

宏遠投資週報

2024年2月5日

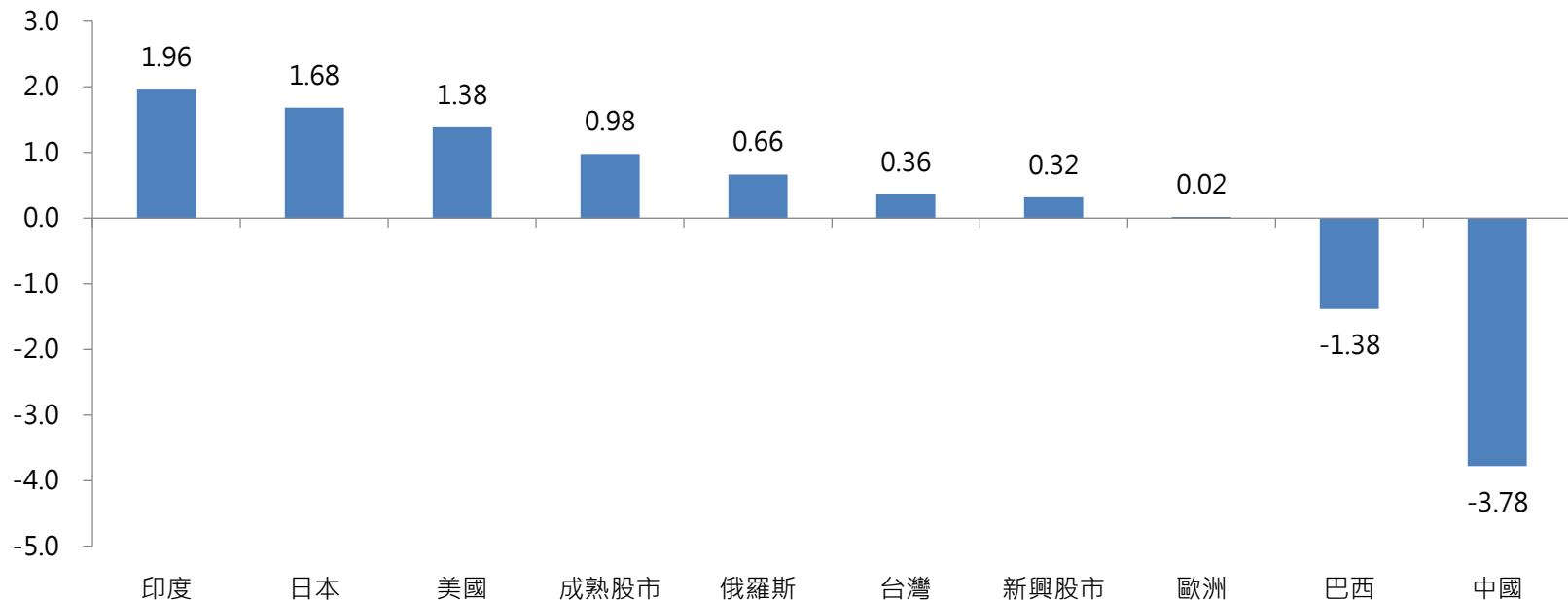
大綱

- 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

- 美國製造業及就業數據優於預期，加上美國部分電子權值股財報成績亮眼，激勵投資人樂觀情緒，使主要股指漲多跌少。

【圖】全球主要股市一週表現(%)

