

國際投資市場週報

2023/12/18~12/22

美國通膨持續下降，引發投資人對降息的預期，國際股市上週大多上漲，本週注意美國10月的房價指數率、中國12月的PMI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 | 4,132.86 | 0.39% | 10.36% | 22.81% | 63.22% |
| 那斯達克指數 | 14,992.97 | 1.21% | 5.10% | 13.48% | 43.25% |
| 義大利FTSE MIB指數 | 30,353.29 | -0.07% | 4.11% | 6.22% | 28.04% |
| 日本日經225指數 | 33,169.05 | 0.60% | -0.85% | 2.37% | 27.11% |
| 台灣加權股價指數 | 17,596.63 | -0.44% | 1.65% | 7.66% | 24.47% |
| 標準普爾500指數 | 4,754.63 | 0.75% | 4.35% | 10.06% | 23.83% |
| 德國DAX指數 | 16,706.18 | -0.27% | 4.69% | 7.38% | 19.98% |
| 法國CAC指數 | 7,568.82 | -0.37% | 4.24% | 5.34% | 16.92% |
| 印度BSE 30指數 | 71,106.96 | -0.53% | 7.70% | 7.72% | 16.87% |
| 韓國KOSPI綜合指數 | 2,599.51 | 1.40% | 3.50% | 3.64% | 16.24% |
| 道瓊工業指數 | 37,385.97 | 0.22% | 5.99% | 10.08% | 12.79% |
| 越南VN指數 | 1,103.06 | 0.07% | -0.97% | -7.54% | 9.53% |
| 印尼雅加達綜合指數 | 7,237.52 | 0.65% | 4.79% | 3.15% | 5.65% |
| 英國金融時報指數 | 7,697.51 | 1.60% | 3.05% | 0.18% | 3.30% |
| 馬來西亞吉隆坡指數 | 1,454.38 | -0.55% | -0.10% | 0.29% | -2.75% |
| 新加坡海峽時報指數 | 3,140.32 | 0.76% | 0.82% | -2.01% | -3.41% |
| 上海綜合 | 2,914.78 | -0.94% | -4.23% | -6.95% | -5.65% |
| 滬深300 | 3,337.23 | -0.13% | -5.85% | -10.74% | -13.80% |
| 泰國SET指數 | 1,405.09 | 1.01% | -0.64% | -7.72% | -15.80% |
| 香港恆生指數 | 16,340.41 | -2.69% | -7.86% | -9.51% | -17.40% |

資料來源：CMoney，截至2023年12月22日

| 國際匯市 | 收盤價 | 1週 | 1個月 | 3個月 | 今年以來 |
|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 美元指數 | 101.7000 | -0.83% | -2.14% | -3.67% | -1.76% |
| 歐元 | 1.1001 | 0.72% | 0.85% | 3.41% | 3.28% |
| 英鎊 | 1.2694 | 0.01% | 1.30% | 3.69% | 5.19% |
| 澳幣 | 0.6783 | 0.91% | 3.38% | 5.62% | 0.01% |
| 瑞士法郎 | 0.8556 | 1.44% | 3.06% | 6.65% | 8.12% |
| 日圓 | 142.2300 | 0.14% | 5.08% | 4.30% | -7.13% |
| 人民幣 | 7.1393 | -0.11% | 0.19% | 2.41% | -2.63% |
| 離岸人民幣 | 7.1547 | -0.14% | -0.01% | 2.23% | -3.34% |
| 新台幣 | 31.2030 | 0.38% | 1.36% | 3.02% | -1.57% |
| 印度盧比 | 83.1996 | -0.08% | 0.17% | -0.08% | -0.58% |
| 泰銖 | 34.6250 | 1.09% | 2.45% | 4.18% | -0.24% |
| 馬來西亞令吉 | 4.6325 | 1.36% | 1.10% | 1.12% | -4.90% |
| 俄羅斯盧布 | 92.0515 | -2.07% | -3.64% | 4.32% | -20.67% |
| 土耳其里拉 | 29.2189 | -0.55% | -1.18% | -6.86% | -35.94% |
| 波蘭羅提 | 3.9439 | 0.72% | 1.30% | 10.28% | 11.32% |
| 巴西雷亞爾 | 4.8596 | 1.56% | 0.87% | 2.13% | 8.79% |
| 墨西哥披索 | 16.9716 | 1.60% | 0.92% | 2.42% | 14.81% |
| 南非蘭特 | 18.4977 | 0.75% | 1.87% | 1.64% | -8.06% |

