

國際投資市場週報

2024/3/18~3/22

聯準會釋出鴿派言論，市場樂觀情緒再起，國際股市上週大多上漲，本週美國將公布3月的PCE數據，法國也將公布3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	40,888.43	5.63%	4.58%	23.27%	22.19%
費城半導體指數	4,908.26	3.16%	5.16%	18.76%	17.55%
韓國KOSPI綜合指數	2,748.56	3.06%	3.16%	5.73%	3.51%
那斯達克指數	16,428.82	2.85%	2.41%	9.58%	9.44%
台灣加權股價指數	20,228.43	2.77%	7.30%	14.96%	12.81%
英國金融時報指數	7,930.92	2.63%	3.21%	3.03%	2.56%
標準普爾500指數	5,234.18	2.29%	2.89%	10.09%	9.74%
道瓊工業指數	39,475.90	1.97%	1.04%	5.59%	4.74%
德國DAX指數	18,205.94	1.50%	4.81%	8.98%	8.68%
越南VN指數	1,281.80	1.43%	4.44%	16.20%	13.44%
新加坡海峽時報指數	3,217.97	1.42%	-0.15%	2.47%	-0.69%
義大利FTSE MIB指數	34,343.61	1.19%	6.14%	13.15%	13.15%
印度BSE 30指數	72,831.94	0.26%	-0.45%	2.43%	0.82%
印尼雅加達綜合指數	7,329.88	0.02%	-0.13%	1.28%	0.78%
法國CAC指數	8,151.92	-0.15%	3.04%	7.70%	8.07%
上海綜合	3,048.03	-0.22%	2.00%	4.57%	2.46%
泰國SET指數	1,381.04	-0.36%	-1.53%	-1.71%	-2.46%
馬來西亞吉隆坡指數	1,542.39	-0.67%	-0.20%	6.05%	6.03%
滬深300	3,545.00	-0.70%	1.67%	6.23%	3.32%
香港恆生指數	16,499.47	-1.32%	-1.45%	0.97%	-3.21%

資料來源：CMoney，截至2024年3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	104.4300	0.97%	0.45%	2.68%	3.06%
土耳其里拉	32.1552	0.45%	-3.36%	-9.33%	-8.15%
巴西雷亞爾	4.9998	0.41%	-0.19%	-2.91%	-2.95%
俄羅斯盧布	92.1350	0.37%	0.93%	-0.18%	-2.60%
墨西哥披索	16.7596	0.18%	2.24%	1.32%	1.02%
南非蘭特	18.9967	-0.15%	1.60%	-2.72%	-3.73%
馬來西亞令吉	4.7375	-0.35%	0.89%	-2.23%	-3.13%
人民幣	7.2295	-0.43%	-0.43%	-1.31%	-1.90%
歐元	1.0810	-0.75%	-0.18%	-1.87%	-2.32%
澳幣	0.6518	-0.76%	-0.87%	-4.16%	-4.61%
波蘭羅提	3.9982	-0.79%	-0.34%	-1.34%	-1.64%
印度盧比	83.5939	-0.83%	-0.91%	-0.50%	-0.42%
新台幣	31.9552	-0.95%	-1.26%	-2.55%	-3.84%
離岸人民幣	7.2781	-0.99%	-0.98%	-1.77%	-2.19%
英鎊	1.2600	-1.11%	-0.56%	-0.77%	-1.16%
泰銖	36.3505	-1.11%	-0.90%	-4.78%	-5.82%
瑞士法郎	0.8975	-1.24%	-1.85%	-4.58%	-6.22%
日圓	151.2350	-1.49%	-0.45%	-5.84%	-6.51%

資料來源：CMoney，截至2024年3月22日

過去一週市場事件焦點：

- 美國聯準會在上週四凌晨公布利率決策會議的結果，如市場預期，決議維持基準利率在5.25%到5.5%的高點不變，會後聲明幾乎與先前相同，即「直到更加確定通膨會邁向2%目標」，聯準會才會開始降息，而最新的點陣圖中顯示，聯準會並未因近期通膨數據的頑強就降低降息預期，今年的降息次數還是維持在3次，不過2025年降息預期由4次減少為3次，利率預測中位數從3.6%升高到了3.9%，2024經濟成長預測更從1.4%上升至2.1%。主席鮑爾在會後的記者會指出，政策利率可能處於周期性高峰，今年某個時間開始降息將是合適的做法。在聯準會會議結束後，市場也認定聯準會本次釋放出鴿派言論，以至於市場樂觀情緒再起，熱錢紛紛湧入股市，市場也更加期待降息的到來。

此外，台灣也在上週公布央行的利率決策，令人意外的是，台灣央行決定升息半碼，將基準利率調升至2%，為2008年以來的最高水準，央行總裁楊金龍表示，本次的升息是為了抑制國內通膨預期心理，央行考量2021年物價漲幅很高，以及電價將在4月要漲價，恐怕造成過高的通膨預期，因此央行認為調升政策利率，有助於穩定物價，協助整體經濟正常發展。

