

國際投資市場週報

2024/2/12~2/16

美國通膨數據高於預期，澆熄市場對降息的預期，國際股市上週大多上漲，本週注意美國聯準會的會議紀要、歐元區1月的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	38,487.24	4.31%	8.05%	15.15%	15.01%
香港恆生指數	16,339.96	3.77%	2.99%	-8.37%	-4.15%
台灣加權股價指數	18,607.25	2.82%	7.27%	8.36%	3.77%
新加坡海峽時報指數	3,221.94	2.67%	1.16%	2.84%	-0.57%
義大利FTSE MIB指數	31,732.39	1.85%	4.60%	8.46%	4.55%
英國金融時報指數	7,711.71	1.84%	2.03%	4.06%	-0.28%
法國CAC指數	7,768.18	1.58%	5.00%	8.37%	2.98%
馬來西亞吉隆坡指數	1,533.55	1.41%	2.66%	4.70%	5.42%
印尼雅加達綜合指數	7,335.54	1.39%	1.28%	5.43%	0.86%
印度BSE 30指數	72,426.64	1.16%	-0.96%	9.77%	0.26%
德國DAX指數	17,117.44	1.13%	3.29%	8.43%	2.18%
韓國KOSPI綜合指數	2,648.76	1.09%	6.05%	6.45%	-0.25%
越南VN指數	1,209.70	0.93%	4.00%	7.48%	7.06%
上海綜合	2,865.90	0.00%	-0.97%	-6.06%	-3.67%
滬深300	3,364.93	0.00%	1.94%	-5.81%	-1.93%
道瓊工業指數	38,627.99	-0.11%	3.39%	10.54%	2.49%
泰國SET指數	1,386.27	-0.15%	-1.10%	-2.05%	-2.09%
標準普爾500指數	5,005.57	-0.42%	5.03%	11.03%	4.94%
費城半導體指數	4,527.70	-0.87%	10.27%	21.58%	8.44%
那斯達克指數	15,775.65	-1.34%	5.56%	11.78%	5.09%

資料來源：CMoney，截至2024年2月16日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
美元指數	104.2800	0.16%	0.89%	-0.07%	2.91%
歐元	1.0777	0.04%	-0.86%	-0.57%	-2.61%
英鎊	1.2599	-0.23%	-0.45%	1.73%	-1.16%
澳幣	0.6531	0.03%	-0.35%	0.94%	-4.42%
瑞士法郎	0.8805	-0.97%	-1.41%	0.66%	-4.41%
日圓	150.1800	-1.62%	-1.48%	0.15%	-5.80%
人民幣	7.1927	0.01%	0.06%	0.75%	-1.40%
離岸人民幣	7.2127	-0.04%	0.21%	0.06%	-1.30%
新台幣	31.3590	0.00%	0.73%	1.59%	-2.00%
印度盧比	83.0157	0.00%	0.25%	0.33%	0.33%
泰銖	35.8210	-0.71%	-0.85%	-1.66%	-4.42%
馬來西亞令吉	4.7800	-0.34%	-1.27%	-2.00%	-3.99%
俄羅斯盧布	92.4950	-2.17%	-4.93%	-3.22%	-2.96%
土耳其里拉	30.8429	-0.83%	-2.29%	-6.95%	-4.25%
波蘭羅提	4.0267	0.15%	0.90%	0.10%	-2.34%
巴西雷亞爾	4.9670	-0.08%	-0.61%	-1.49%	-2.31%
墨西哥披索	17.0560	-0.12%	1.65%	0.91%	-0.74%
南非蘭特	18.8972	0.13%	1.28%	-2.81%	-3.22%

資料來源：CMoney，截至2024年2月16日

過去一週市場事件焦點：

- 美國勞動部上週二公布1月的消費者物價指數月增0.3%，高於市場預期的0.2%，年增率3.1%同樣也高於預期的2.9%，而剔除食品與能源價格的核心通膨年增3.7%，也高於預期的3.9%。以細項來看房屋價格依舊沒有減緩，月增0.6%占了整體漲幅的2/3，另外食品價格也一同上升，不過汽油價格下跌3.3%抵銷了部分的食物漲幅。消費者物價指數的結果可說是讓市場對降息的樂觀預期澆了冷水，市場原先預期首次降息時間將出現在5月，不過在公布結果後，5月降息的機率下降至36.1%，市場也認為6月將首次降息，6月降息的預期為74.3%。