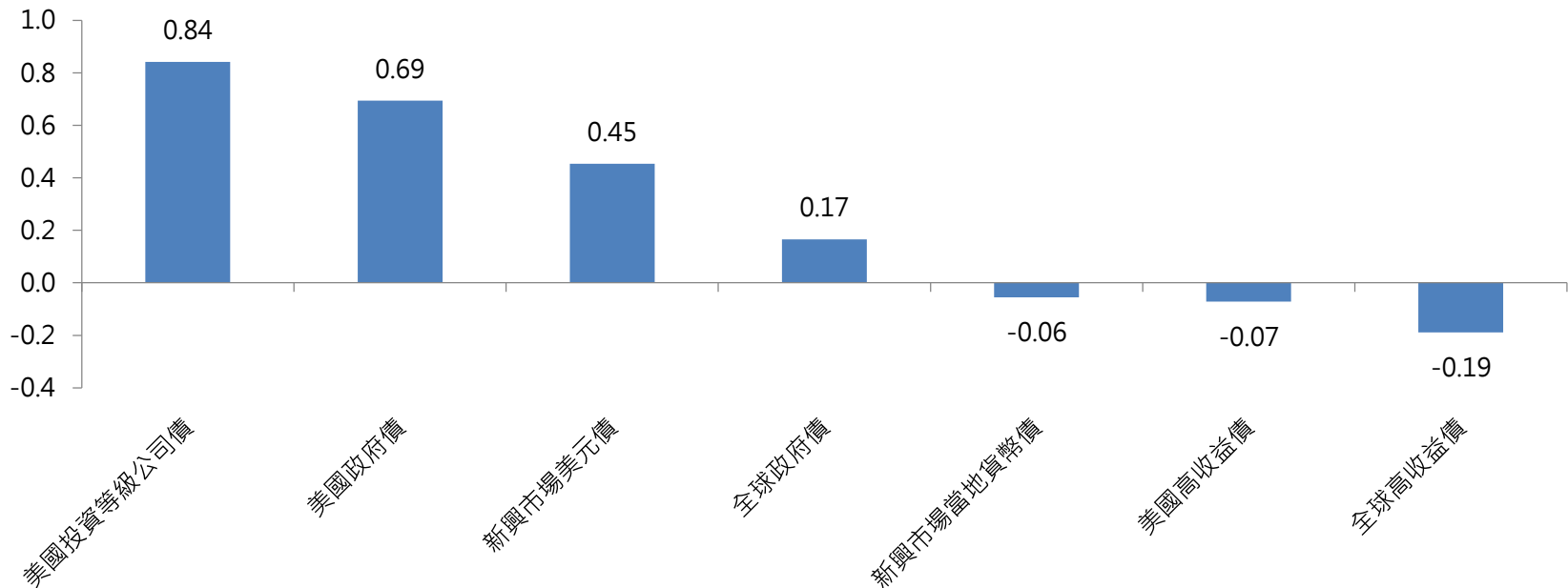


資料來源：Bloomberg，2024/2/2。註：全球股市:MSCI世界指數；新興股市:MSCI新興市場指數；美國:標普500指數；歐洲:泛歐600指數；日本:東證一部指數；中國:MSCI中國指數；巴西:IBovespa；俄羅斯:RTS；台灣:加權指數；印度:SENSEX。

全球債市一週表現

- 美國10年期公債殖利率單週下滑幅度收斂，因投資人對於聯準會三月份升息預期機率下滑，導致各類型固定收益資產漲跌互見。

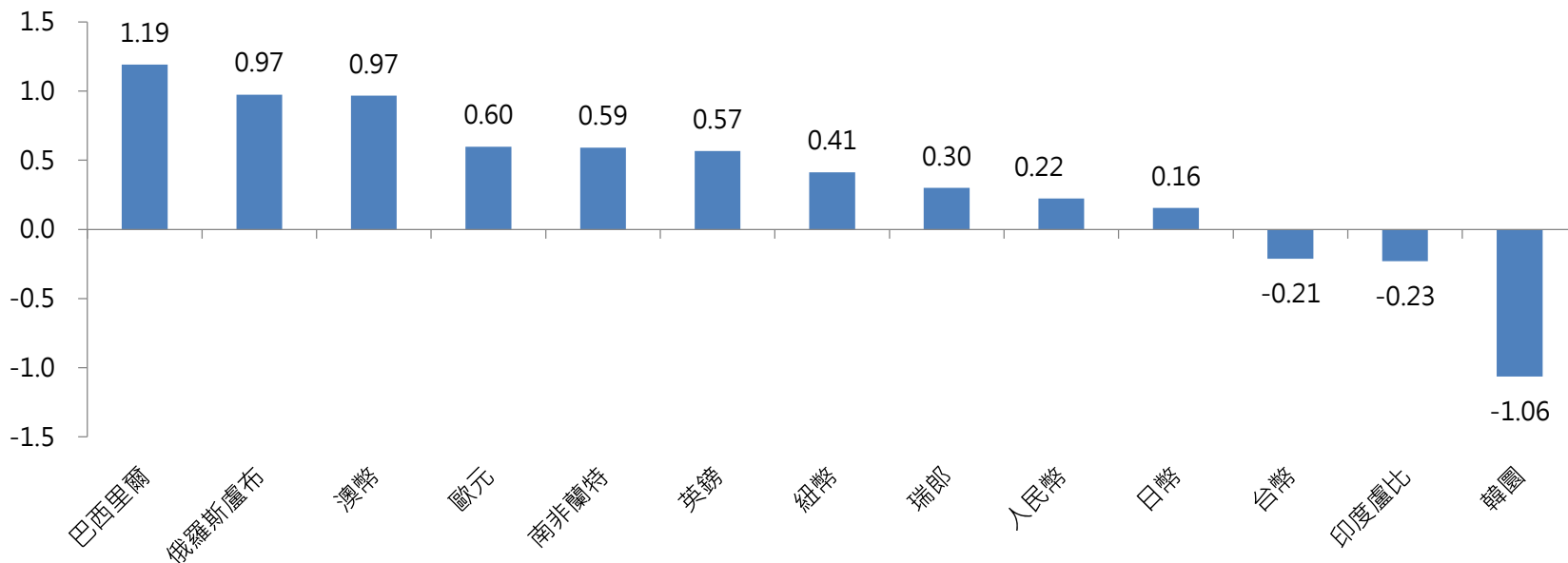
【圖】全球主要債市一週表現(%)



