

金融市場展望

- **美國股市：**

美零售銷售再創新高，加上美商務部允許輝達出貨中國特製晶片、台積電法說利多、Meta宣布今年擴大採購AI晶片，AI浪潮再度推動美股突破新高。

- **歐洲股市：**

德國再陷衰退窘境，拖累歐元區整體經濟，歐洲央行行長對夏季降息語帶保留，歐洲股市瀰漫悲觀氣氛。

- **日本股市：**

據報日本央行將調低今年的通膨預期，可能延長其寬鬆政策，加上市場對Fed降息預期有所收斂，皆使日圓回貶，帶動日股突破30年新高。

- **新興市場股市：**

中國Q4GDP年增率5.2%，經濟基本面仍然疲弱，使投資市場信心不足，陸股重挫，新興市場指數近兩周下跌。

- **債券市場：**

歐元區通膨下滑但薪資維持一定增幅，紅海攻擊商船事件延燒並增加海運成本，供應鏈風險上揚增加通膨回溫機率且不利債券價格走勢。

- **外匯市場：**

日銀不急更改貨幣政策立場趨貶日圓，德國2023年經濟萎縮削弱歐元漲幅，市場對美國Q1的降息預期下滑調整提供美元指數多頭力道。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/1/19	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	37,863.80	1.06%	0.81%	0.46%
	那斯達克	15,310.97	5.42%	2.05%	2.00%
	S&P500	4,839.81	3.04%	1.50%	1.47%
	費城半導體	4,375.65	11.24%	6.06%	4.79%
拉美	巴西	127,635.65	-3.32%	-3.20%	-4.88%
	墨西哥	55,452.10	-1.32%	-3.89%	-3.37%
	智利	5,844.56	-3.36%	-3.56%	-5.70%
	阿根廷	1,174,875.00	11.32%	28.48%	26.37%
西歐	英國	7,461.93	-2.96%	-2.31%	-3.51%
	德國	16,555.13	-0.24%	-1.13%	-1.17%
	法國	7,371.64	-0.66%	-2.68%	-2.27%
東歐	俄羅斯	1,130.05	3.93%	5.18%	4.30%
	匈牙利	64,580.87	5.09%	6.11%	6.53%
	波蘭	74,774.93	-2.37%	-5.04%	-4.70%
	捷克	1,442.17	0.26%	4.33%	1.99%
	土耳其	7,996.70	4.82%	3.51%	7.05%
日本	日經 225	35,963.27	7.75%	8.26%	7.47%
	東證一部	2,510.03	4.87%	7.55%	6.07%
四小龍	南韓	2,472.74	-4.09%	-3.73%	-6.87%
	台灣	17,681.52	0.93%	0.60%	-1.39%
	香港	15,308.69	-7.42%	-7.25%	-10.20%
	新加坡	3,152.29	-1.01%	1.14%	-2.72%
中國	上海	2,832.28	-3.31%	-3.41%	-4.80%
東協	泰國	1,382.51	-3.18%	-0.89%	-2.35%
	印尼	7,227.40	-1.68%	0.55%	-0.62%
	馬來西亞	1,486.37	-0.08%	1.41%	2.18%
	印度	71,683.23	-0.48%	0.34%	-0.77%
	菲律賓	6,503.54	-1.90%	-0.27%	0.83%
債市	美國2年期公債殖利率	4.3845	0.38bps	-5.49bps	13.46bps
	美國10年期公債殖利率	4.1226	7.69bps	19.13bps	24.35bps
匯市	歐元SPOT	1.0898	-0.41%	-0.76%	-1.28%
	日圓SPOT	148.12	2.41%	2.98%	5.02%
	台幣SPOT	31.435	1.35%	0.25%	2.36%
	人民幣SPOT	7.1934	0.65%	1.05%	1.32%

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。本公司將盡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：

美國零售銷售數據再創新高，加上AI利多消息，推動標普500指數雙周大漲。

12月總體CPI年增率3.4%、核心CPI年增率3.9%略超出市場預期，市場認為是短線反彈，通膨趨勢仍向下；12月零售銷售月率0.6%，總額7098億美元超過市場預期，顯示聖誕購物季並無衰退跡象，經濟數據良好。美商務部放寬限制，允許輝達特供專屬AI晶片予中國；台積電調升CoWoS產量的預期，預估2024仍供不應求；美研調機構預測AMD2024年資料中心營收較原展望提高3倍；美AI伺服器組裝廠超微半導體大幅調高本季財測；Meta CEO祖克伯在Threads上表示今年將擴大AI晶片採購量，AI利多消息連發，半導體類股領軍帶動美股強勢創高，未來兩周重點關注科技公司財報，觀察是否能使AI繼續帶動市場走升。

