

## 國際投資市場週報

2024/1/22~1/26

美國第四季經濟優於預期，市場增加對軟著陸的預期，國際股市上週大多上漲，本週注意美國聯準會的利率決議、歐洲各國的CPI數據

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
日本日經225指數	35,751.07	-0.59%	7.34%	16.83%	6.83%
越南VN指數	1,175.67	-0.49%	4.76%	11.39%	4.05%
費城半導體指數	4,342.10	-0.77%	3.20%	36.18%	3.99%
馬來西亞吉隆坡指數	1,506.28	1.34%	3.83%	4.56%	3.55%
那斯達克指數	15,455.36	0.94%	2.53%	22.70%	2.96%
標準普爾500指數	4,890.97	1.06%	2.43%	18.22%	2.54%
德國DAX指數	16,961.39	2.45%	1.53%	15.14%	1.25%
法國CAC指數	7,634.14	3.56%	0.86%	10.82%	1.21%
道瓊工業指數	38,109.43	0.65%	1.50%	16.24%	1.11%
台灣加權股價指數	17,995.03	1.77%	1.37%	11.95%	0.36%
義大利FTSE MIB指數	30,379.33	0.32%	0.09%	10.44%	0.09%
英國金融時報指數	7,635.09	2.32%	-0.81%	3.81%	-1.27%
印尼雅加達綜合指數	7,137.09	-1.25%	-1.39%	6.29%	-1.87%
印度BSE 30指數	70,700.67	-1.37%	-0.89%	11.96%	-2.13%
上海綜合	2,910.22	2.75%	0.39%	-2.61%	-2.18%
新加坡海峽時報指數	3,159.53	0.23%	0.62%	2.87%	-2.49%
滬深300	3,333.82	1.96%	0.27%	-5.13%	-2.84%
泰國SET指數	1,368.15	-1.04%	-3.20%	-0.22%	-3.37%
香港恆生指數	15,952.23	4.20%	-2.38%	-6.41%	-6.42%
韓國KOSPI綜合指數	2,478.56	0.24%	-4.77%	7.81%	-6.66%

資料來源：CMoney，截至2024年1月26日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	103.4300	0.14%	1.93%	-2.97%	2.07%
歐元	1.0846	-0.48%	-1.99%	2.71%	-1.99%
英鎊	1.2697	-0.06%	-0.40%	4.77%	-0.40%
澳幣	0.6580	-0.19%	-3.71%	3.73%	-3.71%
瑞士法郎	0.8638	0.64%	-2.56%	4.42%	-2.56%
日圓	148.0400	-0.15%	-4.53%	1.35%	-4.53%
人民幣	7.1774	0.27%	-1.18%	1.94%	-1.18%
離岸人民幣	7.1861	0.20%	-0.93%	2.02%	-0.93%
新台幣	31.2881	0.19%	-1.78%	3.63%	-1.78%
印度盧比	83.1216	0.00%	0.17%	0.17%	0.17%
泰銖	35.5960	0.11%	-3.83%	1.89%	-3.83%
馬來西亞令吉	4.7275	-0.05%	-2.93%	1.07%	-2.93%
俄羅斯盧布	89.0000	-0.88%	0.90%	6.04%	0.90%
土耳其里拉	30.3375	-0.27%	-2.66%	-7.08%	-2.66%
波蘭羅提	4.0284	-0.49%	-2.38%	4.60%	-2.38%
巴西雷亞爾	4.9103	1.20%	-1.18%	0.77%	-1.18%
墨西哥披索	17.1694	-0.21%	-1.41%	5.16%	-1.41%
南非蘭特	18.7948	2.09%	-2.69%	0.09%	-2.69%

資料來源：CMoney，截至2024年1月26日

### 過去一週市場事件焦點：

- 美國上週公布去年第四季的經濟成長率季增3.3%，遠遠高於預估的2%，但低於第三季的4.9%，此外，核心PCE物價指數季增2%，符合預估且與去年第三季的2%相同。經濟成長高於預期主要是強勁的個人消費所貢獻，商品和服務支出持續上升。交通、食品服務和娛樂方面也創下2022年第二季以來的最大增幅，美國優於預期的經濟也讓軟著陸的預期越來越高，只不過核心PCE物價指數降幅出現趨緩的跡象，在經濟成長強勁、通膨降溫趨緩的情況下，聯準會不會太快有降息的動作，因此預期美國聯準會出現降息的時間應在下半年。