全球匯市一週表現

- 美國最新非農新增就業數據大幅優於預期，使聯準會下個月升息機率隨之降低，導致美元兌多數主要貨幣普遍走揚。

【圖】美元兌主要貨幣一週表現(%)



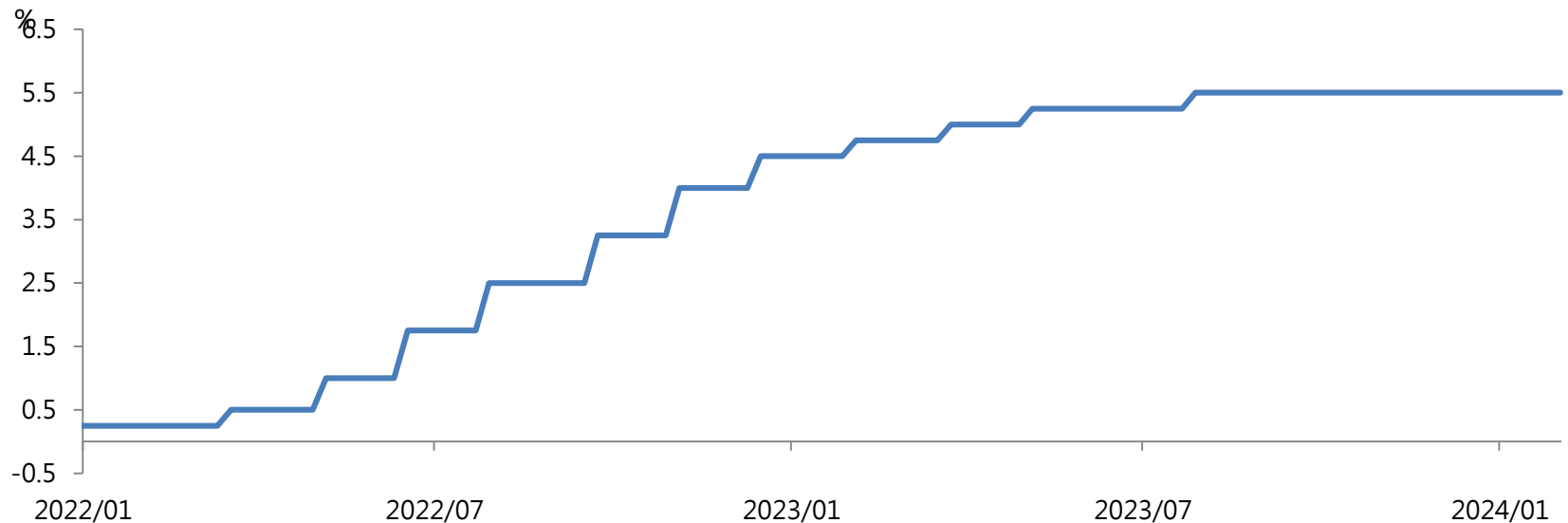
大綱

- 上週市場總覽
 - 重點觀察及經濟數據
 - 聯準會維持利率不變
 - 美國第二季可能降息
 - 美國景氣仍擴張無虞
 - 經濟數據
 - 市場展望
 - 基金市場評論
-

聯準會維持利率不變

- 聯準會如市場預期維持基準利率於5.5%不變，而在聲明稿中提及經濟活動穩步擴張、就業市場依然強勁、通膨已放緩。
- 主席鮑威爾表示3月份降息機率不高，並宣稱當對於通膨朝向目標更有信心時才會進行降息。

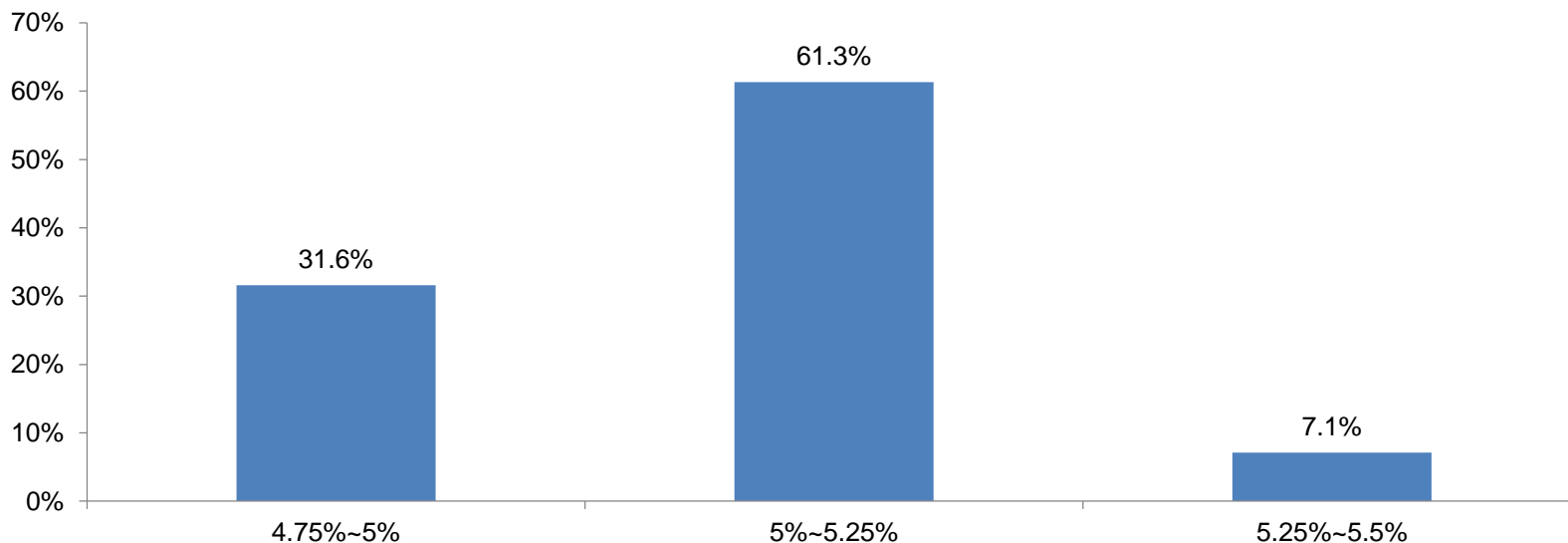
【圖】美國聯準會基準利率(區間上緣)



