

金融市場展望

- **美國股市：**

美國非農就業人數、平均薪資年增率超預期，市場解讀為Fed降息時程延後，壓抑短期美股走勢。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨數據及美國非農就業報告出爐後，市場下調歐洲央行和英國央行的降息機率，帶動歐股下跌。

- **日本股市：**

日本石川地震影響日本經濟復甦狀況，亦將延後日本央行貨幣政策正常化的時程，惟日幣貶值支撐日股走勢。

- **新興市場股市：**

資金回流新興市場拉升新興市場指數投資氣氛，惟中國製造業和非製造業PMI下滑，經濟增長趨緩，關注中國股市弱勢是否影響新興市場表現。

- **債券市場：**

歐美通膨回溫使市場修正對央行降息的積極預期，美國總預算臨時支出法案本月到期提供債券市場波動度；主要公債殖利率面臨上行壓力。

- **外匯市場：**

中國中植集團宣布破產清算加深對人民幣資產投資疑慮，人行可能降息降準政策壓低人民幣匯價；金融市場修正對聯準會積極降息機率拉升美元匯價。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/1/8	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	37,466.11	0.21%	3.71%	-0.59%
	那斯達克	14,524.07	-3.13%	2.07%	-3.25%
	S&P500	4,697.24	-1.21%	2.85%	-1.52%
	費城半導體	3,933.49	-4.82%	7.11%	-5.80%
拉美	巴西	132,022.92	-0.55%	4.03%	-1.61%
	墨西哥	56,192.78	-1.96%	3.83%	-2.08%
	智利	6,047.64	-1.72%	2.41%	-2.42%
	阿根廷	1,055,381.00	11.27%	19.22%	13.52%
西歐	英國	7,689.61	-0.10%	2.67%	-0.56%
	德國	16,594.21	-0.67%	0.37%	-0.94%
	法國	7,420.69	-1.96%	0.46%	-1.62%
東歐	俄羅斯	1,087.35	2.81%	1.99%	0.36%
	匈牙利	61,454.62	1.92%	5.17%	1.38%
	波蘭	76,593.76	-2.64%	-0.36%	-2.38%
	捷克	1,438.49	2.81%	2.80%	1.73%
	土耳其	7,628.73	0.94%	-5.32%	2.12%
日本	日經 225	33,377.42	0.63%	1.84%	-0.26%
	東證一部	2,393.54	2.44%	2.17%	1.15%
四小龍	南韓	2,578.08	-0.82%	3.36%	-2.91%
	台灣	17,519.14	-0.44%	1.10%	-2.30%
	香港	16,535.33	1.19%	1.27%	-3.00%
	新加坡	3,184.30	1.40%	3.48%	-1.73%
中國	上海	2,929.18	0.49%	-1.45%	-1.54%
東協	泰國	1,427.96	1.63%	3.21%	0.86%
	印尼	7,350.62	1.56%	3.52%	1.07%
	馬來西亞	1,487.61	2.28%	2.63%	2.27%
	印度	72,026.15	1.29%	3.94%	-0.30%
	菲律賓	6,629.64	1.98%	5.08%	2.78%
債市	美國2年期公債殖利率	4.3807	5.76bps	-19.6bps	13.08bps
	美國10年期公債殖利率	4.0457	15.07bps	-11.92bps	16.66bps
匯市	歐元SPOT	1.0943	-0.64%	1.35%	-0.87%
	日圓SPOT	144.63	1.56%	-1.71%	2.55%
	台幣SPOT	31.016	-0.58%	-1.49%	1.00%
	人民幣SPOT	7.1471	0.16%	0.00%	0.66%

