

國際投資市場週報

2024/4/15~4/19

通膨再起、中東局勢加劇，引發大型科技股拋售，國際股市上週大多下跌，美國將公布3月的PCE數據，歐洲各國也將公布4月的PMI指數

國際股市指數	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
滬深300	3,541.66	1.89%	-1.01%	8.32%	3.22%
上海綜合	3,065.26	1.52%	0.08%	8.23%	3.04%
義大利FTSE MIB指數	33,922.16	0.47%	-0.99%	12.01%	11.76%
法國CAC指數	8,022.41	0.14%	-2.18%	8.83%	6.35%
道瓊工業指數	37,986.40	0.01%	-2.87%	0.32%	0.79%
馬來西亞吉隆坡指數	1,547.57	-0.22%	0.17%	4.12%	6.39%
德國DAX指數	17,737.36	-1.08%	-1.39%	7.14%	5.88%
英國金融時報指數	7,895.85	-1.25%	2.04%	5.82%	2.10%
新加坡海峽時報指數	3,176.51	-1.26%	0.09%	0.77%	-1.97%
印度BSE 30指數	73,088.33	-1.56%	1.49%	1.96%	1.17%
印尼雅加達綜合指數	7,096.56	-2.61%	-3.27%	-1.81%	-2.42%
香港恆生指數	16,224.14	-2.98%	-1.85%	5.98%	-4.83%
標準普爾500指數	4,967.23	-3.05%	-4.08%	2.63%	4.14%
韓國KOSPI綜合指數	2,591.86	-3.35%	-2.42%	4.82%	-2.39%
泰國SET指數	1,332.08	-4.60%	-3.64%	-3.65%	-5.92%
那斯達克指數	15,282.01	-5.52%	-5.47%	-0.19%	1.80%
台灣加權股價指數	19,527.12	-5.83%	-1.66%	10.44%	8.90%
日本日經225指數	37,068.35	-6.21%	-7.34%	3.07%	10.77%
越南VN指數	1,174.85	-7.97%	-5.44%	-0.56%	3.98%
費城半導體指數	4,306.90	-9.23%	-8.61%	-1.57%	3.15%

資料來源：CMoney · 截至2024年4月19日

國際匯市	收盤價	1週	1個月	3個月	今年以來
瑞士法郎	0.9093	0.31%	-2.32%	-4.43%	-7.43%
離岸人民幣	7.2476	0.27%	-0.47%	-0.56%	-1.77%
印度盧比	83.3930	0.25%	-0.42%	-0.33%	-0.17%
美元指數	106.1200	0.10%	2.44%	2.74%	4.73%
人民幣	7.2401	-0.04%	-0.56%	-0.64%	-2.04%
歐元	1.0656	-0.26%	-1.83%	-2.05%	-3.71%
馬來西亞令吉	4.7830	-0.27%	-1.07%	-1.33%	-4.06%
英鎊	1.2449	-0.57%	-1.97%	-1.87%	-2.34%
新台幣	32.5120	-0.68%	-2.26%	-3.30%	-5.47%
波蘭羅提	4.0501	-0.70%	-1.79%	-1.09%	-2.90%
土耳其里拉	32.5878	-0.71%	-0.74%	-7.34%	-9.36%
日圓	154.4700	-0.92%	-2.85%	-4.01%	-8.49%
南非蘭特	19.1181	-1.26%	-1.04%	-0.46%	-4.33%
俄羅斯盧布	94.1500	-1.30%	-2.84%	-5.01%	-4.67%
泰銖	36.8750	-1.31%	-2.24%	-3.59%	-7.16%
巴西雷亞爾	5.2092	-1.40%	-3.59%	-5.38%	-6.85%
澳幣	0.6423	-1.47%	-1.46%	-2.39%	-6.00%
墨西哥披索	17.2187	-3.22%	-2.22%	-0.53%	-1.68%

資料來源：CMoney，截至2024年4月19日

過去一週市場事件焦點：

- 美國商務部在上週一公布3月的零售銷售數據，月增率0.7%，遠高於市場預期的0.3%，2月也由0.6%上升至0.9%，而年增率4%亦高於2月的2.1%。主要是由線上銷售、雜項零售商所貢獻，由於汽油價格近期的上漲，加油站銷售額較上季成長2.1%，顯示出在高利率的情況之下，消費者並沒有減少購物的腳步，反而是預期更快的速度購物。加上先前公布的消費者物價指數出現高於預期的結果，且非農就業新增人口也加速成長，凸顯出美國強勁的經濟現況，這與聯準會預期的方向不同，以至於聯準會委員近期頻頻在公開場合上釋出鷹派言論，表示強勁的經濟可能會讓聯準會維持高利率更久的時間，根據芝商所的FedWatch工具可看出，聯準會將在6月會議上宣布降息的機率已下降至16%。