美國第二季可能降息

- 聯準會暫不鬆口近期將降息，不過在通膨持續趨緩下，投資人預期第二季將啟動預防性降息，因此資本市場有很高的機會在第一季將呈現多頭走勢。

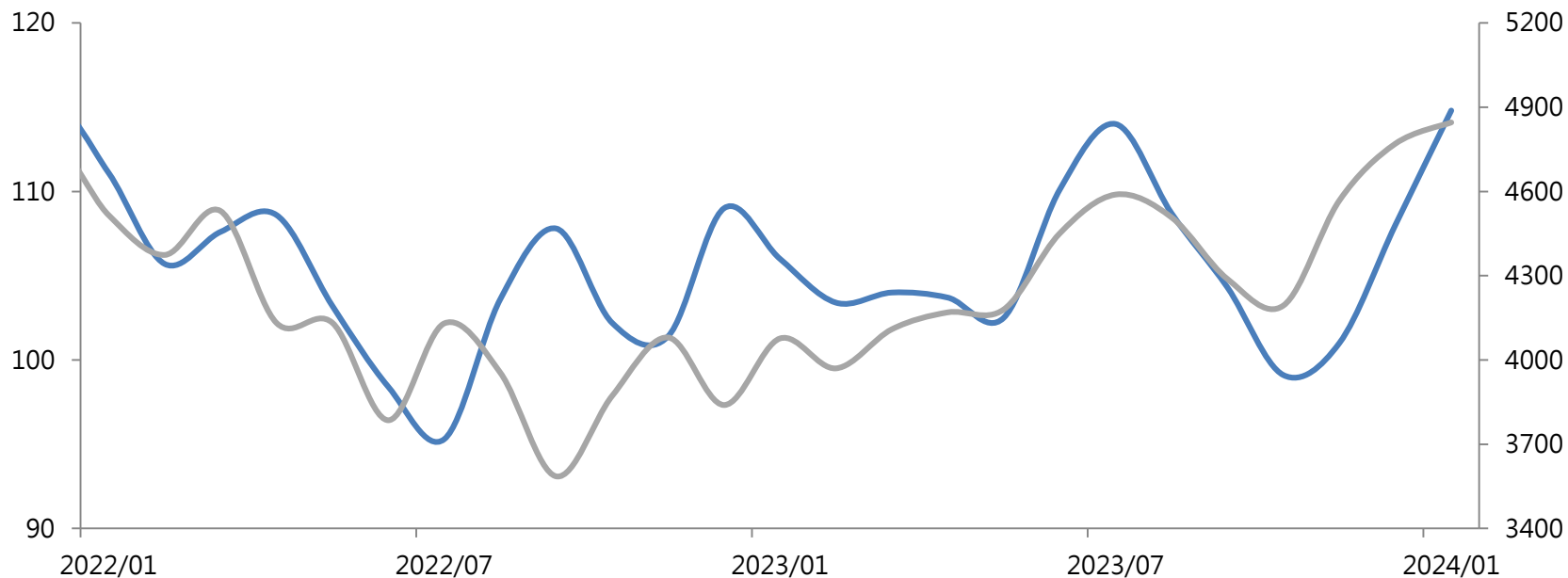
【圖】聯準會升降息機率



美國景氣仍擴張無虞

- 1月消費者信心指數由前月108升至114.8且優於預期，因通膨趨緩及降息預期；此外在勞動市場穩定擴張下，未來民間消費動能將隨著可支配所得成長而進一步上揚，其將利於延續本波多頭趨勢。