以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

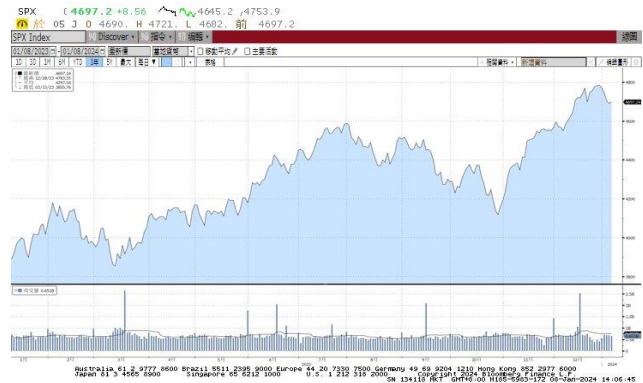
- 美國：**
 美國勞動力數據強勁，聯準會降息預期下調，標普500指數雙周下跌。
 美國12月非農就業人數21.6萬人、失業率3.7%，平均每小時薪資年增率4.1%，均優於市場預期，勞動力市場展現不凡韌性。12月聯準會會議紀要表明在2024年一定會降息，只是沒有明確指出開始確切的時間點，達拉斯準備銀行總裁洛根警告稱Fed在未來可能需要重新升息以避免寬鬆的金融市場重新引發通膨，聯準會打壓降息預期，壓抑美股短期投資氣氛。其中，大型股為主的道瓊指數表現相對持穩，2023年漲幅較高的那斯達克及費半指數回檔較多，未來市場持續關注AI等新科技影響。

- 歐洲：**
 歐元區通膨數據及美國非農就業報告出爐後，市場下調歐洲央行和英國央行的降息機率，帶動歐股雙周下跌。

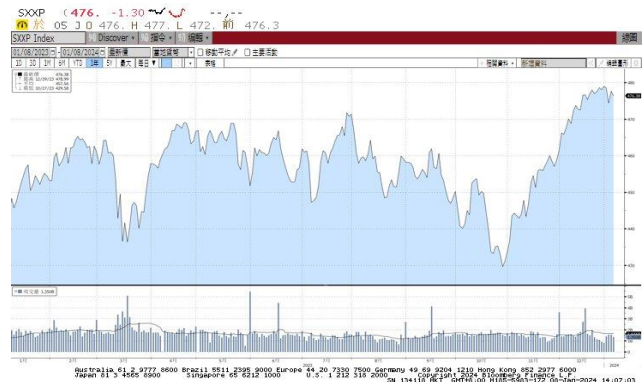
過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	4,697.24	-1.21%
道瓊歐洲600	476.38	-0.26%
日經225	33,377.42	0.63%
MSCI新興市場指數	1,002.08	0.99%

美國標普 500 指數



道瓊歐洲 600 指數



以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

歐元區12月調和CPI年增率2.9%，扣除食品、能源、菸和酒的核心調和CPI年增率3.4%，整體CPI在能源補助停止的情況下止跌回升，而核心CPI仍呈現下滑趨勢。然歐元區第三季勞動成本本年增5.3%、政府逐漸取消各種補貼可能會讓歐洲央行的2%通膨目的更難達成，再者，歐洲央行正在考慮加速縮減其在疫情時所購買的債券，通膨反彈加上歐央可能加速縮表，歐洲市場面臨回調壓力。

● **日本：**

日本石川地震影響日本經濟復甦狀況，亦將延後日本央行貨幣政策正常化的時程，惟日幣貶值支撐日股走勢。

日本石川縣在1/1發生7.6強震，由於日本是全球半導體供應鏈的重要節點，因此生產是否中斷對於國際半導體業至關重要，所幸截至目前為止，被強震影響到的半導體廠並不多，且產能利用率尚未滿載，仍有閒置產能可以支援，對產業影響有限。不過，強震過後政府勢必要推動刺激政策、補貼等來幫助災區重建及經濟復甦，這將拖慢日本央行實施貨幣正常化。強震對產業影響有限，且日本央行政策調整可能會被拖慢，日幣轉弱支撐日股走勢。