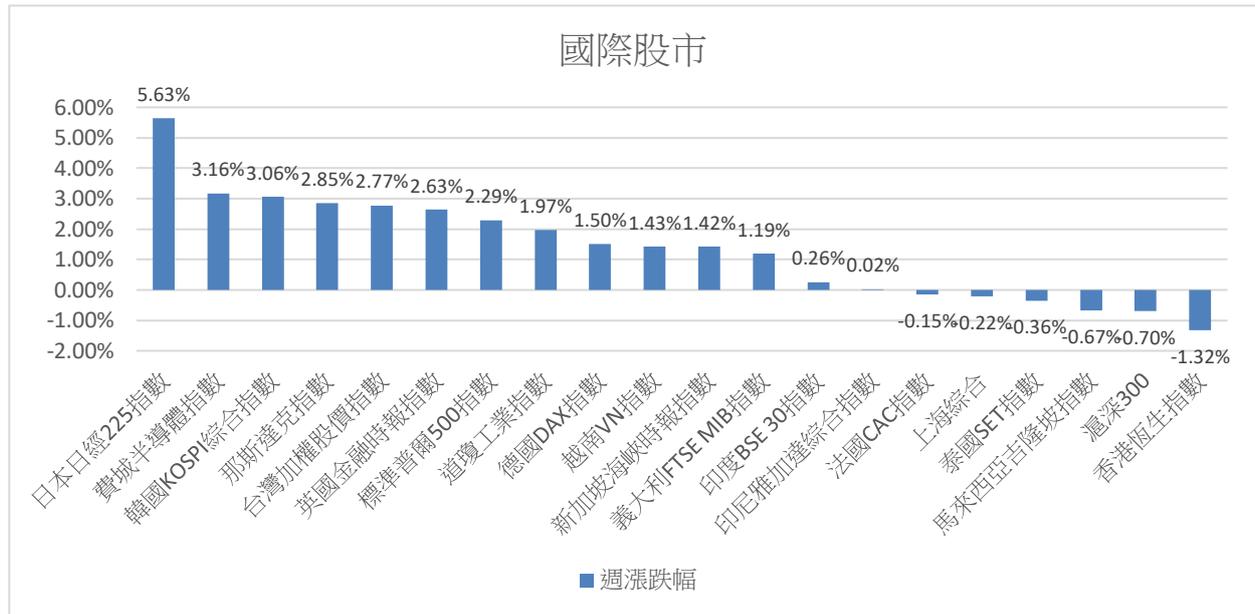
過去一週經濟數據焦點：

- 美國聯邦準備理事會決議按兵不動，符合市場預估，將基準利率維持在5.25%至5.5%。
- 美國2月成屋銷售率月增9.5%，高於1月的月增3.1%。
- 美國3月標普全球服務業PMI初值為51.7，低於預估的52與2月的52.3；3月標普全球製造業PMI初值為52.5，高於預估的51.7，且與2月的52.5相同，創下2022年9月來的新高；而3月標普全球綜合PMI初值為52.2，低於2月的52.5。
- 美國2月營建許可新增151.8萬，高於預估的149.5萬與1月的1497萬；而2月新屋開工率月增10.7%，亦高於1月的月減12.3%。
- 美國3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原油庫存減少195.2萬桶，低於預估的增加1.3萬桶與上週的減少153.6萬桶，為連續2星期減少；而美國當週EIA汽油庫存減少33.1萬桶，低於預估的減少13.5萬桶，高於上週的減少566.2萬桶，已連續9星期減少。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21萬人，低於預估的21.5萬人與上週的21.2萬人。
- 歐元區2月消費者物價指數率終值月增0.6%，符合預估的月增0.6%，但高於1月的月減0.4%；而2月消費者物價指數率終值年增2.6%，符合預估的年增2.6%，且低於1月的年增2.8%。
- 歐元區2月核心通膨率終值年增3.1%，符合預估的年增3.1%，且低於1月的年增3.3%，已連續6個月下降。
- 歐元區3月HCOB服務業PMI初值為51.1，高於預估的50.5與2月的50.2；3月HCOB製造業PMI初值為45.7，低於預估的47與2月的46.5；而3月HCOB綜合PMI初值為49.9，高於預估的49.7與2月的49.2。
- 歐元區3月ZEW經濟景氣指數為33.5，高於2月的25。
- 歐元區3月消費者信心初值為-14.9，高於預估的-15與2月的-15.5。
- 歐元區1月貿易順差114億，低於12月的順差168億。
- 德國2月生產者物價指數率月減0.4%，低於預估的月減0.1%與1月的月增0.2%；而2月生產者物價指數率年減4.1%，亦低於預估的年減3.8%，但高於1月的年減4.4%。
- 德國3月IFO商業景氣指數為87.8，高於預估的86與2月的85.7。
- 德國3月HCOB服務業PMI初值為49.8，高於預估的48.8與2月的48.3；3月HCOB服務業PMI初值為41.6，低於預估的43.1與2月的42.5，創下近5個月來的新低；而3月HCOB綜合PMI初值為47.4，高於預估的47與2月的46.3。
- 德國3月ZEW經濟景氣指數為31.7，高於預估的20.5與2月的19.9，創下2022年2