此外，歐洲央行也在上週召開利率決策會議，歐洲央行決議維持原狀，符合市場預期，將利率維持在4.25%至4.5%，歐元區存款利率維持在4%，並在會後聲明表示基本通膨下降的趨勢仍然持續，會持續調整所有的工具，未來的決定將確保其政策利率在必要時保持在足夠嚴格的水準，央行總裁也在記者會中提到現在談論降息為時過早，雖然面臨歐元區經濟低迷和金融穩定脆弱，但央行仍致力於將通膨率從目前的2.9%降至2%的目標。目前看來歐洲央行認為通膨持續下降是肯定的，不過在還沒完全確定之下，央行並不會輕易降息。

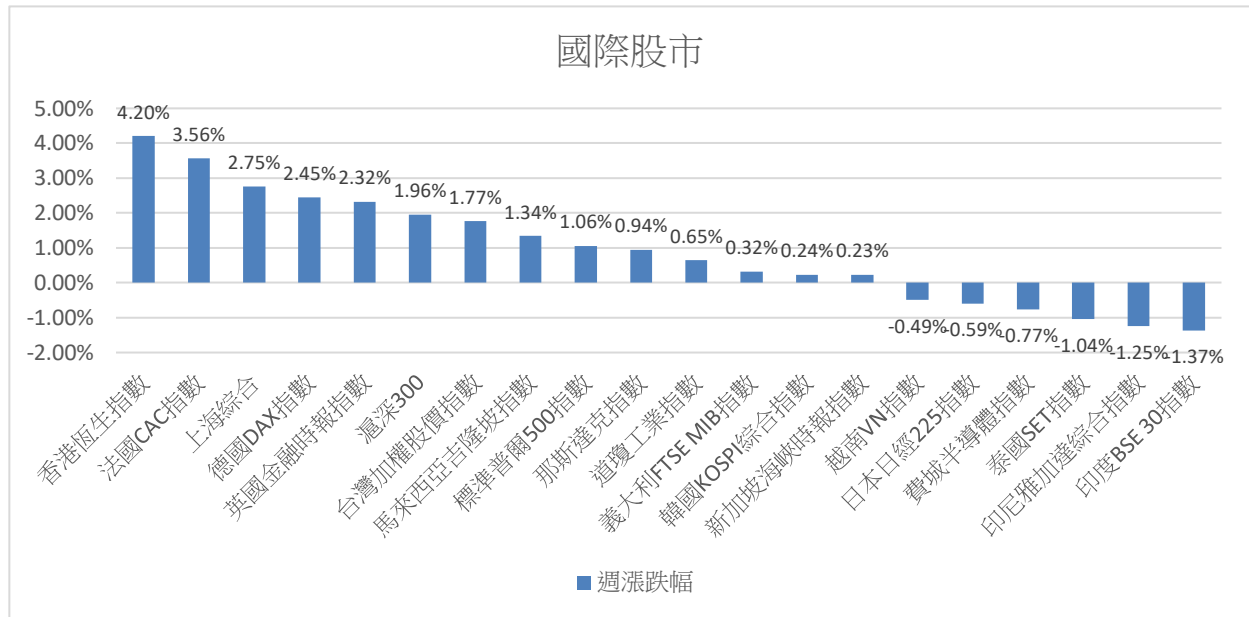
### 過去一週經濟數據焦點：

- 第四季GDP初值季增3.3%，雖然低於第三季的季增4.9%，但仍大幅高於預估的季增2%。
- 美國12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%，但高於11月的月減0.1%；而12月個人消費支出物價指數率年增2.6%，符合預估的年增2.6%且與11月的年增2.6%相同。
- 美國12月核心PCE物價指數率月增0.2%，符合預估的月增0.2%，但高於11月的月增0.1%；而12月核心PCE物價指數率年增2.9%，低於預估的年增3%與11月的年增3.2%，創下2021年3月以來的最慢增速。
- 美國12月耐用品訂單率月增0%，低於預估的月增1.1%與11月的月增5.5%。
- 美國12月新屋銷售新增66.4萬，高於預估的64.5萬與11月的61.5萬；而12月新屋銷售率月增8%，亦高於11月的月減9%。
- 美國1月標普全球服務業PMI初值為52.9，高於預估的51與12月的51.4；1月標普全球製造業PMI初值為50.3，高於預估的47.9與12月的47.9，創下2022年10月來的新高；而1月標普全球綜合PMI初值為52.3，亦高於12月的50.9。
- 美國當週EIA原油庫存減少923.3萬桶，低於預估的減少215萬桶與上週的減少249.2萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少141.7萬桶，低於預估的增加34.8萬桶與上週的增加237萬桶，終止連續3星期增加。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21.4萬人，高於預估的20萬人與上週的18.9萬人，創下近4個月來的新高。
- 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1月HCOB服務業PMI初值為48.4，低於預估的49與12月的48.8；1月HCOB製造業PMI初值為46.6，高於預估的44.8與12月的44.4；而1月HCOB綜合PMI初值為47.9，低於預估的48，但高於12月的47.6。
- 歐元區1月消費者信心初值為-16.1，低於預估的-14.3與12月的-15.1。
- 德國2月Gfk消費者信心指數為-29.7，高於預估的-24.5與1月的-25.1，創下2023年3月來的最低紀錄。
- 德國12月IFO商業景氣指數為85.2，低於預估的86.7與11月的86.3，創下2022年11月來的新低。
- 德國1月HCOB服務業PMI初值為47.6，低於預估的49.5與12月的49.3；1月HCOB服務業PMI初值為45.4，高於預估的43.7與12月的43.3；而1月HCOB綜合PMI初值為47.1，低於預估的47.8與12月的47.4。
- 英國1月標普全球服務業PMI初值為53.8，高於預估的53.2與12月的53.4；1月標普