歐洲：

歐洲增長引擎德國熄火，歐洲央行行長對夏季降息語帶保留，道瓊歐洲600指數雙周下跌。

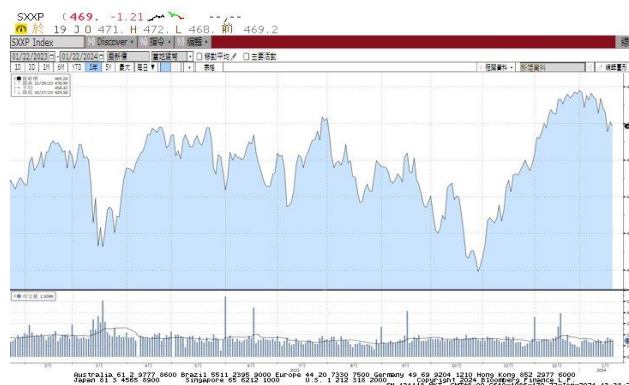
過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	4,839.81	3.04%
道瓊歐洲600	469.24	-1.50%
日經225	35,963.27	7.75%
MSCI新興市場指數	970.91	-3.11%

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11月零售銷售月率-0.3%，兩年來屬於漲跌互見，但跌多過於漲，顯示歐洲消費仍未回溫。德國經濟去年出現萎縮，延續了長達六年的低迷態勢，德國Q4 GDP較Q3衰退0.3%，全年GDP也萎縮0.3%，德國表現不佳拖累歐元區經濟。歐洲央行行長拉加德表示夏季可能降息，但仍取決於經濟數據。未來兩週關注歐洲央行對於未來利率的指引，以及PMI指數是否有回溫跡象。

● 日本：

日本央行可能下調2024通膨預期，加上市場對Fed降息預期收斂，帶動日圓回貶，日經225指數雙周大漲。

日本12月全國CPI年增率2.6%，核心CPI年增率2.3%，兩者年增率都呈下降趨勢，顯示日本通膨正在放緩。有報導指出日本央行會在1月央行會議中調低今年的通膨預估，可能讓市場認為其寬鬆政策的持續時間將拉長。Fed眾多官員出面澆熄市場對於其三月降息的預期，使得美元指數回穩，美元兌日幣再度漲破147，貨幣貶值帶動日股大漲。未來兩週重點關注日本央行利率決議以及日本半導體廠展望，AI需求有望帶動日股繼續向上突破。

日經 225 指數

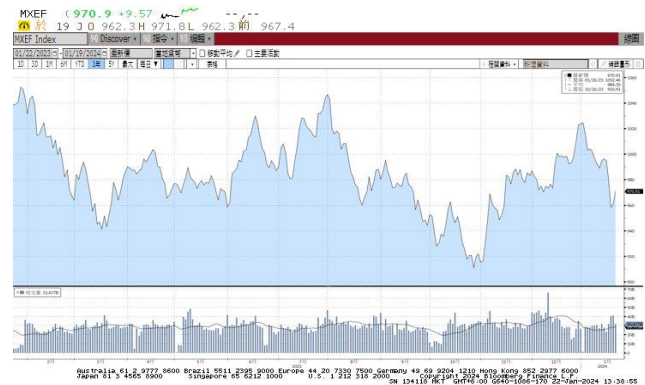


● 新興市場：

中國經濟基本面仍然疲弱，投資市場信心不足，陸股重挫，新興市場指數近兩周下跌。

中國 2023 年 12 月 CPI 年增率由 -0.5% 回升至 -0.3%，PPI 年變動率由 -3.0% 縮小至 -2.7%，顯示通縮壓力略有緩解，然而，經濟動向仍需謹慎警惕，以確保通縮風險的可控性。社會融資一月份新增了 1.94 兆人民幣，新增的資金主要依靠短期貸款和票據融資，顯示出企業對中長期融資的需求下降。此情況反映出經濟面臨著多重壓力，需要政府謹慎調整貨幣政策，以緩解經濟困境。M2 年增率降至 9.7%，M1 年增率低，顯示金融體系中的資金流動性不足。市場預期，人民銀行可能在 1 月實施降息以提振經濟。然而，這也意味著政府需要更積極地應對經濟挑戰，特別是考慮到社會融資的結構變化和金融體系的不活躍。台積電在 2023 年第四季度實現了 196.24 億美元的營收，超出預期，並預估增速將達到 21% 至 26%。台積電的強勁業績為台灣 AI 產業的發展注入新的動能，也對新興市場產生積極的影響。

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：

上周美國參眾議院公布最新臨時支出法案，將政府資金比照上次分類供應，支應政府運作到3月初，避開聯邦政府無法運作風險；美國財政缺乏紀律及利息支出過高將增加政府財務負擔壓力的問題仍存，惟確保政府能正常運作已暫消除市場對美債再遭降評的不安情緒。紅海攻擊商船事件延燒，英美因此聯合空襲葉門叛軍-胡塞武裝，惟叛軍仍持續發動攻勢並影響紅海商船運行，日本三大航運商在1/16決定所有商船將暫停行經紅海，許多國家的遠洋貨櫃輪也被迫繞道南非好望角，單趟航程比原本從紅海和蘇伊士運河將增加一到兩周的時間，並且改道過後的歐洲航線又比美國航線更長，空運量激增，透過鐵路運輸的時間成本亦拉升；紅海危機大幅提高供應鏈拉長風險以及運費上揚成本。通膨可能因此上揚機率提高，加上美國經濟數據多顯示軟著陸、幾位今年有投票權的聯準會官員陸續發表現在談降息還太早等利空美債消息，與去年底不同的利率預期談話使美長債殖利率走揚，歐債殖利率也因反應紅海危機走升。