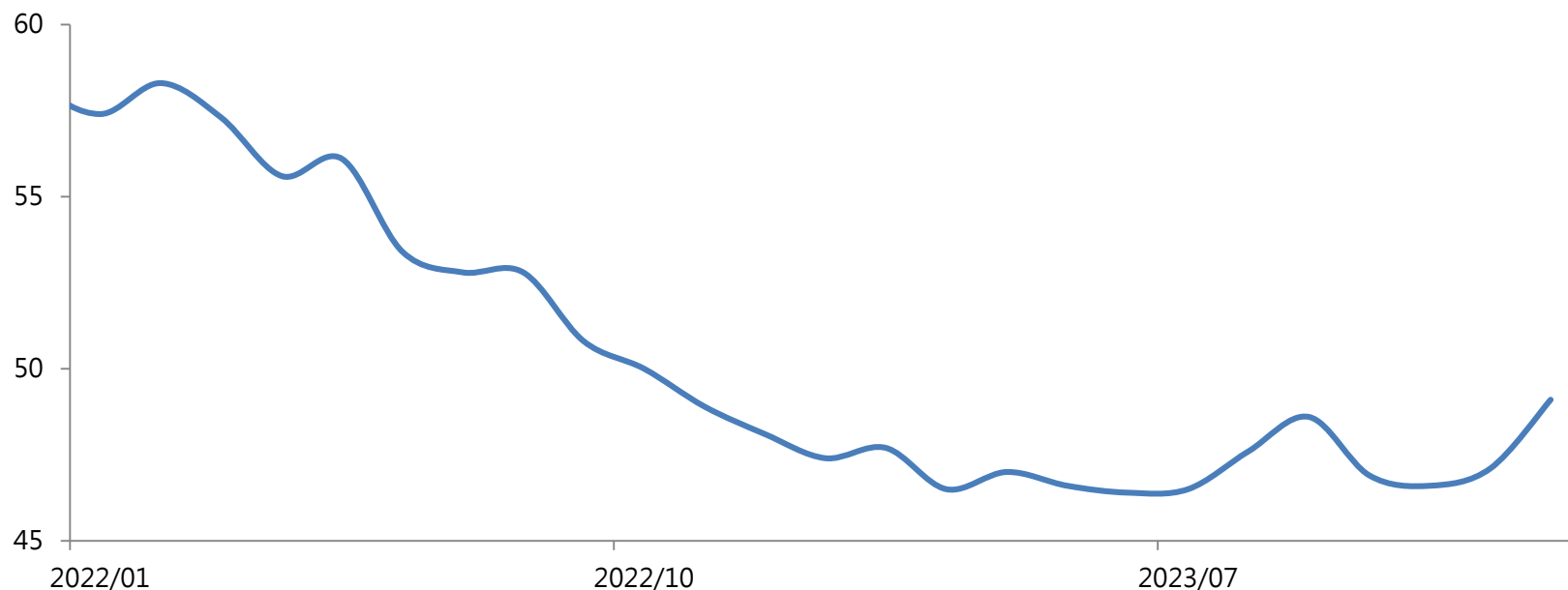
【圖】美國經濟諮商局消費者信心(左軸:藍)；標普500指數(右軸:灰)



美國製造業信心回升

- 1月ISM製造業PMI由前月47.4升至49.4 且優於預期，因新訂單分項大幅成長；此外受到聯準會暗示今年將降息影響，企業主對於經濟前景感到樂觀。

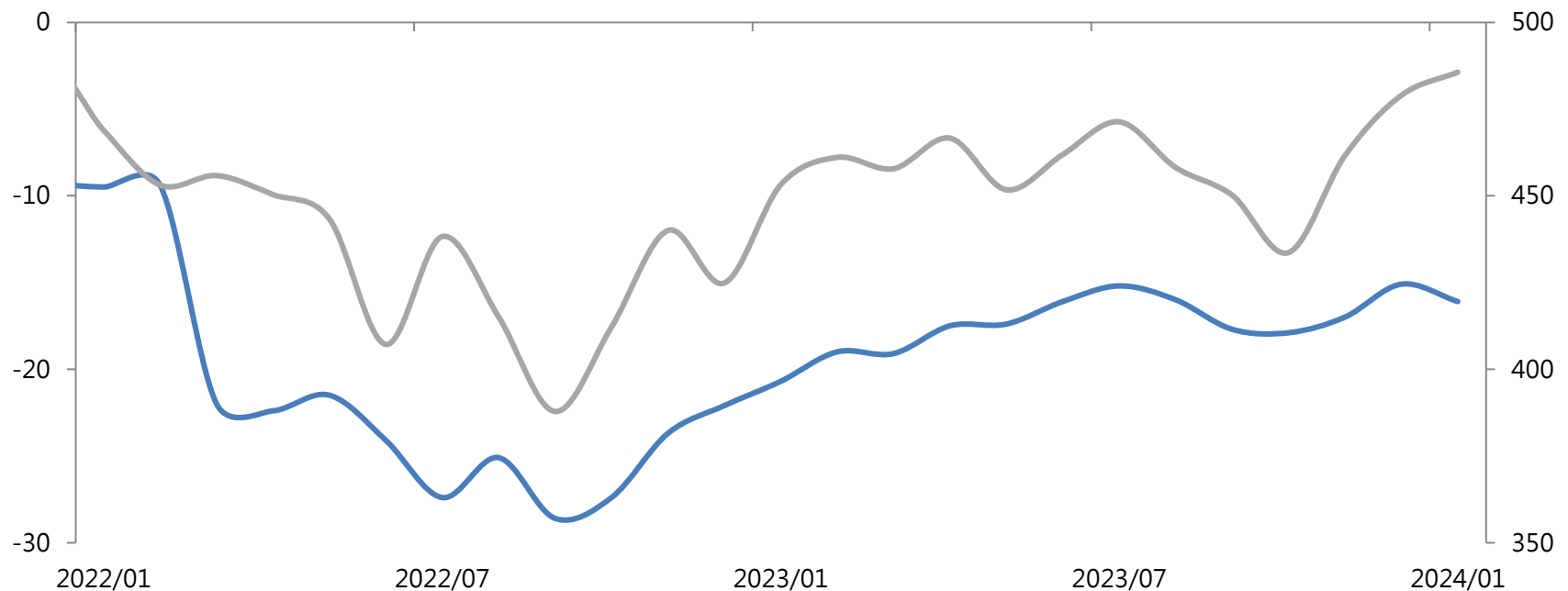
【圖】美國ISM製造業採購經理人指數(PMI)



