

國際投資市場週報

2023/12/11~12/15

聯準會決議不升息，且會後談話鮑爾釋出鴿派言論，國際股市上週大多強漲，本週注意美國11月的PCE數據、英國11月的通膨數據

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	4,117.00	9.08%	10.91%	18.43%	62.59%
那斯達克指數	14,813.92	2.85%	5.03%	8.07%	41.54%
義大利FTSE MIB指數	30,373.89	-0.10%	3.08%	5.12%	28.12%
日本日經225指數	32,970.55	2.05%	-1.64%	-1.68%	26.35%
台灣加權股價指數	17,673.87	1.67%	3.18%	4.45%	25.01%
標準普爾500指數	4,719.19	2.49%	4.80%	6.04%	22.91%
德國DAX指數	16,751.44	-0.05%	6.37%	5.40%	20.31%
印度BSE 30指數	71,483.75	2.37%	8.84%	5.37%	17.49%
法國CAC指數	7,596.91	0.93%	5.37%	2.96%	17.35%
韓國KOSPI綜合指數	2,563.56	1.82%	3.09%	-1.45%	14.63%
道瓊工業指數	37,305.16	2.92%	6.61%	7.76%	12.54%
越南VN指數	1,102.30	-1.97%	-1.80%	-10.19%	9.45%
印尼雅加達綜合指數	7,190.99	0.44%	3.35%	2.98%	4.97%
英國金融時報指數	7,576.36	0.29%	1.19%	-1.75%	1.67%
馬來西亞吉隆坡指數	1,462.45	1.42%	-0.30%	0.23%	-2.21%
新加坡海峽時報指數	3,116.51	0.19%	-0.50%	-5.00%	-4.15%
上海綜合	2,942.56	-0.91%	-4.24%	-5.62%	-4.75%
滬深300	3,341.55	-1.70%	-7.37%	-9.90%	-13.69%
香港恆生指數	16,792.19	2.80%	-7.12%	-7.65%	-15.11%
泰國SET指數	1,391.03	0.73%	-1.71%	-9.79%	-16.64%

資料來源：CMoney，截至2023年12月15日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	102.5500	-1.40%	-1.76%	-2.63%	-0.94%
歐元	1.0894	1.28%	0.51%	2.18%	2.28%
英鎊	1.2669	1.02%	2.29%	2.33%	4.98%
澳幣	0.6694	2.11%	3.46%	3.98%	-1.30%
瑞士法郎	0.8708	0.98%	1.79%	2.96%	6.24%
日圓	142.2750	2.93%	5.71%	3.84%	-7.13%
人民幣	7.1184	0.83%	1.80%	2.44%	-2.35%
離岸人民幣	7.1321	0.88%	1.19%	2.25%	-3.04%
新台幣	31.3628	0.47%	1.56%	1.95%	-2.09%
印度盧比	83.0420	0.42%	0.25%	0.25%	-0.41%
泰銖	34.9545	2.14%	0.77%	2.14%	-1.17%
馬來西亞令吉	4.6725	0.22%	0.26%	0.39%	-5.71%
俄羅斯盧布	90.6500	0.36%	-1.25%	6.67%	-19.43%
土耳其里拉	28.9344	0.17%	-0.80%	-6.62%	-35.31%
波蘭羅提	3.9744	1.48%	1.41%	9.21%	10.47%
巴西雷亞爾	4.9371	0.15%	-0.89%	-1.80%	7.08%
墨西哥披索	17.2309	1.27%	-0.10%	-0.63%	13.09%
南非蘭特	18.3390	4.28%	0.15%	3.65%	-7.26%

