

國際投資市場週報

2024/2/26~3/1

通膨頑強難降，但不影響市場追求AI，國際股市上週大多上漲，本週美國將公布2月的非農就業人口、失業率，歐洲也將進行利率決策會議

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	4,929.58	6.82%	15.16%	31.87%	18.06%
越南VN指數	1,258.28	3.82%	7.27%	14.16%	11.36%
日本日經225指數	39,910.82	2.08%	10.83%	19.38%	19.26%
德國DAX指數	17,735.07	1.81%	5.20%	8.16%	5.87%
那斯達克指數	16,274.94	1.74%	5.95%	13.77%	8.42%
滬深300	3,537.80	1.38%	9.95%	1.58%	3.11%
標準普爾500指數	5,137.08	0.95%	4.71%	11.81%	7.70%
印度BSE 30指數	73,745.35	0.82%	2.93%	9.28%	2.08%
上海綜合	3,027.02	0.74%	9.25%	-0.15%	1.75%
義大利FTSE MIB指數	32,934.29	0.71%	7.32%	10.04%	8.51%
台灣加權股價指數	18,935.93	0.25%	5.39%	8.59%	5.61%
印尼雅加達綜合指數	7,311.91	0.23%	1.53%	3.57%	0.54%
道瓊工業指數	39,087.38	-0.11%	1.47%	7.84%	3.71%
英國金融時報指數	7,682.50	-0.31%	0.79%	2.03%	-0.66%
法國CAC指數	7,934.17	-0.41%	4.55%	8.00%	5.18%
馬來西亞吉隆坡指數	1,538.02	-0.72%	1.66%	5.61%	5.73%
香港恆生指數	16,589.44	-0.82%	6.57%	-1.43%	-2.69%
韓國KOSPI綜合指數	2,642.36	-0.95%	3.93%	5.48%	-0.49%
新加坡海峽時報指數	3,135.76	-1.54%	-0.23%	1.47%	-3.23%
泰國SET指數	1,367.42	-2.20%	-0.04%	-0.93%	-3.42%

資料來源：CMoney，截至2024年3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	103.8600	-0.08%	0.79%	0.57%	2.50%
歐元	1.0843	0.10%	-0.35%	-0.11%	-2.02%
英鎊	1.2659	-0.14%	-0.73%	-0.04%	-0.69%
澳幣	0.6528	-0.37%	-0.96%	-1.69%	-4.47%
瑞士法郎	0.8833	-0.30%	-1.94%	-1.05%	-4.70%
日圓	150.1150	0.15%	-2.35%	-2.20%	-5.80%
人民幣	7.1968	0.01%	-0.24%	-0.84%	-1.45%
離岸人民幣	7.2098	0.02%	0.06%	-0.78%	-1.26%
新台幣	31.5743	-0.09%	-1.06%	-0.50%	-2.67%
印度盧比	82.8464	0.00%	0.17%	0.75%	0.50%
泰銖	35.8485	0.04%	-1.52%	-2.58%	-4.48%
馬來西亞令吉	4.7455	0.66%	-0.45%	-1.84%	-3.29%
俄羅斯盧布	91.6350	1.49%	-1.36%	-0.64%	-2.06%
土耳其里拉	31.4073	-0.90%	-3.02%	-7.98%	-5.97%
波蘭羅提	3.9820	-0.23%	0.71%	0.70%	-1.24%
巴西雷亞爾	4.9545	0.50%	0.28%	-0.51%	-2.06%
墨西哥披索	17.0115	0.69%	0.91%	2.35%	-0.49%
南非蘭特	19.0962	1.18%	-0.91%	-1.34%	-4.22%