歐洲消費者信心略降

- 1月歐元區消費者信心終值由前月-15.1降至-16.1，而去年第四季以來暫無明顯上揚；不過未來在歐洲央行貨幣政策鷹派轉弱及通膨放緩下，預期消費信心可望再次上揚並利於歐股續創高點。

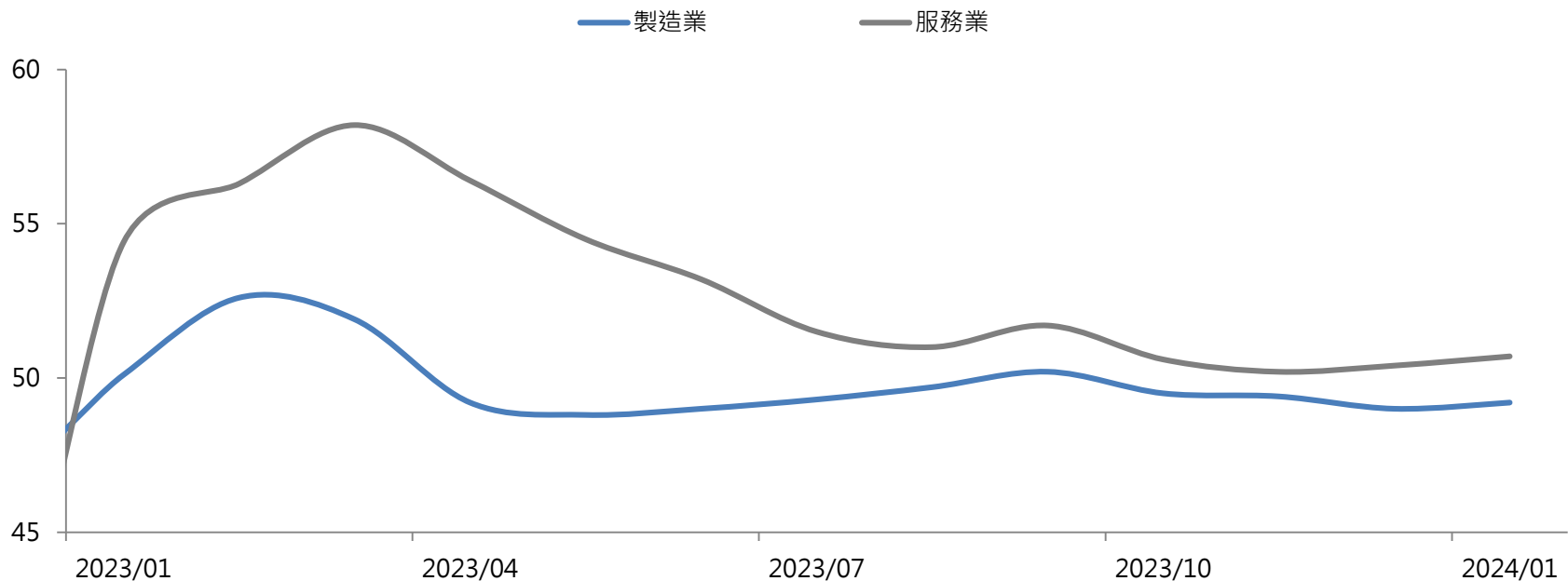
【圖】 歐元區消費者信心(左軸:藍)；泛歐600指數(右軸:灰)