資料來源：CMoney，截至2023年12月15日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在上週公布12月的利率決議結果，如市場預期的暫停升息，將基準利率區間維持在5.25%至5.5%，聯準會的會後聲明也指出經濟活動已較第三季放緩，而勞動市場同樣放緩，但依舊太強勁，失業率也還處於低位階，投資人最關注的通膨則是持續放緩，不過還處在高檔。最新的點陣圖顯示出2024年將至少降息3碼，這與9月份的點陣圖相比又多了1碼。此外會後的記者會中聯準會主席鮑爾也開始提及降息，雖然沒有明確的降息時間，不過鮑爾的談話內容明顯轉為鴿派。目前看來明年會開始降息是勢在必行的，但明確的時間點則須觀察勞動市場的走勢，以及薪資成長的狀況，已現在來看薪資成長仍太強勁，將不利於通膨的降溫。

此外，歐洲央行也在上週公布利率決議結果，亦如同市場預期的按兵不動，將利率維持在4%，會後的聲明指出通膨在近幾個月大幅下降，但短期內可能會有小幅反彈，過去的升息將會進一步抑制需求已打壓通膨。而在記者會上歐洲央行總裁拉加德表示，決策委員並沒有討論到降息問題，通膨仍有有升溫的風險，主要在於薪資方面的壓力。與美國相同，歐洲的薪資成長同樣成為抑制通膨最大的風險，因此歐洲的降息時機也取決於薪資成長的走向。