資料來源：CMoney，截至2024年3月1日

過去一週市場事件焦點：

- 美國上週四公布1月的個人消費支出指數，個人消費支出指數月增0.3%，符合預估，但高於12月的0.1%，而剔除能源和食品價格的核心個人消費支出指數月增0.4%，也高於前值的0.1%，更是創下2023年4月以來最大增幅。服務業通膨為PCE上升的主要推手，不含住房的服務業通膨指數月增0.6%，創下2022年3月以來的最大增幅；而在核心PCE中，服務業支出持續上升，反映出住房和公用事業以及金融服務和醫療保健的大幅成長，娛樂支出則是下降，而餐廳和飯店支出僅略有上升。數據的結果印證了聯準會官員不會降息的預期，不過1月的數據有機會是受到季節性調整因素所造成，因此須持續觀察往後的數據。

此外，美果也在上週五公佈2月的ISM製造業PMI指數，ISM製造業PMI指數得47.8，不如市場預期的49.5，也不如1月的49.1，為連續16個月處於衰退區間。衰退主要來自於需求放緩，新訂單指數也由52.5下降至49.2，而就業指數也由47.1下降至45.9，雖然結果相當不如預期，不過也讓投資人再度開始期待聯準會的降息，但在近期通膨頑強、PCE數據增速加快之下，預期聯準會還不會那麼快就宣佈降息。

過去一週經濟數據焦點：

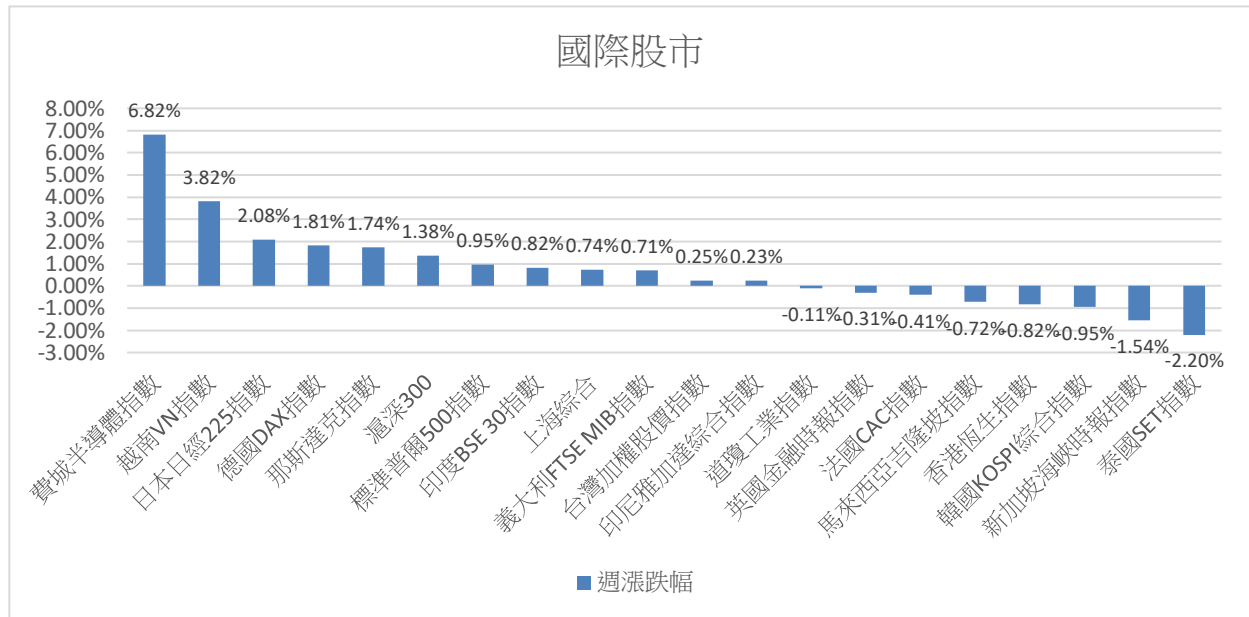
- 第四季經濟成長率終值季增3.2%，略低於初值的3.3%，亦低於第三季的季增4.9%。
- 美國1月個人消費支出物價指數率月增0.3%，符合預估的月增0.3%，但高於12月的月增0.2%；而1月個人消費支出物價指數率年增2.4%，符合預估的年增2.4%且低於12月的年增2.6%。
- 美國1月核心PCE物價指數率月增0.4%，符合預估的月增0.4%，但高於12月的月增0.2%；而1月核心PCE物價指數率年增2.8%，符合預估的年增2.8%，且低於12月的年增2.9%，創下2021年3月以來的最慢增速。
- 美國1月耐用品訂單率月減6.1%，低於預估的月減4.5%與12月的月減0.3%，創下2020年4月來的最大跌幅。
- 美國2月密大消費者信心指數終值為76.9，低於預估的79.6與1月的79。
- 美國2月ISM製造業PMI指數為47.8，低於預估的49.5與1月的49.1；2月ISM製造業價格指數為52.5，低於預估的53與1月的52.9；而2月ISM製造業就業指數為45.9，亦低於1月的47.1。
- 美國12月房價指數月增0.1%，低於11月的月增0.4%；而12月房價指數年增6.6%，略低於11月的年增6.7%。
- 美國2月消費者信心指數為106.5，低於預估的115與1月的110.9，為近4個月來首次下降。
- 美國2月標普全球製造業PMI終值為52.2，高於預估的51.5與1月的50.7，創下2022年10月來的新高。
- 美國1月新屋銷售新增66.1萬，低於預估的68萬，但高於12月的65.1萬；而2月新屋銷售率月增1.5%，低於1月的月增7.2%。
- 美國當週EIA原油庫存增加419.9萬桶，高於預估的增加274.3萬桶與上週的增加351.4萬桶，已連續5星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少283.2萬桶，低於預估的減少146萬桶與上週的減少29.4萬桶，已連續6星期減少。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21.5萬人，高於預估的21萬人與上週的20.2萬人，為4週以來首度增加。
- 歐元區2月消費者物價指數率初值月增0.6%，高於1月的月減0.4%；而2月消費者物價指數率初值年增2.6%，高於預估的年增2.5%，但低於1月的年增2.8%。
- 歐元區2月核心通膨率初值年增3.1%，高於預估的年增2.9%，但低於1月的年增3.3%，已連續7個月下降。
- 歐元區1月失業率為6.4%，符合預估的6.4%，且低與12月的6.5%相同。
- 歐元區2月HCOB製造業PMI終值為46.5，高於預估的46.1，但低於1月的46.6。

