

國際投資市場週報

2023/11/27~12/01

美國通膨持續降溫，市場情緒樂觀，國際股市上週大多上漲，本週注意美國的ADP就業人口、非農就業人口變化與中國的進出口數據

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
費城半導體指數	3,738.27	-0.26%	13.59%	1.51%	47.63%
那斯達克指數	14,305.03	0.38%	9.52%	1.95%	36.67%
日本日經225指數	33,431.51	-0.58%	5.79%	2.20%	28.12%
義大利FTSE MIB指數	29,928.45	1.69%	6.94%	4.46%	26.24%
台灣加權股價指數	17,438.35	0.87%	8.73%	4.77%	23.35%
標準普爾500指數	4,594.63	0.77%	8.42%	1.75%	19.67%
德國DAX指數	16,397.52	2.30%	9.88%	3.52%	17.77%
法國CAC指數	7,346.15	0.73%	5.96%	0.68%	13.48%
韓國KOSPI綜合指數	2,505.01	0.34%	8.84%	-2.29%	12.01%
印度BSE 30指數	67,481.19	2.29%	6.12%	3.20%	10.91%
越南VN指數	1,102.16	0.60%	6.01%	-9.96%	9.44%
道瓊工業指數	36,245.50	2.42%	8.93%	4.04%	9.35%
印尼雅加達綜合指數	7,059.91	0.72%	6.29%	1.18%	3.06%
英國金融時報指數	7,529.35	0.55%	2.55%	0.87%	1.04%
上海綜合	3,031.64	-0.31%	0.28%	-3.24%	-1.87%
馬來西亞吉隆坡指數	1,456.38	0.17%	1.47%	-0.48%	-2.62%
新加坡海峽時報指數	3,090.31	-0.15%	0.44%	-4.42%	-4.95%
滬深300	3,482.88	-1.56%	-2.47%	-8.14%	-10.04%
香港恆生指數	16,830.30	-4.15%	-1.59%	-8.44%	-14.92%
泰國SET指數	1,380.31	-1.23%	0.03%	-11.60%	-17.28%

資料來源：CMoney，截至2023年12月1日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.2700	-0.13%	-3.38%	-0.93%	-0.24%
歐元	1.0894	-0.50%	2.48%	0.91%	2.27%
英鎊	1.2723	0.83%	4.29%	0.80%	5.43%
澳幣	0.6689	1.57%	3.79%	3.46%	-1.37%
瑞士法郎	0.8672	1.58%	3.60%	1.96%	6.67%
日圓	146.3150	1.79%	2.71%	0.00%	-9.78%
人民幣	7.1399	0.12%	2.43%	1.84%	-2.64%
離岸人民幣	7.1281	0.50%	2.34%	2.07%	-2.98%
新台幣	31.2590	0.98%	3.33%	1.98%	-1.75%
印度盧比	83.2189	0.17%	-0.08%	-0.58%	-0.58%
泰銖	34.7465	1.16%	2.97%	1.45%	-0.59%
馬來西亞令吉	4.6730	0.11%	1.30%	-0.38%	-5.72%
俄羅斯盧布	91.2250	-2.49%	1.11%	6.20%	-19.94%
土耳其里拉	28.9153	-0.03%	-1.76%	-7.42%	-35.27%
波蘭羅提	3.9775	0.07%	4.36%	4.14%	10.38%
巴西雷亞爾	4.8803	0.70%	0.15%	0.59%	8.33%
墨西哥披索	17.1907	-0.26%	1.08%	-0.12%	13.35%
南非蘭特	18.6828	0.21%	-2.41%	1.90%	-8.96%

資料來源：CMoney，截至2023年12月1日

過去一週市場事件焦點：

- 美國在上週四公布10月的PCE物價指數率與核心物價指數率，PCE物價指數率年增3%，符合預估的年增3%，且低於9月的年增3.4%；而聯準會偏好的核心PCE物價指數率年增3.5%，符合預期的年增3.5%，亦低於9月的年增3.7%，更是創下了2021年初以來的最低增幅，從結果可看出通膨持續的下降，可能會進一步強化對聯準會升息已經結束的預期。不過消費需求的放緩也凸顯出利率升高與家庭儲蓄耗盡所造成的影響。雖然工資仍不停的成長，但近期的數據顯示出勞動市場正在放緩，大多消費者對明年的經濟產生疑慮因此會對消費更加的謹慎，因此預期之後通膨仍會持續下降，而下降的速度將會影響聯準會降息的時間。