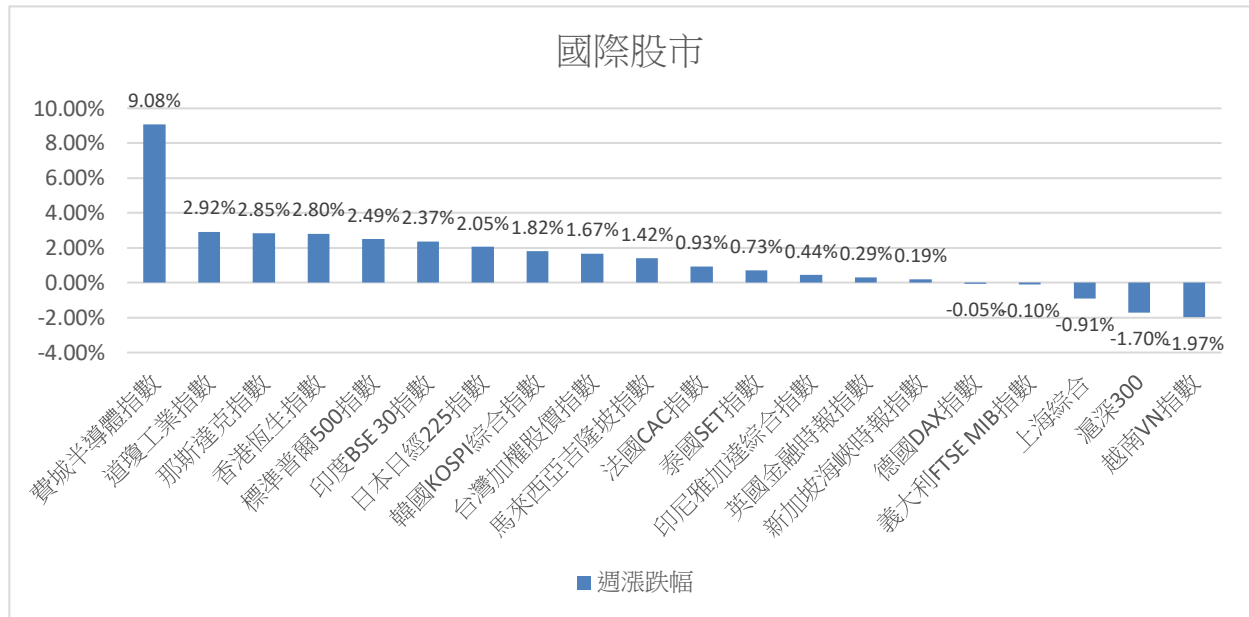
過去一週經濟數據焦點：

- 美國聯邦準備理事會決議暫停升息，符合市場預估，基準利率維持在5.25%至5.5%。
- 美國11月消費者物價指數率月增0.1%，高於預估的月增0%與10月的月增0%；而11月消費者物價指數率年增3.1%，符合預估的年增3.1%，並低於10月的年增3.2%，創下近4個月來的新低。
- 美國11月核心通膨率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於10月的月增0.2%；而11月核心通膨率年增4%，符合預估的年增4%，並與10月的年增4%相同，為2021年9月以來新低。
- 美國11月生產者物價指數率月增0%，低於預估的月增0%，但高於10月的月減0.4%；而11月生產者物價指數率年增0.9%，低於預估的年增1%與10月的年增1.2%，創下近5個月來的新低。
- 美國11月零售銷售率月增0.3%，高於預估的月減0.1%與10月的月減0.1%；而11月零售銷售率年增2.5%，與10月的年增2.5%相同。
- 美國11月工業生產率月增0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於10月的月減0.9%；而11月工業生產率年減0.4%，高於10月的年減1%，連續3個月呈負成長。
- 美國10月商業庫存率月減0.1%，低於預估的月增0%與9月的月增0.4%。
- 美國12月標普全球服務業PMI初值為51.3，高於預估的50.6與11月的50.8；12月標普全球製造業PMI初值為48.2，低於預估的49.3與11月的49.4；而12月標普全球綜合PMI初值為51，高於11月的50.7。
- 美國當週EIA原油庫存減少425.9萬桶，低於預估的減少65萬桶，但高於上週的減少463.2萬桶，為連續2週減少；而美國當週EIA汽油庫存增加40.8萬桶，低於預估的增加193.3萬桶與上週的增加542.1萬桶，已連續增加4週。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為20.2萬人，低於預估的22萬人與上週的22萬人。
- 歐洲央行決議暫停升息，符合市場預期，利率區間維持在4.25%至4.5%。
- 歐元區12月ZEW經濟景氣指數為23，高於預估的11.2與11月的13.8，創下今年3月以來的新高。
- 歐元區10月工業生產率月減0.7%，高於預估的月減0.3%，低於9月的月增0.6%；而10月工業生產率年減6.6%，低於預估的年減4.6%，但高於9月的年減6.9%。
- 歐元區10月貿易順差111億，高於9月的順差100億。
- 歐元區12月HCOB服務業PMI初值為48.1，低於預估的49與11月的48.7；12月HCOB製造業PMI初值為44.2，低於預估的44.6，與11月的44.2持平；而12月HCOB綜合PMI初值為47，低於預估的48與11月的47.6。
- 德國12月ZEW經濟景氣指數為12.8，高於預估的8.8與11月的9.8，創下近9個月的