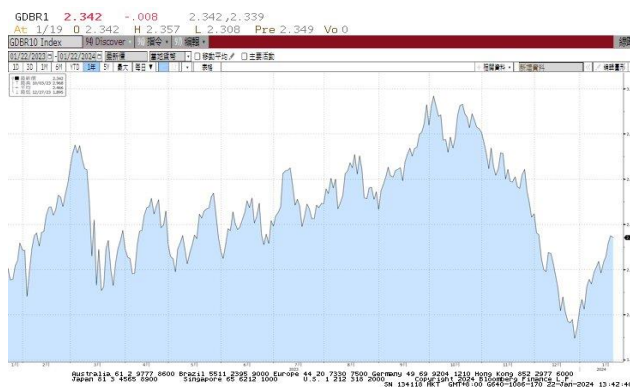
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.3845	0.38
5Years	4.0507	4.41
10Years	4.1226	7.69
30Years	4.3285	12.64

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。

未來兩週日本央行BOJ、歐元區央行ECB及美國聯準會Fed都將召開2024年第一次利率會議。日本能登半島地震造成不小的經濟損失，加上排除生鮮食品的核心CPI在2023年12月年增2.3%低於11月的2.5%，連續第21個月超過央行2%的通膨目標，但升速連續第2個月放緩；日銀暫時不急讓寬鬆政策退場，持續按兵不動亦是市場共識。歐元區去年12月通膨年增率下滑至2.9%，通膨壓力減輕使ECB成員暗示歐元區可能於今年夏天開始降息，另歐元區經濟大國-德國2023年全年GDP成長率下降0.3%，低於2022年修正後的1.8%，並有可能是G7國家中唯一在2023年GDP負成長的經濟體，且不排除連累其他歐元區國家。惟通膨可能因紅海攻擊商船事件擴大而上揚，加上ECB官員預估2024年歐元區薪資仍有4.6%的年增長，提供ECB本次暫停升息理由。本月底美國財政部將更新2024年的發債計畫，淨發行額度及長短債的配置比例預期受到關注，並將影響美債殖利率走勢；市場對Q1美國降息預期下滑，預期美長債殖利率將向上測試買盤價。

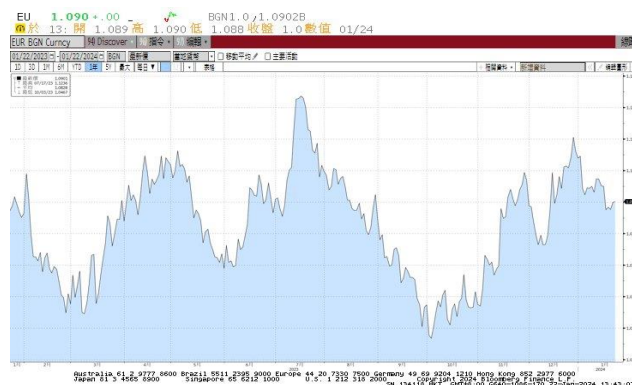
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 外匯：

根據美國財政部上週五公布的數據顯示，在對聯準會降息預期升溫下，海外央行對美債配置興趣上揚；11月美債總持有量從10月的7.57兆美元攀升至7.81兆美元。與去年同期相比，海外持有的美債增加了7.6%。另根據密西根大學公布的美國消費者信心調查顯示，2024年1月的消費者信心指數為78.8分，相對比去年12月的69.7高，且創下2021年7月以來的最高紀錄；美元資產受到資金青睞，支撐美元指數價格回升至103.24。中國國家統計局上週公佈2023年全年GDP增長5.2%，相對高於年初5%目標；惟房地產債務違約及地方政府隱形債務等問題拖累中國經濟，雖然中國人行未在上週降息或降準，人民幣相對美元仍居弱勢。

日銀本週利率會議不急放棄寬鬆貨幣政策立場，加上美國Q1亦無急需降息壓力，美日貨幣市場利差不變提升日圓相對美元重回貶值壓力。歐元區央行主席在達沃斯經濟論壇時表示ECB可能夏季降息，但仍視通膨數據及其他經濟數據而定；紅海危機推升海運運輸時間及金錢成本，供應鏈拉長增加企業營運風險，通膨可能再起壓抑ECB降息動機，歐元相對美元暫失轉強理由。

歐元/美元匯價



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。