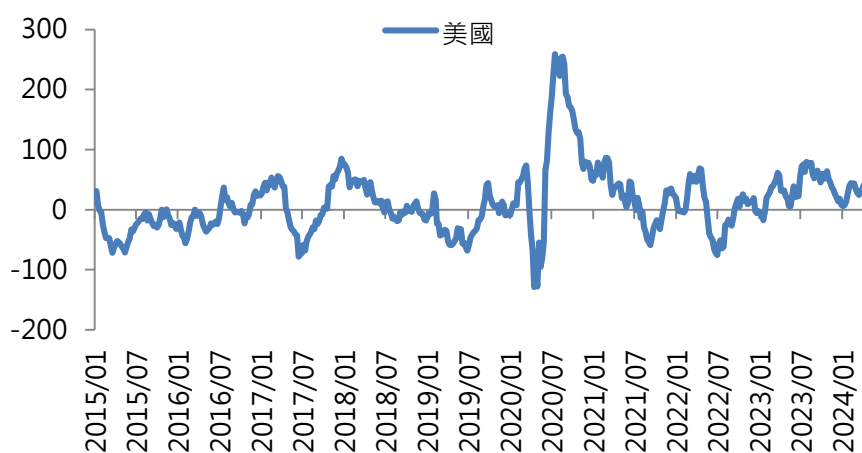
中國第一季經濟增速上揚

- 第一季中國經濟年成長由前季5.2%升至5.3%且優於預期，其中固定資產投資較前季明顯成長，不過工業生產及內需消費增速有所放緩，其顯示未來經濟若有持續復甦尚需政府的大力支持。

【圖】中國經濟成長率(年比)



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
4/23	4月標普製造業採購經理人指數	51.8	51.9
4/23	3月新屋銷售(月比)	1.2%	-0.3%
4/24	3月耐久財訂單(月比)	2.8%	1.3%
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
4/23	4月歐元區製造業採購經理人指數	46.6	46.1
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
4/22	5年期基準利率	3.95%	3.95%
4/22	1年期基準利率	3.45%	3.45%

市場展望

- **股市**

- 受到部分全球半導體權值公司下修展望影響，今年以來漲多的電子類股普遍拖累主要股指表現，導致近一週股票資產波動加劇。主要指數漲多回檔，其正在反應聯準會貨幣政策改變及美國景氣確認復甦等利多題材，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10基本點，因部分聯準會官員再度釋出鷹派口吻(今年可能不會降息)，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回落，帶動短期投資人避險需求大幅上揚，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。

利多早反應、高點難以為繼 全球股市拉回修正

- **一週最佳：**美國通膨偏高、聯準會官員態度全面轉為保守，市場大幅下調降息機率，加以地緣政治緊張加劇，投資人急撤風險性資產，避險資產重拾市場目光，如公用事業產業股票基金週漲1.79%，偏空操作之全球總體經濟基金週漲近1%、市場中性基金週漲0.53%，而貨幣市場基金亦為少數週績效為正值之類別。
- **一週最差：**台積電下修未來晶圓代工成長率並保守看待多種電子次產業下半年前景，科技股全面重挫，多檔權值股價大幅拉回，費城半導體指數週跌逾9%、那斯達克指數週跌幅達5.5%，拖累科技產業股票、美國大型增長股票等基金，週跌幅分別達5.98%、4.36%，而其他如日本、亞洲股市相關基金亦遭拖累。

上週表現最好類型基金	
產業股票 - 公用事業	1.79
全球總體經濟	0.97
市場中性	0.53
美國貨幣市場	0.09
英國貨幣市場	0.09

近一年表現最好類型基金	
印度股票	30.87
產業股票 - 科技	30.01
產業股票 - 金融	28.46
美國大型增長型股票	24.74
日本股票	21.24

上週表現最差類型基金	
產業股票 - 科技	-5.98
亞洲股票	-5.03
美國大型增長型股票	-4.36
日本股票	-4.25
泰國股票	-4.17

近一年表現最差類型基金	
大中華股票	-20.38
泰國股票	-18.08
全球總體經濟	-4.78
基建行業股票	-2.45
產業股票 - 房地產	-2.09

資料來源：Morningstar，2024/4/19 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。