- 歐元區2月消費者信心終值為-15.5，符合預估的-15.5，且高於1月的-16.1。
- 歐元區2月工業景氣指數為-9.5，低於預估的-9.2與1月的-9.3；而2月經濟景氣指數為95.4，亦低於預估的96.7與1月的96.1。
- 德2月消費者物價指數率初值月增0.4%，低於預估的月增0.5%，但高於1月的月增0.2%；而2月消費者物價指數率初值年增2.5%，低於預估的年增2.6%與1月的年增2.9%。
- 德國12月失業率為5.9%，高於預估的5.8%，且與1月的5.9%相同。
- 德國1月銷售零售率月減0.4%，低於預估的月增0.5%，但高於12月的月減0.5%；而1月銷售零售率年減1.4%，高於預估的年減1.5，但低於12月的年減0.6%。
- 德國2月HCOB製造業PMI終值為42.5，高於預估的42.3，但低於1月的45.5。
- 德國3月Gfk消費者信心指數為-29，符合預估的-29，且高於1月的-29.7。
- 英國2月標普全球製造業PMI值終為47.5，高於預估的47.1與1月的47。
- 法國2月消費者物價指數率初值月增0.8%，高於預估的月增0.7%與1月的月減0.2%；而2月消費者物價指數率初值年增2.9%，高於預估的2.7%，但低於1月的年增3.1%。
- 法國2月HCOB製造業PMI終值為47.1，高於預估的46.8與1月的43.1。
- 法國2月消費者信心指數為89，低於預估的92與1月的91。
- 台灣第四季經濟成長率終值年增4.93%，低於預估的5.12%，但高於第三季的2.15%，創下2021年第四季來的新高。
- 台灣1月出口訂單率年增1.9%，高於預估的年減3.6%與12月的年年減16%。
- 台灣1月失業率為3.39%，低於12月的3.4%。
- 台灣1月工業生產率年增15.98%，高於12月的年減3.83%；而1月零售銷售率年增0.3%，低於12月的年增1.1%。
- 台灣2月標普全球製造業PMI為48.6，低於11月的48.8。
- 中國2月官方製造業PMI為49.1，符合預估的49.1，但低於1月的49.2；2月官方非製造業PMI為51.4，高於預估的50.8與1月的50.7；而2月官方綜合PMI為50.9，與1月的50.3持平。
- 日本1月消費者物價指數率月增0%，低於12月的月增0.1%；1月消費者物價指數率年增2.2%，亦低於12月的年增2.8%；而1月核心通膨年增2%，高於預估的年增1.8%，且低於12月的年增2.3%。
- 日本1月工業生產率初值月減7.5%，低於預估的月增7.3%與12月的月增1.4%；而1月工業生產率初值年減1.5%，低於12月的年減0.7%。
- 日本1月零售銷售率月增0.8%，高於12月的月減2.9%；而1月零售銷售率年增2.3%，符合預估的年增2.3%，但低於12月的年增2.4%。