資料來源：CMoney，截至2023年12月22日

過去一週市場事件焦點：

- 美國商務部經濟分析局在上週四公布第三季的國內生產毛額終值，結果由5.2%下修至4.9%，第三季個人消費支出物價指數同樣從3.6%下修至3.1%，核心個人消費支出物價指數也從2.3%下修至2%，國內生產毛額的下修反映了消費者支出、庫存投資和出口的下滑，不過地方政府、商業投資、住房投資和聯邦政府支出的上修抵銷了部分。第三季的GDP、PCE的下修又讓投資人更加確信聯準會明年3月的降息，通膨走緩、勞動力市場穩健，令投資人感到樂觀，不過美國往後的經濟成長將受到貿易逆差擴大和庫存建設放緩所影響。

此外，美國也在上週五公布11月的PCE物價指數及核心PCE物價指數，PCE物價指數年增2.6%，低於市場預期的2.8%，而扣除能源和食品價格後的PCE物價指數年增3.2%，亦低於市場預期的3.3%，不過個人收入和支出分別月增0.4%、0.2%，顯示出在高利率的環境下，有彈性的就業市場仍然是推動需求的主因。在數據公佈之後，FedWatch工具顯示明年3月降息的機率高達85%，投資人更是預期明年將降息7碼，雖然目前看來通膨持續的降溫，也越來越接近聯準會的目標，不過薪資的成長並未一同放緩，且核心通膨的降溫越來越趨緩，因此接下來的降息時間仍有待觀察。