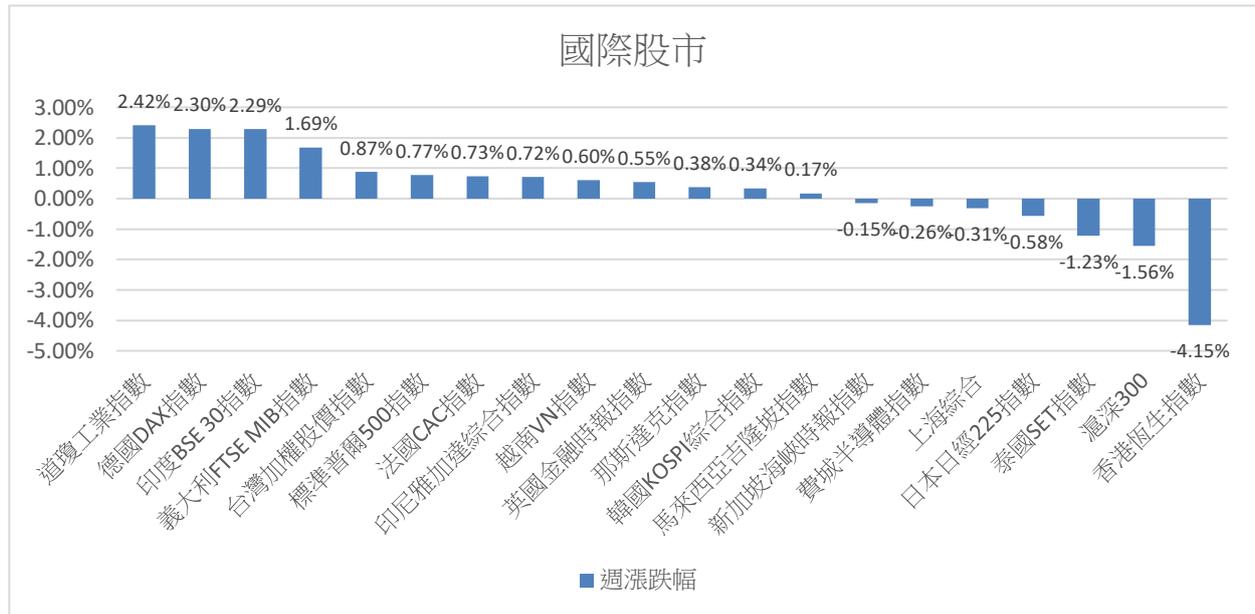
此外，中國也在上週也公布11月的官方非製造業、製造業PMI指數，數據顯示製造業PMI指數得49.4，低於市場預期的49.7與10月的49.5，持續處於衰退區間；而非製造業PMI指數得50.2，亦低於10月的50.6。目前中國經濟面臨多項不利因素，包括不斷蔓延的房地產危機、地方政府債務風險、全球經濟成長放緩，以及地緣政治緊張局勢等，雖然中國政府在近期提出許多政策試圖扭轉目前的困境，但以目前公布的數據看來成效並不佳，最主要還是由於人民的信心依舊不足所致。