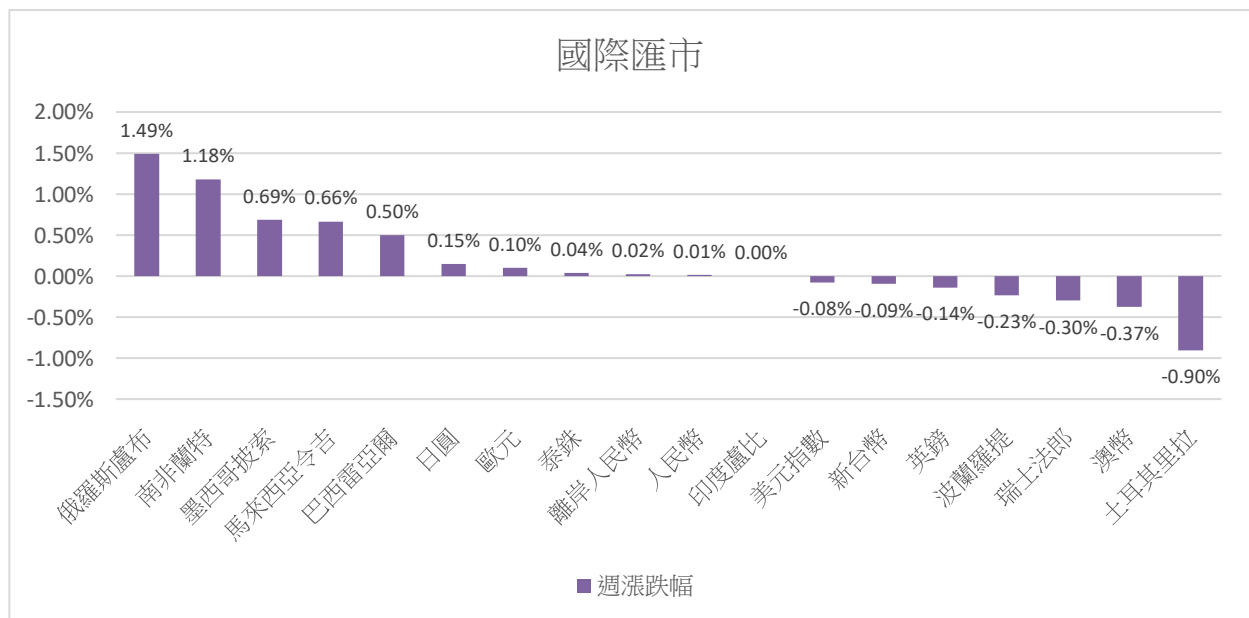


- 日本1月失業率為2.4%，符合預估的2.4%與12月的2.4%。
- 日本2月Jibun Bank製造業PMI終值為47.2，符合預估的47.2，但低於1月的48。
- 日本12月同步指標終值為115.9，高於11月的114.6；而12月領先指標終值為110.2，高於11月的108.1。