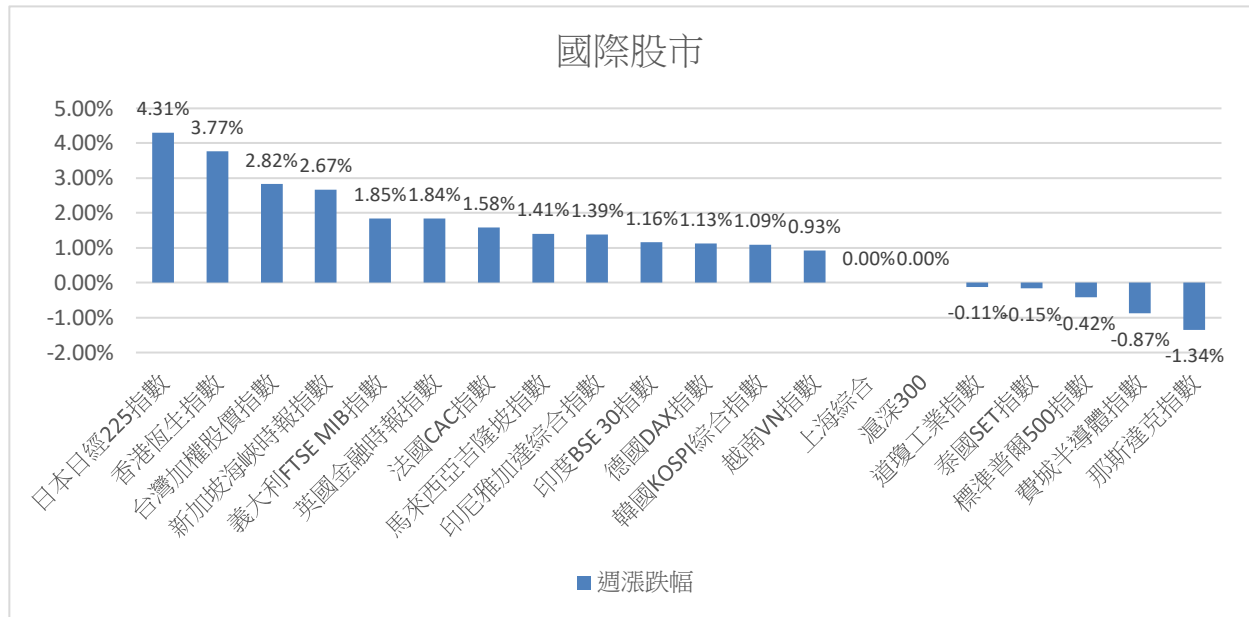
此外，美國也在上週四公佈1月的零售銷售數據，零售銷售月減0.8%，降幅超出市場預期的0.1%，也創下近1年來的最大降幅。其中以建材商店與汽車經銷商下滑最為嚴重，而餐廳和酒吧、雜貨店則有小幅的成長，雖然嚴酷的冬季多少會對消費者造成影響，並使消費者減少支出，不過更大部分是因為高利率引發借貸成本上升，信用卡違約的狀況也讓消費者不得不減少消費，零售銷售的結果讓市場開始對消費者支出持久性產生質疑，也影響了市場對軟著陸的樂觀看法。