過去一週經濟數據焦點：

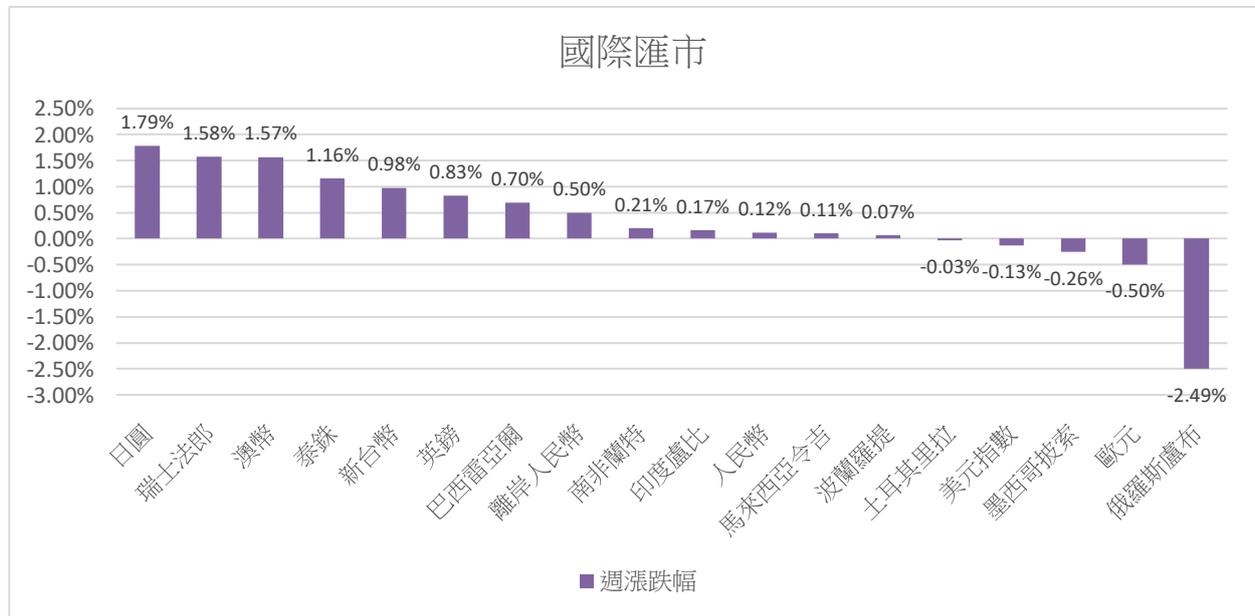
- 美國第三季GDP率終值季增5.2%，高於預估的季增5%與第二季的季增2.1%，季增幅度創下2021年底以來的新高。
- 美國10月個人消費支出物價指數率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且低於9月的月增0.3%；而10月個人消費支出物價指數率年增3%，符合預估的年增3%，亦低於9月的年增3.4%，並創下2021年3月以來的最慢增速。
- 美國10月核心PCE物價指數率月增0%，低於預估的月增0.1%與9月的月增0.4%；而10月核心PCE物價指數率年增3.5%，符合預估的月增3.5%，且低於9月的年增3.7%。
- 美國11月ISM製造業PMI指數為46.7，低於預估的47.6，而與10月的46.7持平；11月ISM製造業價格指數為49.9，高於10月的45.1；而11月ISM製造業就業指數為45.8，低於10月的46.8。
- 美國11月標普全球製造業PMI終值為49.4，符合預估的49.4，但低於10月的50，再度下滑至衰退區間。
- 美國10月營建支出率月增0.6%，高於預估的月增0.4%與9月的月增0.2%。
- 美國10月新屋銷售新增67.9萬，低於預估的72.1萬與9月的71.9萬；而10月新屋銷售率月減5.6%，低於9月的月增8.6%。
- 美國9月房價指數月增0.6%，高於預估的月增0.4%，但低於8月的月增0.7%；而9月房價指數年增6.1%，高於8月的年增5.8%，創下近8個月來的新高。
- 美國11月CB信心指數為102，高於預估的101與10月的99.1。
- 美國當週EIA原油庫存增加160.9萬桶，高於預估的減少93.3萬桶，但低於上週的增加870.1萬桶，且已連續增加6週；而美國當週EIA汽油庫存增加176.4萬桶，高於預估的增加22.9萬桶與上週的增加74.9萬桶，且已連續增加2週。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21.8萬人，低於預估的22萬人，但高於上週的20.9萬人。
- 歐元區11月消費者物價指數率初值月減0.5%，低於10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數率初值年增2.4%，亦低於預估的年增2.7%與10月的年增2.9%，創下2021年8月來的新低。
- 歐元區11月核心通膨率初值年增3.6%，低於預估的年增3.9%與10月的年增4.2%，已連續3個月下降。
- 歐元區10月失業率為6.5%，符合預估的6.5%，並與9月的6.5%相同。
- 歐元區11月消費者信心終值為-16.9，符合預估的-17.6，且高於10月的-17.8。
- 歐元區11月HCOB製造業PMI終值為44.2，高於預估的43.8與10月的43.1，創下今年6月來的新高。

- 歐元區11月工業景氣指數為-9.5，低於預估的-8.9與10月的-9.2；而11月經濟景氣指數為93.8，高於預估的93.7與10月的93.5。
- 德國11月消費者物價指數率初值月減0.4%，低於預估的月減0.2%與10月的月增0.3%；而11月消費者物價指數率初值年增3.2%，亦低於預估的年增3.5%與10月的年增3.8%，創下今年來的新低。
- 德國11月失業率為5.9%，高於預估的5.8%與10月的5.8%。
- 德國10月銷售零售率月增1.1%，高於預估的月增0.4%與9月的月減0.8%；而10月銷售零售率年減0.1%，亦高於預估的年減2%與9月的年減4.3%，為2022年5月來的最低減幅。
- 德國11月Gfk消費者信心指數為-27.8，高於預估的-27.9與10月的-28.1。
- 德國11月HCOB製造業PMI終值為42.6，高於預估的42.3與10月的40.8，創下近5個月來的新高。
- 英國11月標普全球製造業PMI終值為47.2，高於預估的46.6與10月的44.8，創下近5個月來的新高。
- 法國11月消費者物價指數率初值月減0.2%，低於10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數率初值年增3.4%，亦低於10月的年增4%，並創下今年來的新低。
- 法國11月消費者信心指數為87，高於預估與10月的84。
- 法國11月HCOB製造業PMI終值為42.9，高於預估的42.6與10月的42.8。
- 台灣第三季GDP率終值年增2.32%，符合預估的年增2.32%，且高於第二季的年增1.36%，創下今年來的新高。
- 台灣11月標普全球製造業PMI為48.3，高於10月的47.6，創下今年3月以來的新高。
- 中國11月NBS製造業PMI為49.4，低於預估的49.7與10月的49.5；11月NBS非製造業PMI為50.2，低於10月的50.6，連續11個月呈現擴張區間；而11月NBS綜合PMI為50.4，亦低於10月的50.7，同樣連續11個月呈現擴張區間。
- 中國10月財新製造業PMI為50.7，高於預估的49.8與9月的49.5，再度重回擴張區間，為近三個月的新高。
- 日本10月工業生產率初值月增1%，高於預估的月增0.8%與9月的月增0.5%；而10月工業生產率初值年增0.9%，大幅高於9月的年減4.4%。
- 日本10月零售銷售率月減1.6%，低於9月的月減0.1%；而10月零售銷售率年增4.2%，亦低於預估的年增5.9%與9月的年增6.2%。
- 日本10月失業率為2.5%，低於預估的2.6%與9月的2.6%。
- 日本11月Jibun Bank製造業PMI終值為48.3，高於預估的48.1，但低於10月的48.7。