日經 225 指數

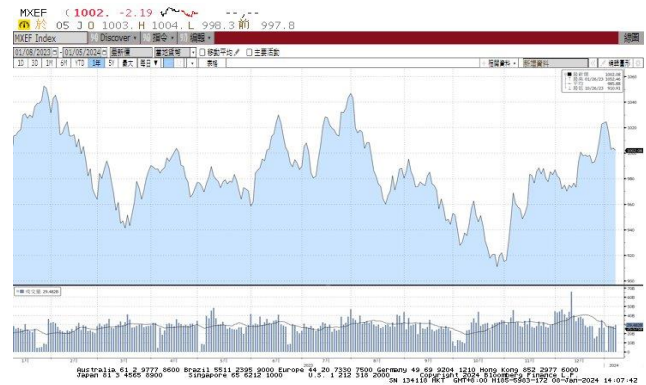


以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

- **新興市場：**

歐美2024年走向寬鬆貨幣政策，資金回流新興市場，拉升新興市場投資氣氛，新興市場股市雙周上揚。2023年12月中國製造業PMI降至49，為半年來的新低，非製造業為50.4。製造業PMI持續下降，顯示生產、新訂單、新出口訂單和採購量等指數均呈現下滑趨勢，反映出生產和需求的減少，多數行業未能扭轉趨緩和萎縮的局面。2023年11月中國工業企業利潤相較於2022年同期下降了4.4%，因美國晶片法案對電腦和通信設備製造業出口的不利影響，使得該行業的利潤下降了11.2%。不同行業的營收改善程度不一，並且仍難以帶動整體投資和就業增長，中國經濟增長動能偏弱。如果就業和地方政府財政未能改善，今年的經濟增長可能會受到一定限制，中國股市仍未出現動能。台灣國發會11月景氣概況顯示，出口和批發業營業額正成長，帶動景氣對策信號由藍轉黃藍燈，分數達20分，為近15個月新高。新興科技應用方面，商機持續熱絡，尤其有助於挹注出口動能，半導體業仍持續進行先進製程的投資，台灣取得新科技發展先機，台股未來有表現機會。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

上周公布最新聯準會利率會議紀錄，相較去年12月FOMC會議時釋出的鴿派言論，記錄中措辭略顯鷹派-所有成員幾乎都暗示2024年適合降息，但也有部分委員表示經濟前景存高度不確定性，可能較預期強勁，並認為近期美債殖利率大幅走跌可能刺激需求回升及通膨上揚，進一步升息的可能性依舊存在。另根據1/5公布美國12月新增非農就業人口達21.6萬人，高於預期17萬人，失業率低檔3.7%，平均時薪月增0.4%、年增4.1%均高於預期；就業市場持續增長顯示美國經濟依舊強勁。聯邦基準利率期貨市場預期今年3月降息機率由去年的超過70%降至60%，長天期美債殖利率走揚，10年期殖利率再度回升至4.04%以上。歐元區12月製造業採購經理人指數終值44.4，連18個月萎縮，惟12月通膨反彈，CPI由2.4%上揚至2.9%，核心CPI也在3.4%，市場對歐元區央行可能提前降息預期澆熄，10年期德債殖利率上揚17.7bps收在2.156%附近。信用債券過去兩周隨主權債券走跌，其中以新興美元債券跌幅1.66%最多，投資級債券指數走跌1.20%次之。

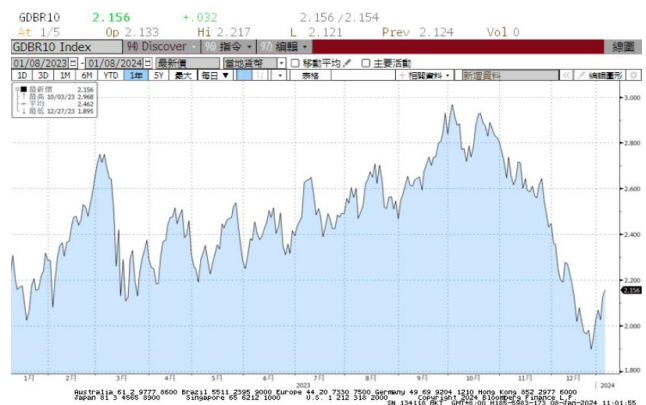
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.3807	5.76
5Years	4.0066	13.45
10Years	4.0457	15.07
30Years	4.2021	15.28

