

## 金融市場展望

- **美國股市：**

AI應用前景樂觀，強勢科技股引領美股走高，惟聯準會成員打壓降息預期，1月CPI和核心CPI年增率反彈均超過市場預期，壓抑美股多頭走勢。

- **歐洲股市：**

歐洲公司財報季利多，精品業愛馬仕、開雲集團發布財報後均大漲，帶動歐股向上，ECB即將降息預期亦推升歐股投資風險偏好。

- **日本股市：**

美元兌日圓突破150，豐田汽車財報發布後漲近10%，帶動日股創新高。未來關注軟銀對於AI的布局是否再度為日股多頭增添柴火。

- **新興市場股市：**

AI趨勢進入爆發式成長時代，帶動晶片及記憶體市場旺盛需求，尤以科技類股連動性高的亞股受惠最大，為新興市場帶來正面助益。

- **債券市場：**

歐盟執委會調降歐元區經濟成長動能，美國零售銷售意外遜於預期使市場擔憂經濟活力可能下滑；通膨降幅趨緩延後市場對歐美央行降息時間點預期並拉升債券殖利率。

- **外匯市場：**

中國人行未調降貸款利率但降準釋放流動性，日本去年進入技術性衰退並削弱日銀結束負利率理由；對聯準會降息預期調整提供美元指數相對強勢空間。

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。

## 全球主要金融市場指數表現

| 區域  | 國家          | 2024/2/16    | 漲跌幅(%)   |          |          |
|-----|-------------|--------------|----------|----------|----------|
|     |             |              | 雙週       | 月        | 雙週       |
| 北美  | 道瓊工業        | 38,627.99    | -0.07%   | 3.39%    | 2.49%    |
|     | 那斯達克        | 15,775.65    | 0.94%    | 5.56%    | 5.09%    |
|     | S&P500      | 5,005.57     | 0.95%    | 5.03%    | 4.94%    |
|     | 費城半導體       | 4,527.68     | 4.40%    | 10.27%   | 8.44%    |
| 拉美  | 巴西          | 128,725.88   | 1.21%    | -0.44%   | -4.07%   |
|     | 墨西哥         | 57,132.11    | -1.88%   | 3.64%    | -0.44%   |
|     | 智利          | 6,336.81     | 5.71%    | 6.14%    | 2.24%    |
|     | 阿根廷         | 1,065,369.00 | -19.06%  | 0.72%    | 14.59%   |
| 西歐  | 英國          | 7,711.71     | 1.26%    | 2.03%    | -0.28%   |
|     | 德國          | 17,117.44    | 1.18%    | 3.29%    | 2.18%    |
|     | 法國          | 7,768.18     | 2.32%    | 5.00%    | 2.98%    |
| 東歐  | 俄羅斯         | 1,107.33     | -0.89%   | -2.98%   | 2.20%    |
|     | 匈牙利         | 65,769.75    | 0.73%    | 3.91%    | 8.50%    |
|     | 波蘭          | 80,147.01    | 0.72%    | 6.93%    | 2.15%    |
|     | 捷克          | 1,489.38     | 2.20%    | 3.01%    | 5.33%    |
|     | 土耳其         | 9,250.36     | 6.75%    | 15.17%   | 23.83%   |
| 日本  | 日經 225      | 38,487.24    | 6.44%    | 8.05%    | 15.01%   |
|     | 東證一部        | 2,624.73     | 3.35%    | 4.82%    | 10.92%   |
| 四小龍 | 南韓          | 2,648.76     | 1.28%    | 6.05%    | -0.25%   |
|     | 台灣          | 18,607.25    | 3.03%    | 7.27%    | 3.77%    |
|     | 香港          | 16,339.96    | 5.19%    | 2.99%    | -4.15%   |
|     | 新加坡         | 3,221.94     | 1.33%    | 1.16%    | -0.57%   |
| 中國  | 上海          | 2,865.90     | 4.97%    | -0.97%   | -3.67%   |
| 東協  | 泰國          | 1,386.27     | 0.16%    | -1.10%   | -2.09%   |
|     | 印尼          | 7,335.55     | 1.34%    | 1.28%    | 0.86%    |
|     | 馬來西亞        | 1,533.55     | 1.12%    | 2.66%    | 5.42%    |
|     | 印度          | 72,426.64    | 0.47%    | -0.96%   | 0.26%    |
|     | 菲律賓         | 6,873.23     | 2.47%    | 3.56%    | 6.56%    |
| 債市  | 美國2年期公債殖利率  | 4.6416       | 27.78bps | 42.21bps | 39.17bps |
|     | 美國10年期公債殖利率 | 4.2792       | 25.93bps | 22.11bps | 40.01bps |
| 匯市  | 歐元SPOT      | 1.0777       | -0.10%   | -0.90%   | -2.37%   |
|     | 日圓SPOT      | 150.21       | 1.23%    | 2.05%    | 6.50%    |
|     | 台幣SPOT      | 31.357       | 0.40%    | -0.14%   | 2.11%    |
|     | 人民幣SPOT     | 7.1936       | 0.00%    | 0.08%    | 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：