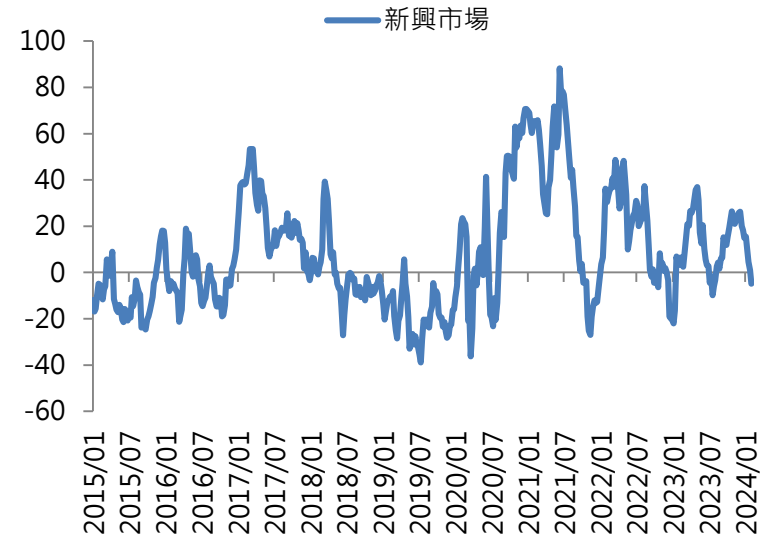
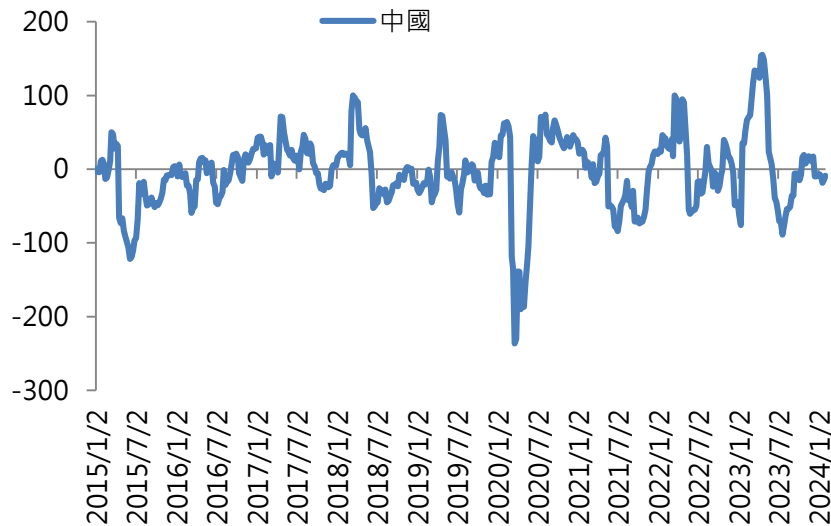
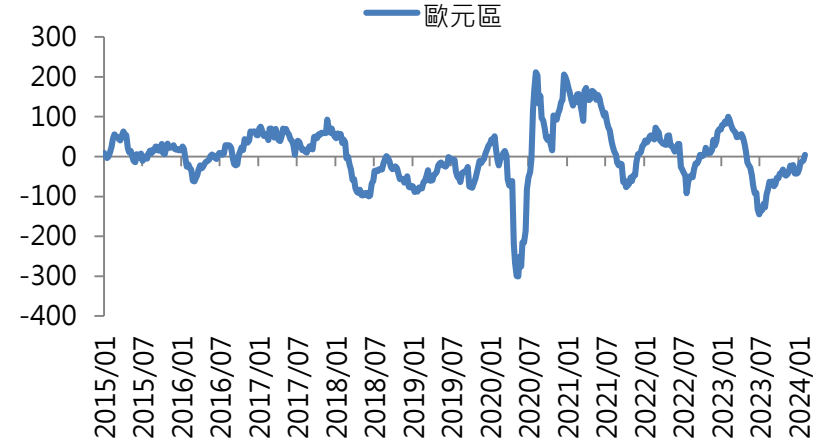
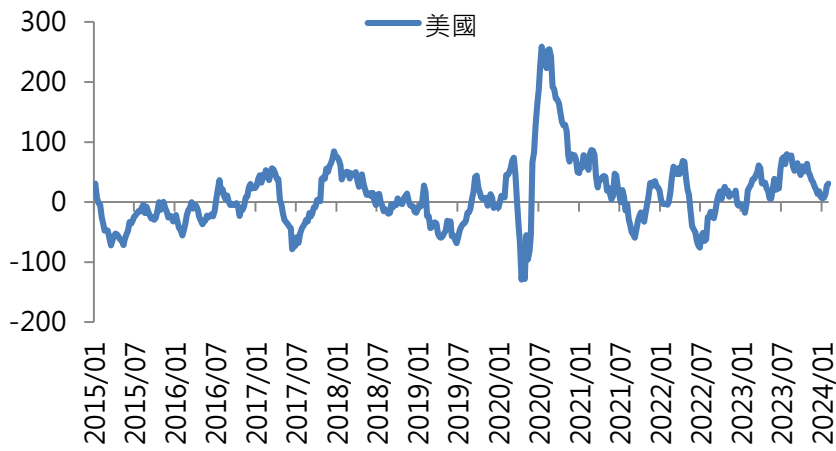
中國企業信心表現溫吞