此外，中國也在上週公布第一季的經濟成長率，中國第一季的經濟成長率年增5.3%，高於市場預期的5%，亦高於去年第四季5.2%，由細項可得知，第一季的經濟成長很大程度上跟製造商庫存增加有關，製造商庫存年增6.8%，較2023年底有所上升。同時時間公布的零售銷售、工業生產雙雙不如預期，且房價指數與2月相比又近一步的下跌，投資人的信心依舊不足，仍需政府提出更多刺激政策，且製造商庫存很有可能對之後的經濟成長造成壓力。

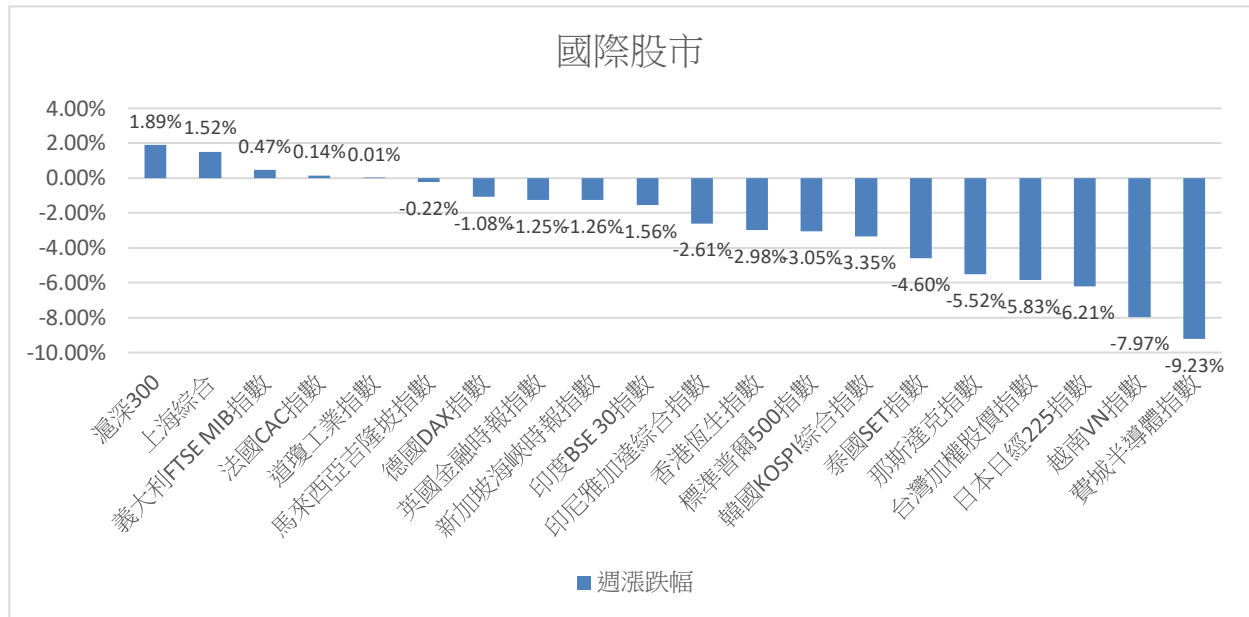
過去一週經濟數據焦點：

- 美國3月零售銷售率月增0.7%，高於預估的月增0.3%，但低於2月的月增0.9%；而3月零售銷售率年增4%，高於2月的年增2.1%。
- 美國3月工業生產率月增0.4%，符合預估的月增0.4%，且與2月的月增0.4%相同；而3月工業生產率年增0%，高於2月的年減0.2%。
- 美國2月商業庫存率月增0.2%，低於預估的月增0.3%，但高於1月的月增0%。
- 美國3月營建許可新增145.8萬，低於預估的151.4萬與2月的152.4萬；而3月新屋開工率月減14.7%，亦低於2月的月減12.7%。
- 美國4月費城聯儲製造業指數為15.5，高於預估1.5與3月的3.2，來到2022年4月以來的新高。
- 美國3月成屋銷售率月減4.3%，高於2月的月增9.5%。
- 美國當週EIA原油庫存增加273.5萬桶，高於預估的增加160萬桶，但低於上週的增加584.1萬桶，為連續4星期增加；而美國當週EIA汽油庫存減少115.4萬桶，低於上週的增加71.5萬桶。
- 美國一週初申請失業救濟金人數為21.2萬人，低於預估的21.5萬人，且與上週的21.2萬人相同。
- 歐元區3月消費者物價指數率終值月增0.8%，符合預估的月增0.8%，但高於2月的月增0.6%；而3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2月的年增2.6%。
- 歐元區3月核心通膨率終值年增2.9%，符合預估的年增2.9%，且低於2月的年增3.1%，已連續7個月下降。