聯準會成員打壓降息預期，1月CPI和核心CPI年增率均超乎分析師預期，然OpenAI發布全新文字轉影片之AI應用程式Sora，強勢的科技股刺激美股突破歷史新高。

1月CPI年增率3.1%、核心CPI年增率3.9%，兩者均超過分析師預期；CPI、核心CPI及超級核心CPI的月增率均突破半年以來新高，細項顯示食物通膨反彈、房屋通膨下滑放緩以及排除住房之外的服務通膨加速；1月零售銷售月率-0.8%，大幅低於市場預期的-0.1%，12月零售銷售月率也從0.6%下修至0.4%，為去年4月以來第二次消費月增放緩，尚難斷定美國消費減弱。1月通常為總經數據年度調整月份，數據通常波動較大，應靜待2月修正後之數據。OpenAI發布全新文字轉影片之AI功能Sora，半導體業全面大漲，美國AI伺服器組裝廠SMCI更是在五個交易日大漲超過60%，顯示AI熱潮仍未消退。未來主要關注2/21輝達財報，觀察其給予的營收、獲利、毛利率展望是否能再度大幅超越市場預期，以提供美股再上揚柴火。

## 過去兩周表現走勢圖

|            | 收盤指數      | 二週漲跌幅 |
|------------|-----------|-------|
| 美國標普500    | 5,005.57  | 0.95% |
| 道瓊歐洲600    | 491.59    | 1.58% |
| 日經225      | 38,487.24 | 6.44% |
| MSCI新興市場指數 | 1,016.23  | 2.84% |

### 美國標普 500 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。

## ● 歐洲：

歐洲公司財報季表現持續亮眼，精品業巨頭愛馬仕財報後漲超6%創歷史新高、另一奢侈品集團開雲財報後漲超5%，強勁業績帶動歐股繼續創下歷史新高。

歐洲財報利多是影響這兩週歐洲股市的主要因素：精品業再度領軍，愛馬仕和開雲業績和展望出眾；法國雷諾汽車因營業利潤率達財測上緣且宣布配發更多股利，兩重要產業帶動法國CAC40指數創歷史新高；德國商業銀行(Commerzbank)2023年獲利創15年新高，股價大漲超6%，也帶動德國股市創歷史新高。未來關注歐洲製造業PMI是否有延續反彈的勢頭，以及歐洲央行降息時程。

## 道瓊歐洲 600 指數



## ● 日本：

市場持續對Fed的降息預期收斂，帶動美元兌日元貶破150，豐田強勁業績和軟銀AI加持，帶動日經225指數逼近歷史新高。

日本第四季名目GDP初值0.3%，低於市場預期0.8%，其國民生產毛額被德國超越，淪為全球第四大經濟體，主因是匯率大幅貶值及通貨膨脹飆升。惟日本公司屢屢繳出優秀的成績：豐田汽車拜油電車銷售增長和弱勢日圓所賜，Q3業績亮眼並上調全年財測，一週漲近10%；晶片製造商東京電子因中國需求強勁而上調全

## 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。

年獲利指引，股價創下歷史新高；軟銀集團因受其持股ARM在財報後將近翻倍的漲幅刺激而上漲，自短期低點也漲近30%。未來關注日本央行動向、出口年率及零售銷售等經濟數據。