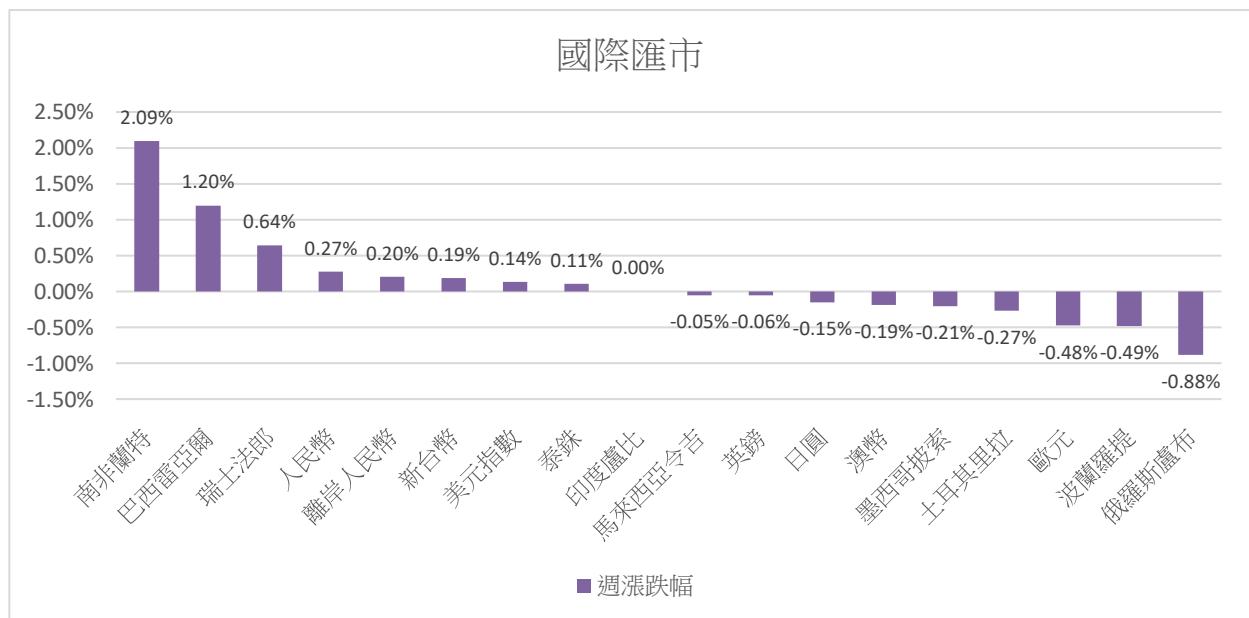
全球製造業PMI初值為47.3，高於預估的46.7與12月的46.2；而1月標普全球綜合PMI初值為52.5，亦高於預估的52.2與12月的52.1。