- 歐元區4月ZEW經濟景氣指數為43.9，高於預估的37.2與2月的33.5。
- 歐元區2月貿易順差236億，高於1月的順差114億。
- 歐元區2月工業生產率月增0.8%，符合預估的月增0.8%，且高於1月的月減3%；而2月工業生產率年減6.4%，高於1月的年減6.6%。
- 德國3月生產者物價指數率月增0.2%，高於預估的月增0%與2月的月減0.4%；而3月生產者物價指數率年減2.9%高於2月的年減4.1%。
- 德國4月ZEW經濟景氣指數為42.9，高於預估的35.9與3月的31.7，創下2022年2月以來的新高。
- 英國3月消費者物價指數率月增0.6%，與2月的月增0.6%相同；3月消費者物價指數率年增3.2%，高於預估的年增3.1%，但低於2月的年增3.4%；而3月核心通膨年增4.2%，高於預估的年增4.1%，但低於2月的年增4.5%。
- 英國3月零售銷售率月增0%，低於預估的月增0.3%與2月的月增0.1%；而3月零售

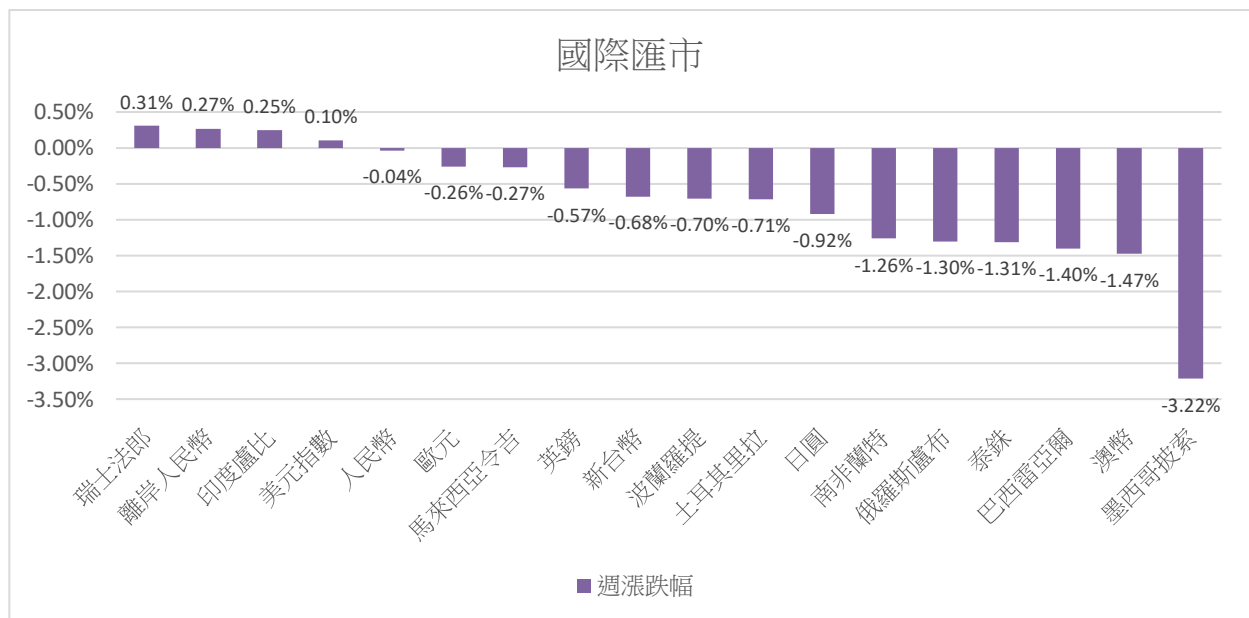
銷售率年增0.8%，高於2月的年減0.3%。

- 英國2月失業率為4.2%，高於預估的4%與1月的3.9%；而2月的就業人口減少15.6萬人，大幅高於1月的減少2.1萬人。
- 中國第一季GDP成長率年增5.3%，高於預估的5%與去年第四季的5.2%。
- 中國3月零售銷售率年增3.1%，低於預估的年增4.5%與2月的年增5.5%；而3月工業生產率年增4.5%，亦低於預估的年增5%與2月的年增7%。
- 中國3月房價指數率年減2.2%，低於2月的年減1.4%，連續9個月呈現衰退。
- 中國3月失業率為5.2%，符合預估的5.2%，但高於2月的5.3%。
- 日本3月消費者物價指數率月增0.2%，高於2月的月增0%；3月消費者物價指數率年增2.7%，符合預估的年增2.7%，且低於2月的年增2.7%；而3月核心通膨年增2.6%，低於預估的年增2.7%與2月的年增2.8%。
- 日本3月出口率年增7.3%，低於2月的年增7.8%；3月進口率年減4.9%，低於2月的年增0.5%；而3月貿易逆差3665億，高於2月的順差34794億。