## ● 新興市場：

台積電持續受惠人工智慧與高效能運算需求擴大，帶動股價創下歷史新高，使新興市場指數近兩周上漲。

中國1月CPI年增大幅下滑至-0.8%，主要是高基數效應導致食品和非食品CPI下降。核心CPI年增率下滑至0.4%，為近7個月最低，顯示通縮壓力在擴大。PPI年增率略有改善但仍處於負值區間。中國面臨的政策難題是在房地產風險尚未消除的情況下，應如何適度刺激經濟避免通縮加劇。如果透過增加財政赤字和減少個人所得稅等政策，提高中等收入群體的收入，則有助改善消費和投資，帶動CPI和PPI回升。但如果消費復甦進度緩慢，CPI下行壓力依然較大，未來仍持續關注通縮風險，判斷中國經濟是否陷入通縮。受惠AI應用百花齊放，台灣元月出口值371.9億美元，年增率18.1%，為21個月最大增幅。其中，對陸出口擺脫17個月衰退，轉為增長17.2%。AI智能化程度大幅提高，使AI趨勢進入爆發式成長時代，推動更多AI驅動的殺手級應用誕生，將帶動晶片及記憶體市場旺盛需求，為新興市場帶來正面助益。

## 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：

美國商務部上週公布未經通膨調整的1月零售銷售增速下滑0.8%，創下去年3月以來最大單月降幅，遠低於經濟學家預期的0.2%，也不及去年12月修正過後的0.4%；1月核心零售銷售月減0.6%，同樣低於經濟學家預期的0.2%與12月的0.4%。零售銷售意外疲弱使市場擔憂美國消費力道是否已受高息衝擊，並影響經濟成長。但同時，美國勞工部亦在上周公布，1月PPI年增0.9%，高於市場預期的0.6%，月增幅為0.3%，也高於預期的0.1%；另剔除糧食與能源的1月核心PPI，年比躍升2%、月增0.5%，均超出預期。美國經濟可否軟成長受到質疑，PPI超乎預期也使市場重燃通膨升溫疑慮，金融市場雖暫無變更聯準會在上半年降息預期，但預期降息時機點及次數出現分歧。截至上週五，芝商所Fed Watch顯示美國3月或5月降息1碼的機率下滑至10%、35%，美債殖利率過去兩周反彈超過20bps，短債殖利率反彈幅度大於長債，全年降息幅度由2月初的6碼減為

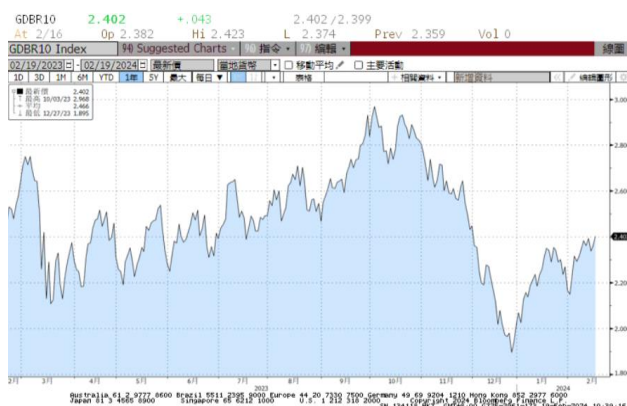
## 過去兩周表現走勢圖

| 到期年限    | 收盤殖利率  | 二週漲跌幅 (bps) |
|---------|--------|-------------|
| 2Years  | 4.6416 | 27.78       |
| 5Years  | 4.2738 | 29.13       |
| 10Years | 4.2792 | 25.93       |
| 30Years | 4.4356 | 21.51       |

### 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。

上週五預估的3碼。信用債券隨美債本周即將公布1月份FOMC會議紀錄，預期“實質中性利率”認定應為市場關注焦點-成員們如多數同意實質中性利率已拉升，未來降息幅度將不若之前預期積極，對美債殖利率影響將相對負向。

日本2023年下半年GDP意外呈現連兩季負成長，貶值日圓及高通膨壓抑日本國內消費並造成技術性衰退，同時削弱日銀3月結束負利率理由，10年期日債殖利率暫無大幅上揚空間。歐盟執委會2/15將歐元區今年通膨率預估由原本的3.2%下調至2.7%，反映歐元區央行ECB積極升息行動後之影響，以及俄烏戰爭開打後飆升的能源價格回落的基期效應。升息的衝擊也使歐盟執委會調降歐元區今年經濟成長率預期，由1.2%下修至0.8%。考量歐元區勞動市場仍在擴張，製造業去庫存活動亦近尾聲，本周ECB公布的會議紀錄預期不會提及3月降息訊息，勞資協議結果及紅海地緣政治風險未降持續影響ECB貨幣決策。本週歐元區PMI等經濟數據依舊在50以下築底，市場無過多期待下，歐債殖利率預期受通膨預期及美債殖利率影響有小升空間。

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。