- 法國1月消費者信心指數為91，高於預估的90與12月的89。
- 法國1月商業景氣指數為99，低於預估的100，但與12月的99持平。
- 法國1月HCOB服務業PMI初值為45，低於預估的46與12月的45.7；1月HCOB製造業PMI初值為43.2，高於預估的42.5與12月的42.1；而1月HCOB綜合PMI初值為44.2，低於預估的45.2與12月的44.8。
- 台灣12月出口訂單率年減16%，低於預估的年減0.25%與11月的年增1%。
- 台灣12月失業率為3.4%，高於11月的3.37%。
- 台灣12月工業生產率年減3.99%，低於11月的年減2.05%；而12月零售銷售率年增1.1%，亦低於11月的年增7.2%。
- 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1月Jibun Bank服務業PMI初值為52.7，高於12月的51.5；1月Jibun Bank製造業PMI初值為48，低於預估的48.2，但高於12月的47.9；而1月Jibun Bank綜合PMI初值為51.1，高於12月的50。
- 日本12月出口率年增9.8%，高於預估的年增9.1%與11月的年減0.2%；12月進口率年減6.8%，低於預估的年減5.3%，但高於11月的年減11.9%；而12月貿易順差621億，高於預估的逆差1221億與11月的逆差7804億。

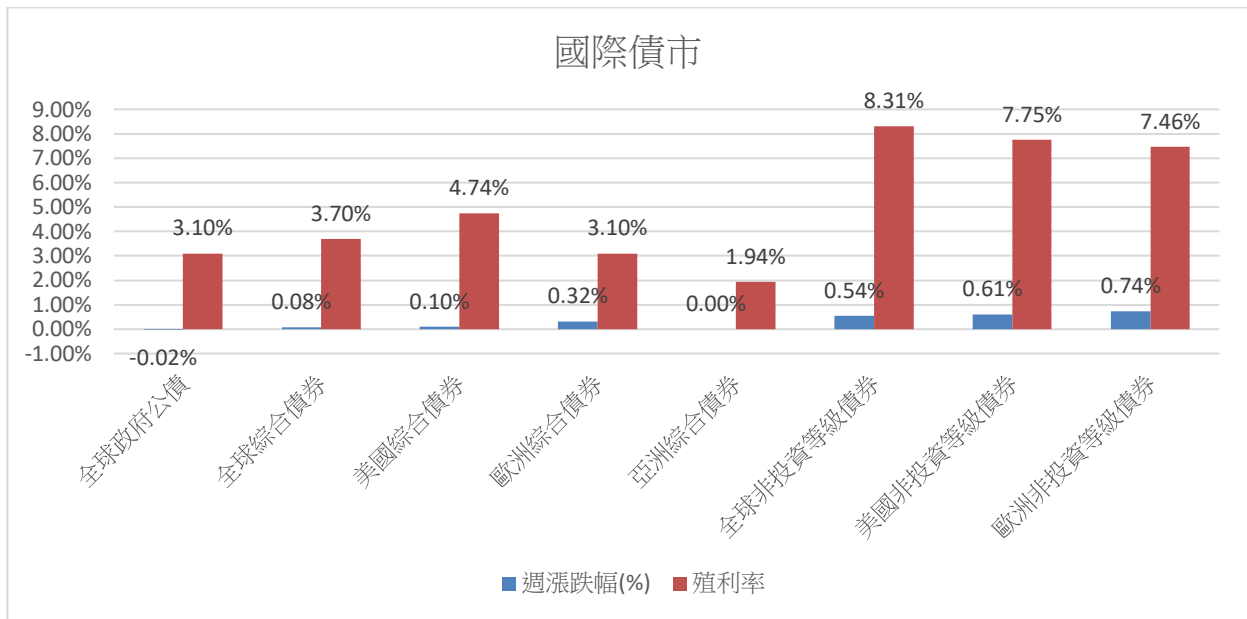
### 過去一週市場回顧



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

### ★ 美國將發布利率決議、非農就業人口，歐洲各國也將公布1月的消費者物價指數初值

本週美國聯準會將進行今年第一次的利率決策會議，市場上普遍預期聯準會在此次的會議中不會有認為動作，不過市場還是聚焦於3月降息的可能性，從FedWatch可看出市場認為3月降息的可能性為48.6%，與先前的70%左有相比下降了不少，有鑑於近期勞動市場依舊相當穩健，且通膨也有持續下降的跡象，讓聯準會有空間來討論降息的時間點，不過目前距離3月仍有一段距離，因此聯準會也不會輕易的做決定，而是會等到之後的經濟數據依序公布後才會有下一步的動作。

此外，歐洲各國也將在本週公布1月的消費者物價指數。雖然12月的消費者物價指數因為能源補助結束的關係而回升，不過市場仍預期歐洲各國的消費者物價指數將持續下降，但須注意的是至今沒有趨緩跡象的紅海危機，近期更傳出美國軍艦遇襲的消息，恐使美國與伊朗的衝突更加過大，演變為長期戰爭也會對通膨放緩帶來不利的影響。

【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。