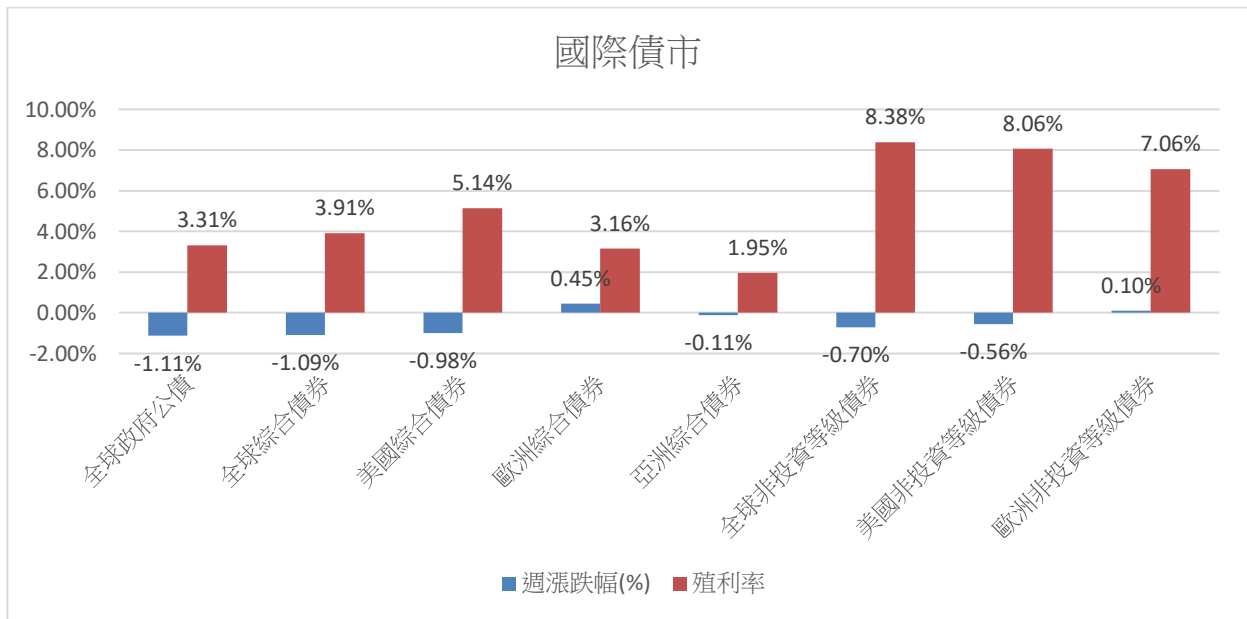
過去一週市場回顧



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3月的個人消費支出數據，歐洲各國也將公布4月的製造業、服務業PMI指數

本週美國將公布3月的個人消費支出數據，目前市場預期3月的個人消費支出將月增0.3%，與2月的0.3%相同，而年增率2.6%相較於2月的2.5%有所上升，不過核心個人消費支出預期年增2.6%低於前值的2.8%。先前公佈消費者物價指數高於預期，此外勞動市場也相當強勁，消費動能也沒有因為高利率而減緩，因此市場大多預期個人消費支出也會回升，根據芝商所的FedWatch顯示，市場認為聯準會6月的降息已經延後至9月。

此外，歐洲各國也將公布4月的製造業、服務業PMI指數，市場預期歐元區、法國、德國及英國的製造業、服務業PMI指數皆持續上升，仍處於衰退區間。須注意的是，歐元區的製造業PMI指數已連續21個月呈現衰退，其中主要是受到德國和法國拖累，凸顯出雖然企業信心轉趨樂觀，但需求並未跟上樂觀的預期，而歐元區經濟已連六季停滯，也稍微舒緩勞動市場熱度和薪資上漲的壓力，上週多位歐洲央行委員也表示，若沒有太大的變動的話，歐洲央行有機會在6月降息，將有利於製造業PMI的發展。

【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。