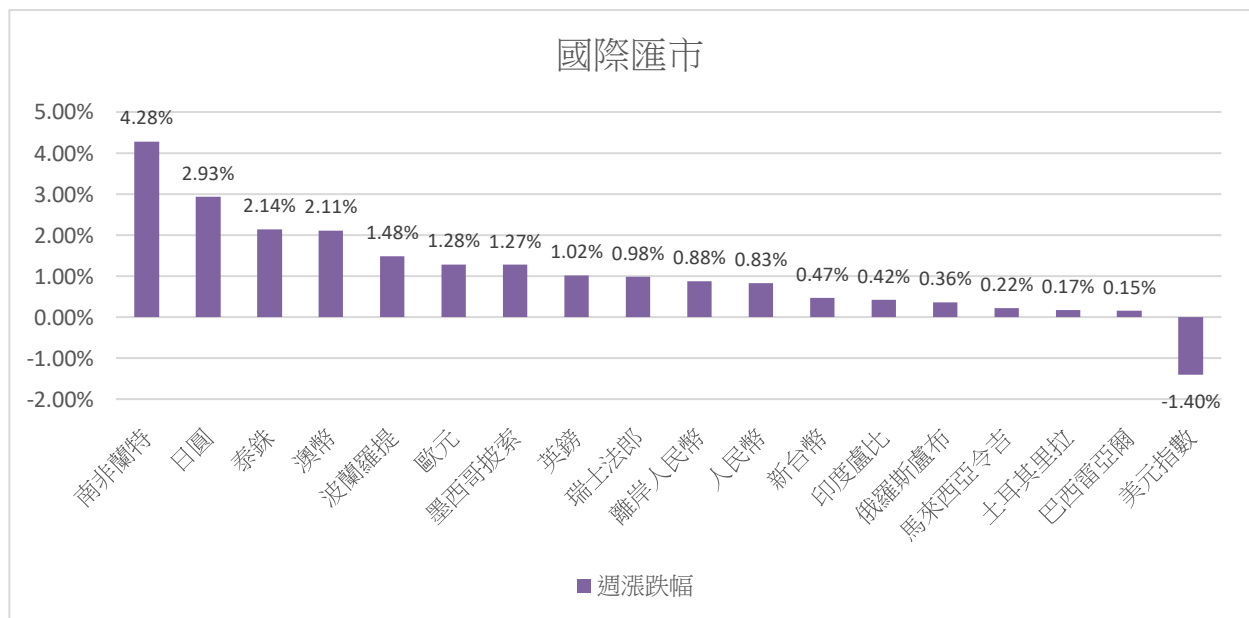
新高。

- 德國12月HCOB服務業PMI初值為48.4，低於預估的49.8與11月的49.6；12月HCOB服務業PMI初值為43.1，低於預估的43.2，但高於11月的42.6；而12月HCOB綜合PMI初值為46.7，低於預估的48.2與11月的47.8。
- 英國央行決議暫停升息，符合市場預估的暫停升息，基準利率區間維持在5%至5.25%。
- 英國10月失業率為4.2%，符合預估的4.2%，且與9月的4.2%相同；而9月的就業人口新增5萬人，低於7月的增加5.4萬人。
- 英國10月工業生產率年增0.4%，低於預估的年增1.1%與9月年增1.5%；10月建築業生產率年增1.1%，低於預估的年增1.2%與9月年增2.8%；而10月製造業生產率年增0.8%，亦低於預估的年增1.9%與9月年增3%。
- 英國12月標普全球服務業PMI初值為52.7，高於預估的51與11月的50.9；12月標普全球製造業PMI初值為46.4，低於預估的47.5與11月的47.2；而12月標普全球綜合PMI初值為51.7，高於預估的50.9與11月的50.7。
- 法國11月消費者物價指數率終值月檢0.2%，低於10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數率終值年增3.5%，高於預估的年增3.4%，但低於的年增4%，創下今年來的新低。
- 法國12月HCOB服務業PMI初值為44.3，低於預估的46與11月的45.4；12月HCOB製造業PMI初值為42，低於預估的43.3與11月的42.9；而12月HCOB綜合PMI初值為43.7，亦低於預估的45與11月的44.6。
- 台灣央行利率決議暫停升息，將利率維持在1.875%。
- 中國11月零售銷售率年增10.1%，低於預估的年增12.5%，但高於10月的年增7.6%，創下近6個月來的新高；而11月工業生產率年增6.6%，高於預估的年增5.6%與10月的年增4.6%。
- 中國11月失業率為5%，與10月的5%相同。
- 中國11月房價指數率年減0.2%，低於10月的年減0.1%，連續5個月呈現衰退。
- 日本11月生產者物價指數率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，且高於10月的月減0.4%；而11月生產者物價指數率年增0.3%，高於預估的年增0.1%，但低於10月的年增0.9%。
- 日本10月工業生產率終值月增1.3%，高於預估的月增1%與9月的月增0.5%；而10月工業生產率終值年增1.1%，亦高於預估的年增0.9%與9月的年減4.4%。
- 日本12月Jibun Bank服務業PMI初值為50.4，低於11月的50.8；12月Jibun Bank製造業PMI初值為47.7，低於11月的48.3；而12月Jibun Bank綜合PMI初值為50.4，高於11月的49.6。