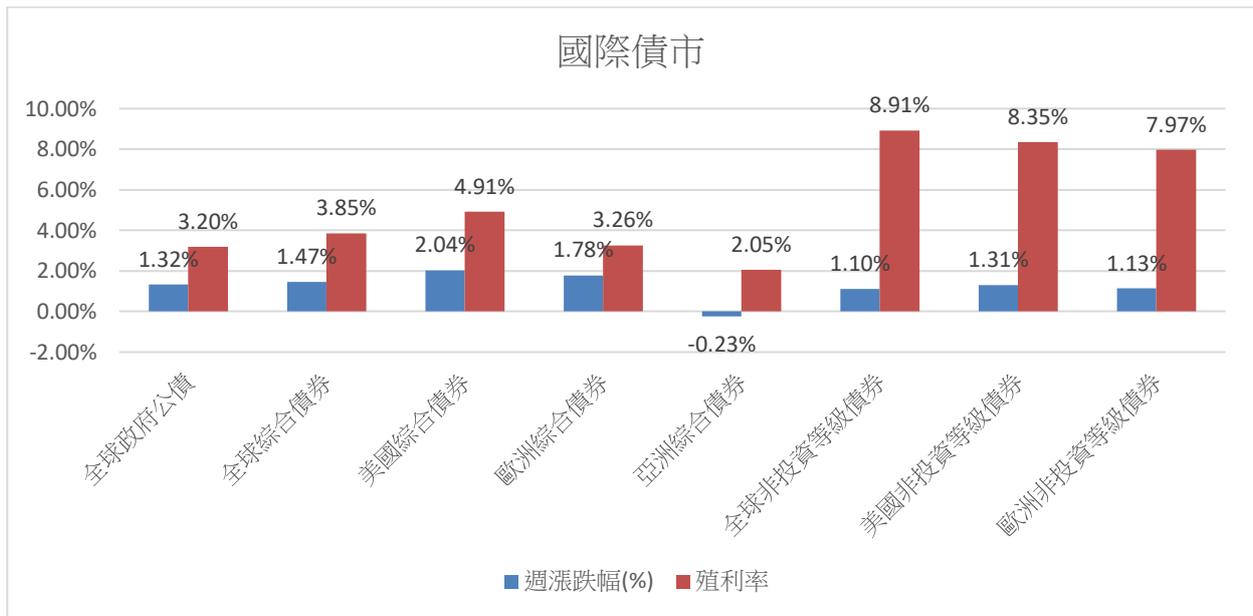
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: Bloomberg

未來一週市場展望

★ 美國將發布11月的非農就業人口變化及ADP人口變化，中國也將公布11月的進出口數據

本週美國將公布11月的非農就業人口變化及ADP人口變化，首先登場的是有著小非農之稱的ADP數據，目前市場預期ADP人口將新增12.8萬，而非農就業人口則是新增18萬人，雖然兩者的預期結果皆較上個月增加，不過與先前相比有明顯的放緩。在利率處於高檔且一般民眾對未來的經濟前景感到疑慮之下，消費者將會更謹慎的選擇消費，也將進一步造就勞動市場的放緩，因此預期接下來的勞動市場將持續放緩。

此外，中國也將公布11月的進出口數據。10月中國的進口數據歷經7個月後再度翻正，但出口數據依舊疲弱，持續呈現衰退。目前中國的房地產危機尚未解決，民眾的信心依然不足，將對進口造成壓力，而中國本身地緣政治的風險與西方國家去中化的決定會對出口數據造成壓力，因此預期中國11月的進出口數據依舊會持續疲軟。

【台中銀投信獨立經營管理】 本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，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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。