- 1月製造業及服務業PMI分別為49.2、50.7，兩者數據自去年第四季以來並無明顯成長，顯示在國內房地產活動衰退及民間消費保守下，恐持續拖累實體景氣復甦時程。

【圖】採購經理人指數(PMI)



花旗經濟驚奇指數：成熟區域表現領先



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
2/5	1月ISM服務業採購經理人指數	52.2	50.6
2/7	12月貿易收支	-62億美元	-63億美元
日期	重要經濟數據-歐元區	市場預估	前期數值
2/5	2月歐元區Sentix投資者信心	--	-15.8
日期	重要經濟數據-中國	市場預估	前期數值
2/8	1月生產者物價指數(年比)	-2.6%	-2.7%
2/8	1月消費者物價指數(年比)	-0.6%	-0.3%

市場展望

- **股市**

- 美國製造業及就業數據優於預期，加上美國部分電子權值股財報成績亮眼，激勵投資人樂觀情緒，使主要股指漲多跌少。此外目前美股主要指數表現強勁，主因包括聯準會今年將降息及美國景氣確認復甦，建議任何的股價回檔都應視為買進的好機會。

- **債市**

- 美國10年期公債殖利率單週下滑幅度收斂，因投資人對於聯準會三月份升息預期機率下滑，導致各類型固定收益資產漲跌互見。此外聯準會政策開始逐漸轉鴿，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**

- 美國最新非農新增就業數據大幅優於預期，使聯準會下個月升息機率隨之降低，導致美元兌多數主要貨幣普遍走揚；此外聯準會開始下調今年的基準利率預估值，加上第四季非美經濟體匯率有望因美國拉貨潮而開始走強，預期美元兌各主要貨幣將持續走弱。

基本面格局不變 美股再創新高、中港股市再破底

- **一週最佳：**韓國1月CPI降至3%以下、出口數據強勁、以及Q4財報表現超越投資人預期，韓股奮力演出反彈行情，通過KOSPI股指彈逾5%、韓國股票基金週揚4.93%領先各類別；歷經1月的修正滿足後、印度股市重返上升趨勢，市場預期本週央行貨幣政策不變、總經及Q4財報成績上揚，印度股市彈幅近2%、印度股票基金週漲2.44%；泰國政府宣布對多國觀光免簽激勵投資人看多信心、SET指數1月底守住1357點支撐線後持續反彈，泰國股票基金週漲2.25%；儘管聯準會對降息一事仍不表態、Meta和亞馬遜財報表現遠超市場預期拉抬股市偏多氛圍，週末美股三大指數再創新高，美國大型增長型股票基金週漲逾2%。
- **一週最差：**前週官方大釋利多後、卻未改變投資人對前景悲觀心態、又融資斷頭賣壓加重股市下行態勢，滬指週跌逾6.2%再破1月22日前低並創2020年3月以來新低，大中華股票基金週跌4.93%；中國經濟成長前景不明、以哈可能停火傳言，油價週跌逾7%，拖累天然資源板塊表現，天然資源、能源及拉丁美洲股票基金週週報酬率為負；紐約社區銀行接手Signature Bank後Q4獲利虧損且削減股息、股價週週暴跌42%，抵銷大型金融股財報佳績，拖累金融產業股票基金週績效收黑。
- **一年最佳：**美國科技股年初以來表現強勢，近期最新財報表現印證漲得有理、推升各股指屢創新高，科技股票、美國大增長型股票基金、美國大型均衡型股票基金穩佔前五佳。
- **一年最差：**中國、香港股市在官方推出多項政策利多反彈1週後再落空頭，大中華股票基金近年負績效擴大至-31%；近期油價走勢波動劇烈，天然資源類別跌多漲少、難以扭轉近一年績效為負之境地；多國商用不動產因遠距工作導致的高空置率，加以利率、融資成本上升，商辦不動產價值持續滑落，攪壓房地產產業股票基金近年表現。

上週表現最好類型基金

韓國股票	4.93
歐洲新興市場股票	3.00
印度股票	2.44
泰國股票	2.25
美國大型增長型股票	2.07

近一年表現最好類型基金

產業股票 - 科技	28.77
印度股票	26.82
美國大型增長型股票	24.47
日本股票	20.51
歐洲新興市場股票	16.66

上週表現最差類型基金

大中華股票	-3.89
拉丁美洲股票	-0.85
產業股票 - 金融	-0.51
產業股票 - 天然資源	-0.46
產業股票 - 能源	-0.45

近一年表現最差類型基金

大中華股票	-31.83
泰國股票	-22.09
產業股票 - 貴金屬	-12.06
產業股票 - 天然資源	-9.68
產業股票 - 房地產	-7.61

資料來源：Morningstar，2024/2/2 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。