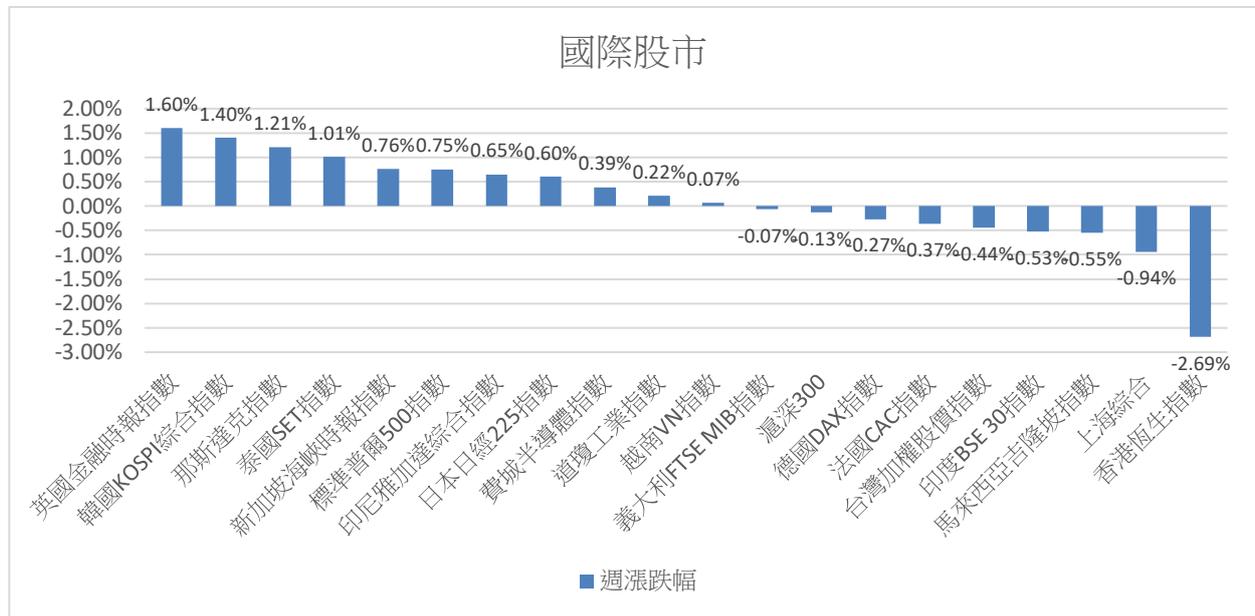
過去一週經濟數據焦點：

- 美國第三季GDP終值季增4.9%，低於預估的季增5.2%，但高於第二季的季增2.1%，季增幅度創下2021年底以來的新高。
- 美國11月個人消費支出物價指數率月減0.1%，低於預估的月增0%與10月的月增0%；而11月個人消費支出物價指數率年增2.6%，低於預估的年增2.8%與10月的年增2.9%，並創下2021年3月以來的最慢增速。
- 美國11月核心PCE物價指數率月增0.1%，低於預估的月增0.2%，且與10月的月增0.1%相同；而11月核心PCE物價指數率年增3.2%，低於預估的年增3.3%與10月的年增3.4%，創下2021年4月以來的最慢增速。
- 美國11月耐用品訂單率月增5.4%，高於預估的月增2.2%與10月的月減5.1%，為2022年12月來的最大增幅。
- 美國12月密大消費者信心指數終值得69.7，高於預估的69.4與11月的61.3。
- 美國11月新屋銷售新增59萬，低於預估的68.5萬與10月的67.2萬；而11月新屋銷售率月減12.2%，亦低於10月的月減4%。
- 美國12月CB信心指數為110.7，高於預估的104與11月的102。
- 美國11月成屋銷售率月增0.8%，高於10月的月減4.1%。
- 美國11月營建許可新增146萬，低於預估的147萬與10月的149.8萬；而11月新屋開工率月增14.8%，大幅高於10月的月增0.2%。
- 美國12月費城聯儲製造業指數為-10.5，低於預估-3與10月的-5.9，來到近3個月的新低。
- 美國當週EIA原油庫存增加290.9萬桶，高於預估的減少228.3萬桶與上週的減少425.9萬桶；而美國當週EIA汽油庫存增加271萬桶，高於預估的增加123.3萬桶與上週的增加40.8萬桶，已連續增加5週。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為20.5萬人，低於預估的21.5萬人，但高於上週的20.2萬人。
- 歐元區11月消費者物價指數率終值月減0.6%，低於預估的月減0.5%與10月的月增0.1%；而11月消費者物價指數率終值年增2.4%，符合預估的年增2.4%，且低於10月的年增2.9%，創下2021年8月來的新低。
- 歐元區11月核心通膨率終值年增3.6%，符合預估的年增3.6%，且低於10月的年增4.2%，已連續3個月下降。
- 歐元區12月消費者信心初值為-15.1，高於預估的-16.4與11月的-16.9，來到今年以來的新高。
- 德國1月Gfk消費者信心指數為-25.1，高於預估的-27與12月的-27.8，創下近4個