過去一週經濟數據焦點：

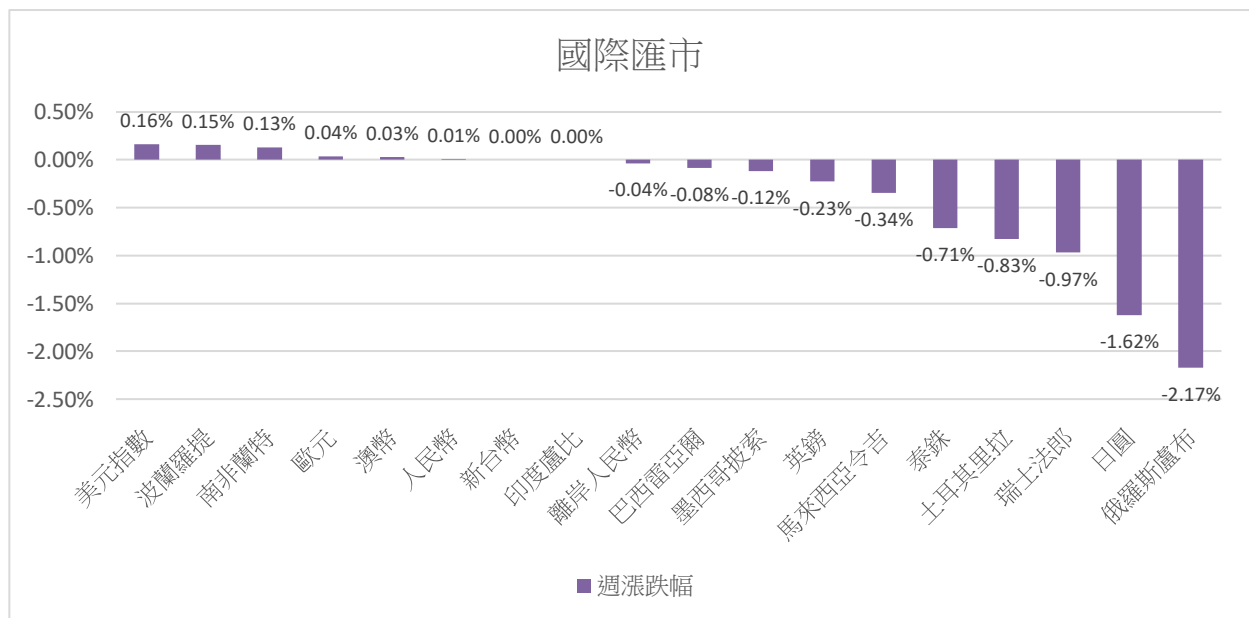
- 美國1月消費者物價指數率月增0.3%，高於預估的月增0.2%與12月的月增0.2%；而1月消費者物價指數率年增3.1%，高於預估的年增2.9%，但低於12月的年增3.4%。
- 美國1月核心通膨率月增0.4%，高於預估的月增0.3%與12月的月增0.3%，創下2023年4月來的新高；而1月核心通膨率年增3.9%，高於預估的年增3.7%，且與12月的年增3.9%相同，為2021年5月以來新低。
- 美國1月生產者物價指數率月增0.3%，高於預估的月增0.1%與12月的月減0.1%；而1月生產者物價指數率年增0.9%，亦高於預估的年增0.6%與12月的年增1%。
- 美國2月密大消費者信心指數初值得79.6，雖低於預估的80，但高於12月的79，更創下2021年來的新高。
- 美國1月零售銷售率月減0.8%，低於預估的月減0.1%與12月的月增0.4%，並創下2023年3月來的最大降幅；而1月零售銷售率年增0.6%，大幅不及12月的年增5.3%。
- 美國1月工業生產率月減0.1%，低於預估的月增0.3%與12月的月增0%；而1月工業生產率年增0%，低於12月的年增1.2%。
- 美國1月營建許可新增147萬，低於預估的150.9萬與12月的149.5萬；而1月新屋開工率月減14.8%，低於12月的月增3.3%。
- 美國12月商業庫存率月減0.4%，符合預估的月減0.4%，但低於11月的月減0.1%。
- 美國當週EIA原油庫存增加1201.8萬桶，高於預估的增加256萬桶與上週的增加552.1萬桶；而美國當週EIA汽油庫存減少365.8萬桶，低於預估的減少116萬桶與上週的減少314.5萬桶，為連續4星期減少。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21.2萬人，低於預估的22萬人與上週的22萬人。
- 歐元區第四季經濟成長終值季增0%，符合預估的季減0.1%，且高於第三季的季減0.1%；而第四季經濟成長率終值年增0.1%，符合預估的年增0%，亦高於第三季的年增0%。
- 歐元區2月ZEW經濟景氣指數為25，高於預估的20.1與1月的22.7。
- 歐元區12月工業生產率月增2.6%，高於預估的月減0.2%與11月的月增0.4%；而12月工業生產率年增1.2%，亦高於預估的年減4.1%與11月的年減5.4%。
- 歐元區12月貿易順差168億，低於預估的順差215億與11月的順差203億。
- 德國2月ZEW經濟景氣指數為19.9，高於預估的17.5與1月的15.2，創下近10個月的新高。
- 英國第四季經濟成長率初值年減0.2%，低於預估的年增0.1%與第三季的年增0.2%。
- 英國1月消費者物價指數率月減0.6%，低於預估的月減0.3%與12月的月增0.4%；1月消費者物價指數率年增4%，低於預估的年增4.2%，且與12月的年增4%相同；而