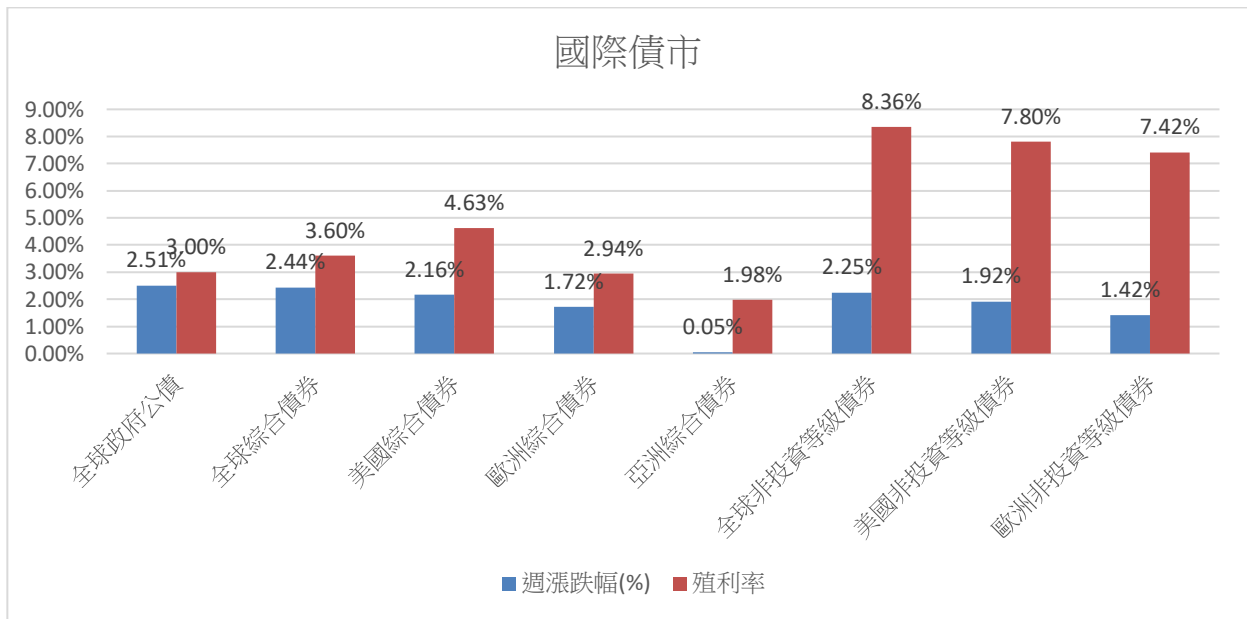
過去一週市場回顧



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PCE物價指數及核心PCE物價指數，英國也將公布11月的通膨數據

本週五美國將公布11月的PCE物價指數率及核心PCE物價指數率，目前市場預期PCE物價指數率年增2.8%，與10月的3%相比有所下降，而扣除能源及食品的核心PCE物價指數率年增3.4%，與10月相比亦有所下降。被聯準會視為通膨指標的美國PCE物價指數的結果相當重要，如果能如預期的下降，將會提高市場對聯準會降息的預期，不過對目前的聯準會來說，仍需要連續幾個月的數據證實，才能確定通膨將繼續下降，聯準會委員博斯蒂克也表示如核心PCE像聯準會預期的下降，在明年下半年將開始降息。

此外，英國也將在週二公布11月的消費者物價指數及核心通膨率。市場預期消費者物價指數由4.6%下降至4.4%；核心通膨也由5.7%下降至5.5%。市場正極度關注通膨的降溫能否持續下去，如通膨數據公布的結果不如預期的優，可能會使得英國央行將利率維持在高檔更長一段時間，並可能會提振近期疲弱的英鎊。

【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。