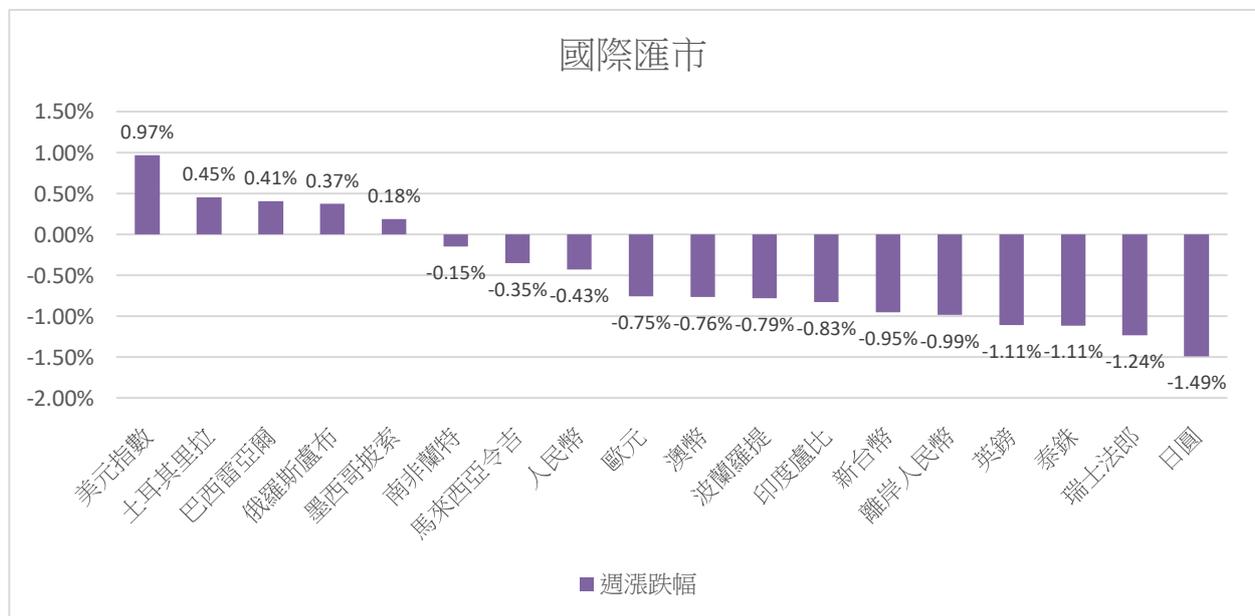
月以來的新高。

- 英國央行決議按兵不動，符合市場預估，將基準利率維持在5.25%。
- 英國2月消費者物價指數率月增0.6%，低於預估的月增0.7%，但高於1月的月減0.6%；2月消費者物價指數率年增3.4%，低於預估的年增3.5%與1月的年增4%；而2月核心通膨年增4.5%，亦低於預估的年增4.6%與1月的5.1%。
- 英國2月零售銷售率月增0%，高於預估的月減0.3%，但低於1月的月增3.6%；而2月零售銷售率年減0.4%，高於預估的年減0.7%，但低於1月的年增0.7%。
- 英國3月標普全球服務業PMI初值為53.4，低於預估的53.8與2月的53.8；3月標普全球製造業PMI初值為49.9，高於預估的47.8與2月的47.5；而3月標普全球綜合PMI初值為52.9，低於預估的53.1與2月的53。
- 法國3月商業景氣指數為102，高於預估的100與2月的101。
- 法國3月HCOB服務業PMI初值為47.8，低於預估的48.7與2月的48.4；3月HCOB製造業PMI初值為45.8，低於預估的47.5與2月的47.1；而3月HCOB綜合PMI初值為47.7，亦低於預估的48.6與2月的48.1。
- 台灣央行決議升息半碼，超出市場預估，將基準利率提升至2%。
- 台灣2月出口訂單率年減10.4%，低於預估的年增1.3%與1月的年增1.9%。
- 台灣2月失業率為3.4%，高於1月的3.39%。
- 中國1-2月零售銷售率年增5.5%，高於預估的年增5.2%，但低於12月的年增7.4%；而1-2月工業生產率年增7%，亦高於預估的年增5%與12月的年增6.8%。
- 中國1-2月失業率為5.3%，高於12月的5.2%。
- 日本央行決議取消負利率政策，符合市場預估，將基準利率提升至0%。
- 日本2月消費者物價指數率月增0%，與1月的月增0%相同；2月消費者物價指數率年增2.8%，高於1月的年增2.2%；而2月核心通膨年增2.8%，符合預估的年增2.8%，但高於1月的年增2%。
- 日本1月工業生產率終值月減7.9%，低於預估的月減7.5%與12月的月增1.4%；而1月工業生產率終值年減1.5%，符合預估的年減1.5%，但低於12月的年減0.7%。
- 日本3月Jibun Bank服務業PMI初值為54.9，高於2月的52.9；3月Jibun Bank製造業PMI初值為48.2，高於2月的47.2；而3月Jibun Bank綜合PMI初值為52.3，亦剛於2月的50.6。
- 日本2月出口率年增7.8%，高於預估的年增5.3%，但低於1月的年增11.9%；2月進口率年增0.5%，低於預估的年增2.2%，但高於1月的年減9.8%；而2月貿易逆差3794億，高於預估的逆差8102億與1月的順差17603億。