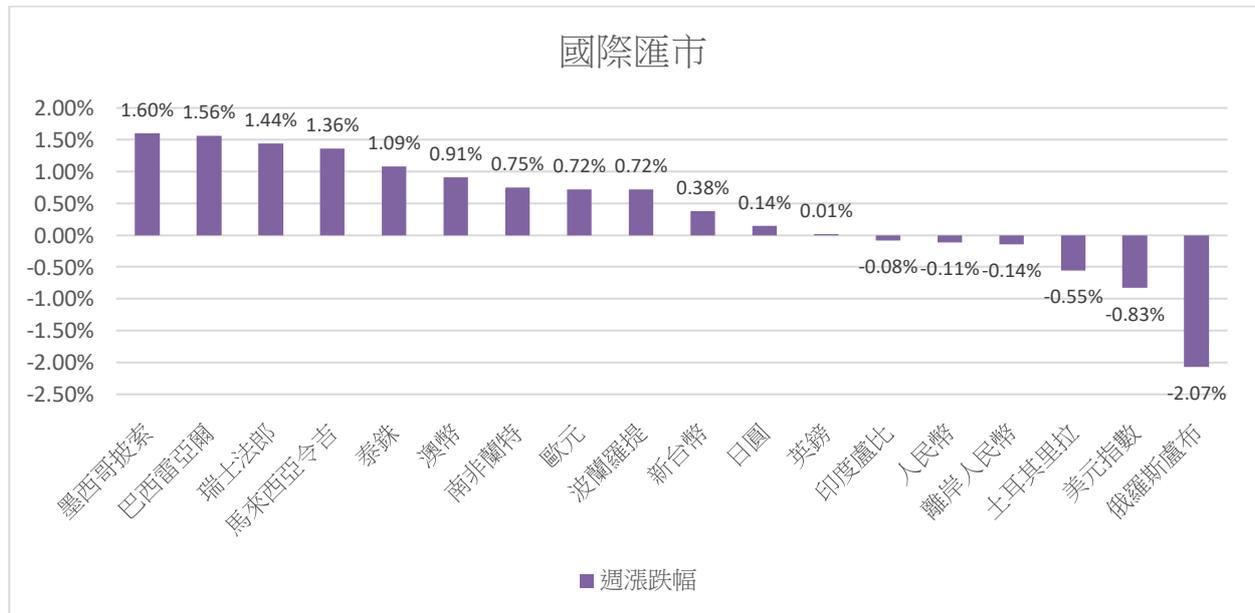
月來的新高。

- 德國11月IFO商業景氣指數為86.4，低於預估的87.8與10月的87.3。
- 英國第三季經濟成長率終值年增0.3%，低於預估的0.6%，但與10月的0.3%相同。
- 英國11月消費者物價指數率月減0.2%，低於預估的月增0.1%與10月的月增0%；11月消費者物價指數率年增3.9%，低於預估的年增4.4%與10月的年增4.6%；而11月核心通膨年增5.1%，亦低於預估的年增5.6%與10月的年增6.7%，創下今年來的新低。
- 英國11月零售銷售率月增1.3%，高於預估的月增0.4%與10月的月增0%；而11月零售銷售率年增0.1%，高於預估的年減1.3%與10月的年減2.5%，為2022年4月以來首度翻正。
- 法國12月消費者信心指數為89，高於預估的88與11月的88。
- 法國12月商業景氣指數為100，高於預估的98與11月的99。
- 台灣11月出口訂單率年增1%，低於預估的年增4.3%，但高於10月的年減4.6%。
- 台灣11月失業率為3.37%，低於10月的3.41%。
- 日本央行決議不升息，符合市場預估，將基準利率區間維持在-0.1%。
- 日本11月消費者物價指數率月減0.1%，低於10月的月增0.7%；11月消費者物價指數率年增2.8%，亦低於10月的年增3.3%；而11月核心通膨年增2.5%，符合預估的年增2.5%，且低於10月的年增2.9%。
- 日本11月出口率年減0.2%，低於預估的年增1.5%與10月的年增1.6%；11月進口率年減11.9%，低於預估的年減8.6%，但高於10月的年減12.5%；而11月貿易逆差7769億，高於預估的逆差9624億，但低於10月的逆差6625億。

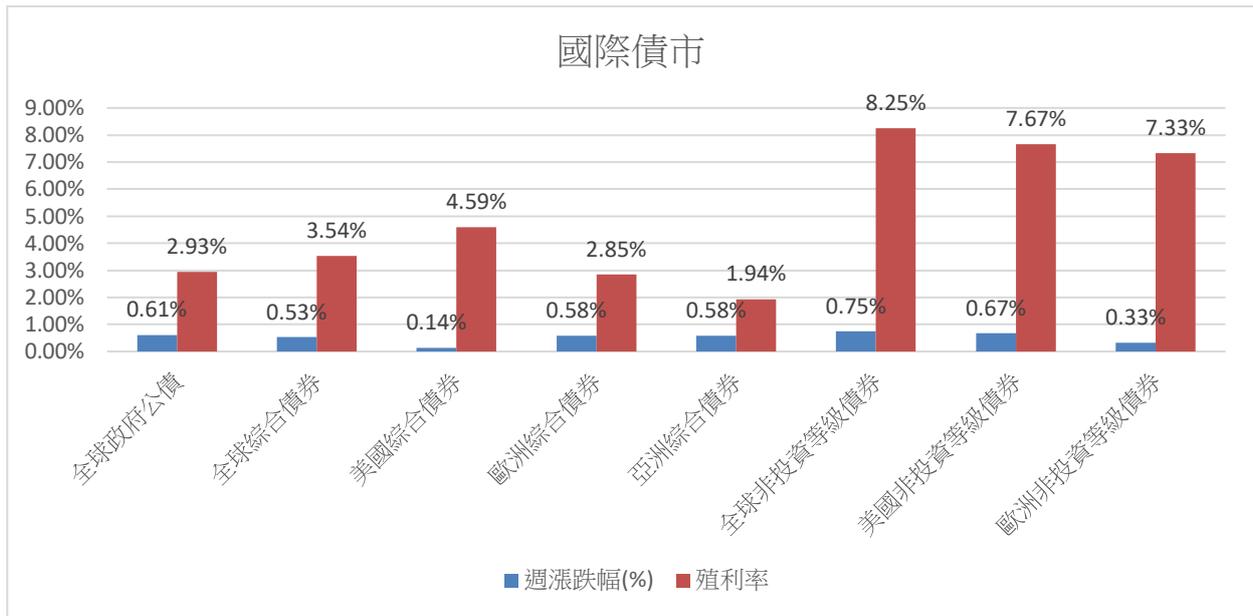
過去一週市場回顧



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10月房價指數率，中國也將公布12月的官方製造業、服務業、綜合PMI指數

本週二美國將公布10月的房價指數率，9月的房價指數率年增3.9%，為連續8個月呈現上漲，且創下1987年以來的新高，儘管房貸利率已經跌破7%，但供不應求的房屋還是讓房價持續走高。今年的美國房市買氣弱，但由於美國房屋庫存還處於歷史極低水位，讓房價還是不停的攀升，因此預期在房屋庫存仍處於歷史極低水位的情況下，10月的房價指數率將會持續走揚。

此外，中國也將在本週公布12月的官方製造業、服務業、綜合PMI指數。11月的製造業PMI為49.4，連續2個月陷入衰退區間；服務業、綜合PMI指數雖然維持在擴張區間但也同樣呈衰退。近期的數據皆顯示中國消費者的信心依然不足，民眾依舊保有儲蓄，但在未來經濟不明確之下，消費會更加謹慎，導致民間需求持續脆弱。

【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。