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



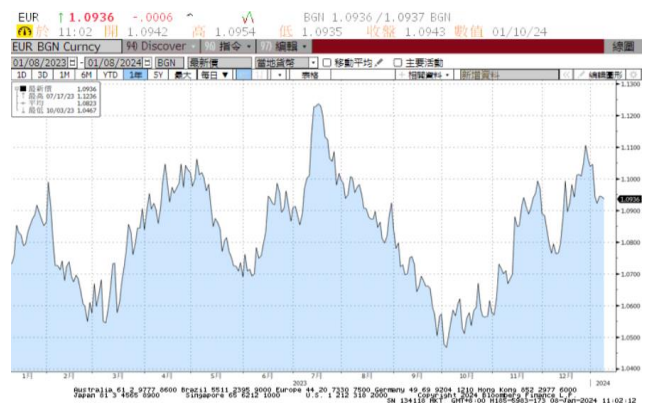
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

本周將公布美國CPI及核心CPI，預期12月消費者物價因紅海攻擊商船事件導致的運費及能源價上揚影響，增速預期較前期上升的機率高；考量美國12月就業市場依然健康復甦，加上通膨可能因基期及能源價格上揚而回升，市場也將修正去年底對聯準會3月積極降息的預期機率，未來兩周美債殖利率要大幅走跌機率不大，長短期債券利差反轉程度稍緩。同時，本月美國總預算臨時支出法案到期，預期美國債信問題及參眾議院政治攻防屆時將加大美債殖利率波動。日本央行本月將舉行利率會議，惟薪資增幅預期要3月才明顯看出增幅，加上上週石川地震造成嚴重災害轉移日銀調整貨幣政策壓力，短期日債殖利率區間變動，難有向上測試1%理由。

● 外匯：

美國聯準會會議紀錄未如預期顯鴿，部分官員對利率下滑、能源上揚可能的通膨回升存有疑慮，就業數據正增長亦顯示就業市場健康；2024年新春第一周，金融市場重新評價聯準會降息預期，3月即降息的機率下滑至60%，美元指數由去年底的101.333回升1.06%至102.412。歐元區12月製造業指數終值報在44.4附近，連續18個月萎縮壓低歐元匯價，歐元由去年底的1.1039走跌0.87%至1.0943。日本央行去年底表明將視薪資調幅決定貨幣政策調整路

歐元/美元匯價

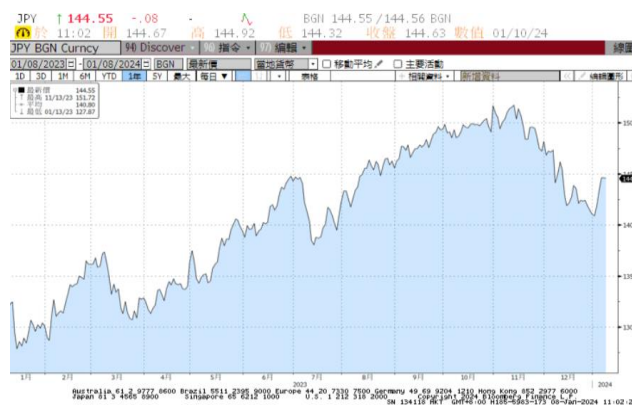


以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

線·加上近期大地震使日本政府著力救災·考量日銀暫無調整利率空間·日圓相對美元今年走跌2.55%收在144.63附近。

惠譽國際信評公司在元月初下調4間中國國有資產管理公司的發行人信評·並警告可能進一步降級·另中國最大資金管理公司中植集團近期在北京宣布破產清算；中國房產市場疲弱依舊·加上年關將近可能有流動性緊縮疑慮·不排除人行再行降準降息政策·人民幣相對美元無走強空間·金融市場去年底積極反應聯準會降息消息·惟陸續公布的CPI及核心CPI數據可能讓市場修正降息預期·美元指數未來兩周有上行空間。

美元/日元匯價



-END-

以上資訊僅供參考·不作為任何投資依據·本公司不作任何保證或承諾·本公司將儘量提供投資者正確之資訊·若仍有疏漏或誤載之處·無須負任何責任。