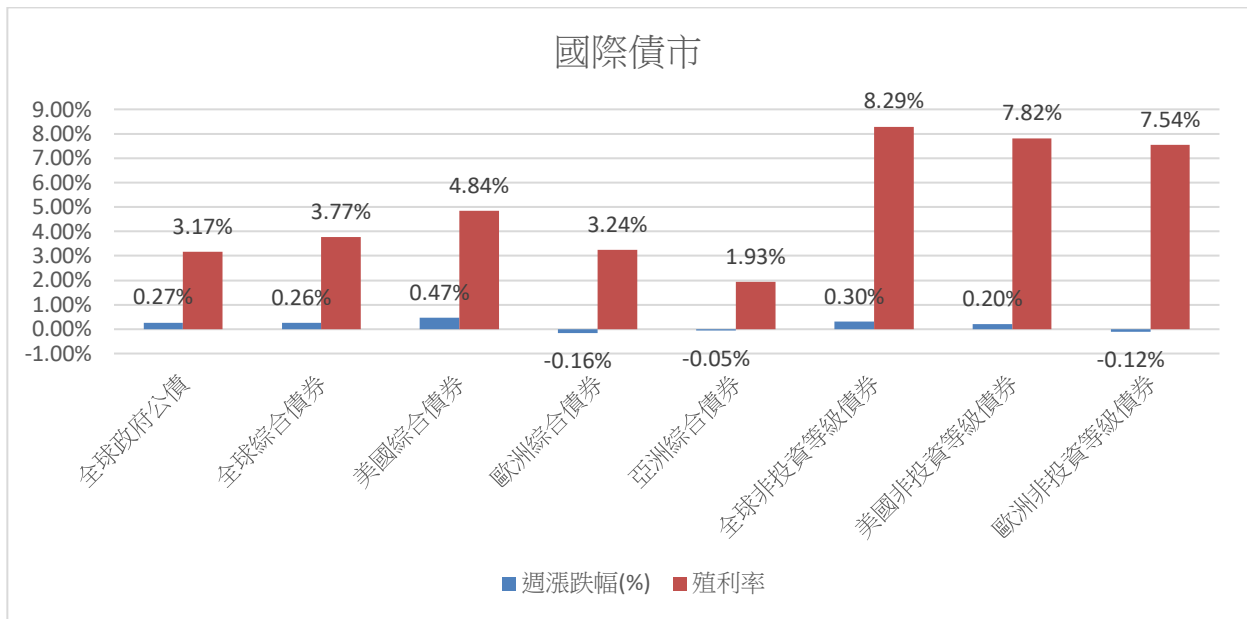
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



未來一週市場展望

★ 美國將公布2月的非農就業人口、失業率，歐洲也將進行利率決策會議

本週五美國將公布2月的非農就業人口及失業率，目前市場預期非農就業人口將新增20萬人，而失業率則是維持在3.7%。非農就業人口預期數較上個月的35.3萬有所緩解，近期公布的勞動數據也發現勞動力需求有降溫的跡象，像是ISM的就業指數、初領失業金人數皆有此現象，不過有小非農之稱的ADP就業人口則是預期會增加，如勞動市場能持續放緩，將有利於聯準會控制通膨，目前的物價有一大部分是工資的上漲所支撐，因此勞動市場的放緩將有助於降息更快到來。

此外，歐洲央行也將在本週進行利率決策會議。市場預期歐洲央行此次會議會按兵不動，將基準存款利率維持在4%，不過歐洲的經濟已出現衰退的跡象，且歐洲的通膨已逐步朝2%目標邁進，央行委員也鬆口提及6月降息的可能性，主要的原因為歐洲的春季薪資談判結果尚未公布，因此歐洲央行也不敢輕舉妄動。

【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.tcsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。