- 1月核心通膨年增5.1%，低於預估的年增5.2%，並與12月的5.1%相同。
- 英國1月零售銷售率月增3.4%，高於預估的月增1.5%與12月的月減3.2%；而1月零售銷售率年增0.7%，亦高於預估的年減1.4%與12月的年減2.4%。
 - 英國12月失業率為3.8%，低於預估的4%與11月的3.9%；而12月的就業人口新增7.2萬人，低於預估的7.3萬人與11月的10.8萬人。
 - 英國12月工業生產率年增0.6%，高於預估的年減0.4%與11月年增0.1%；12月建築業生產率年減3.2%，低於預估的年減1.4%與11月年減0.7%；而12月製造業生產率年增2.3%，高於預估的年增0.6%與11月年增1.9%。
 - 英國12月貿易逆差26.03億元，高於11月的逆差37.23億元。
 - 法國1月消費者物價指數率終值月減0.3%，低於預估的月減0.2%與12月的月增0.1%；而1月消費者物價指數率初值年增3.1%，符合預估的年增3.1%，且低於12月的年增3.7%。
 - 法國第四季失業率為7.5%，高於預估的7.4%，並與第三季的7.5%相同。
 - 日本第四季經濟成長率初值季減0.1%，低於預估的季增0.3%，但優於第三季的季減0.8%；而第四季經濟成長率初值年減0.4%，低於預估的年增1.4%，亦優於第三季的年減3.3%。
 - 日本1月生產者物價指數率月增0%，低於預估的月增0.1%與12月的月增0.3%；而1月生產者物價指數率年增0.2%，高於預估的年增0.1%，且與12月的年增0.2%相同。
 - 日本12月工業生產率終值月減1.4%，低於預估的月增1.8%與11月的月減0.9%；而12月工業生產率終值年減1%，亦低於預估的年減0.7%，但高於11月的年減1.4%。

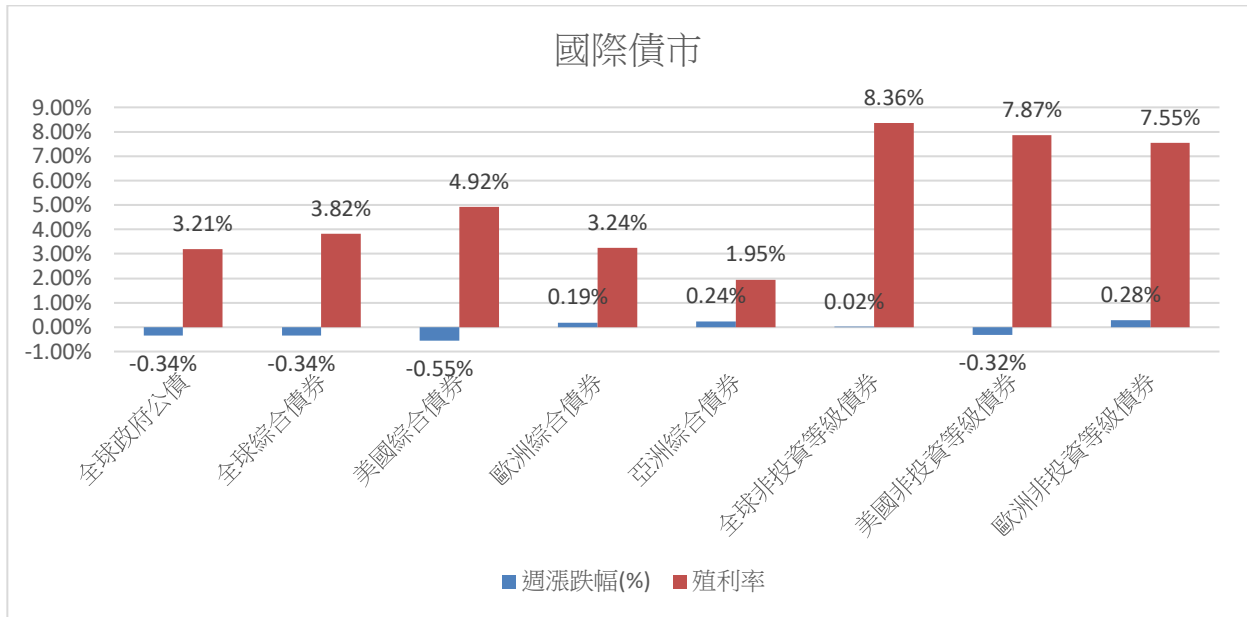
過去一週市場回顧



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

★ 美國聯準會將公布會議紀要，歐元區也將公布1月的消費者物價指數終值

本週四美國聯準會將公布最新的幣政策會議紀錄，上週美國公布了消費者物價指數與生產者物價指數，公布的結果雙雙不如市場預期，不但凸顯出通膨的頑強性，也表示聯準會對抗通膨的任務似乎尚未結束。市場也對首次降息的時間點再度延後，因此投資人格外關注本週的會議紀要，希望從中能了解聯準會位委員目前的看法，且本週也有4名聯準會委員將發表談話，投資人同樣也關注聯準會委員發表的談話，並期望從中得知未來利率的走向以及降息的時間點。

此外，歐元區也將在本週公布1月的消費者物價指數終值。初步的結果顯示無論是核心通膨或是消費者物價指數皆為下滑的，不過都不如市場預期，然而市場依然認為歐洲央行首次降息的時間落在4月，且今年會有6碼的降息，但在通膨確定回歸到2%之前，歐洲央行委員並不打算提供明確的降息時間。

【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。