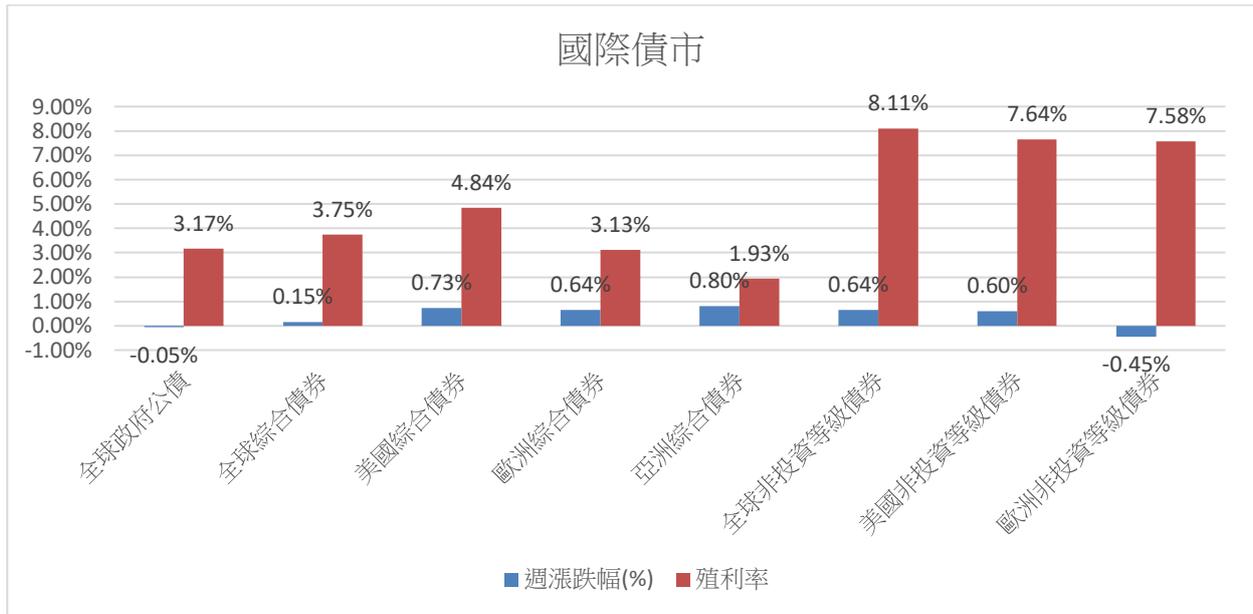
過去一週市場回顧



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



資料來源: CMoney · 台中銀投信整理



未來一週市場展望

★ 美國將公布2月的個人消費支出指數，法國也將公布3月的消費者物價指數

本週五美國將公布2月的個人消費支出指數、核心個人消費支出指數，目前市場預期個人消費支出指數月增0.4%，高於1月的0.3%，年增率則是2.4%，與前值相同；而核心個人消費支出指數月增0.3%，低於1月的0.4%，年增2.8%則與前值相同。近期公佈的消費者物價指數、生產者物價指數皆高於預期，聯準會最新的點陣圖也上調今年的個人消費支出指數預期，顯示今年的通膨依然頑強難降，不利於聯準會的降息。

此外，法國也將公布3月的消費者物價指數，市場預期3月的消費者物價指數年增2.7%，與2月的3%相比有所放緩。由於歐洲陷入經濟衰退的危機，歐洲央行也陷入了救經濟或是壓通膨的兩難，不過歐洲國家的通膨明顯的持續放緩，加上瑞士也意外的開第一槍宣布降息，也讓市場堅信歐洲央行將在6月宣布降息。

【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。