

金融市場展望

- **美國股市：**

AI投資熱度不減，有助美股多頭延續，惟當前美國經濟在高息環境下仍具韌性，市場預期聯準會降息時機可能延後，降息與否短期增添股市波動。

- **歐洲股市：**

歐洲通膨未見明顯改善，ECB降息時程可能延至6月之後。惟歐股因企業獲利回升，加上美國可能率先啟動降息有利資本市場，預期股市熱度將不減。

- **日本股市：**

日股受到外資青睞，推升日本股市今年以來表現凌駕各主要國家股市之上。日本央行有可能在3月或結束負利率，屆時日圓套利交易消退，對全球金融市場將造成影響。

- **新興市場股市：**

中國兩會即將登場，政策方向備受關注。科技創新對亞洲經濟動能產生關鍵影響，對整體新興股市帶來利多效應。

- **債券市場：**

美國PCE價格指數顯示通膨下滑趨緩，利率期貨市場調降5月之前的降息機率不利美債多頭；日本政府樂見國內薪資調升增加BOJ結束負利率可能。

- **外匯市場：**

美國降息時機點較預期延後支撐美元匯價，惟債務議題始終未解只是不斷協商延後，龐大利息支出預期拖累美國經濟，美元強勢地位面臨挑戰。

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	2024/3/1	漲跌幅(%)		
			雙週	月	雙週
北美	道瓊工業	39,087.38	1.19%	1.47%	3.71%
	那斯達克	16,274.94	3.16%	5.95%	8.42%
	S&P500	5,137.08	2.63%	4.71%	7.70%
	費城半導體	4,929.58	8.88%	15.16%	18.06%
拉美	巴西	129,180.37	0.35%	0.54%	-3.73%
	墨西哥	55,536.32	-2.79%	-3.96%	-3.22%
	智利	6,481.25	2.28%	7.10%	4.57%
	阿根廷	1,054,959.00	-0.98%	-19.00%	13.47%
西歐	英國	7,682.50	-0.38%	0.79%	-0.66%
	德國	17,735.07	3.61%	5.20%	5.87%
	法國	7,934.17	2.14%	4.55%	5.18%
東歐	俄羅斯	1,122.32	1.35%	-0.21%	3.58%
	匈牙利	66,169.03	0.61%	1.30%	9.15%
	波蘭	82,172.36	2.53%	4.79%	4.73%
	捷克	1,460.60	-1.93%	0.15%	3.29%
	土耳其	9,097.15	-1.66%	5.22%	21.78%
日本	日經 225	39,910.82	3.70%	10.83%	19.26%
	東證一部	2,709.42	3.23%	6.92%	14.50%
四小龍	南韓	2,642.36	-0.24%	3.93%	-0.49%
	台灣	18,935.93	1.77%	5.39%	5.61%
	香港	16,589.44	1.53%	6.57%	-2.69%
	新加坡	3,135.76	-2.67%	-0.23%	-3.23%
中國	上海	3,027.02	5.62%	9.25%	1.75%
東協	泰國	1,367.42	-1.36%	-0.04%	-3.42%
	印尼	7,311.91	-0.32%	1.53%	0.54%
	馬來西亞	1,538.02	0.29%	1.66%	5.73%
	印度	73,745.35	1.82%	2.93%	2.08%
	菲律賓	6,919.59	0.67%	4.48%	7.28%
債市	美國2年期公債殖利率	4.5313	-11.03bps	32.89bps	28.14bps
	美國10年期公債殖利率	4.1798	-9.94bps	29.96bps	30.07bps
匯市	歐元SPOT	1.0837	0.56%	-0.32%	-1.83%
	日圓SPOT	150.12	-0.06%	2.52%	6.44%
	台幣SPOT	31.613	0.82%	0.90%	2.94%
	人民幣SPOT	7.1968	0.04%	0.23%	1.36%

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：

美國聯準會降息時程可能延後，一度壓抑美股多頭氣氛，而在AI概念股強勢領攻下，使美股近兩周最終收漲，再創歷史高點。

美國1月個人消費支出物價指數 (PCE)月增長0.3%，漲幅略低於市場預期，年增長2.4%，惟核心PCE月增長0.4%，創一年最大月漲幅，可能帶給聯準會壓力並延後降息時程。美國基準利率目前處於23年高點5.25%至5.50%之間，聯準會官員已持續一段時間討論開始降息的正確時機，而當前美國經濟在高息環境下仍具韌性，市場預期聯準會降息時機可能延後，降息與否短期增添股市波動。AI旋風持續，AI龍頭輝達大漲持續創歷史高點，超微、微軟、谷歌、高通等AI指標股都表現優異，帶領美股強勢走高，AI投資熱度不減，將有助美股多頭延續。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,137.08	2.63%
道瓊歐洲600	497.58	1.22%
日經225	39,910.82	3.70%
MSCI新興市場指數	1,024.68	0.83%

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：

歐洲核心通膨數據改善速度不如預期，但市場僅受到短暫影響，企業財報出色以及科技股領軍，近兩周歐洲股市收高。

歐元區2月通膨年增率從前月的2.8%降至2.6%，高於市場預期的2.5%，去除食品和能源的核心通膨年增率從3.3%降至3.1%，高於市場預期的2.9%，也高於歐洲央行設定的2%目標。歐洲通膨未見明顯改善，ECB4月份降息機率低，降息時程可能延至6月之後。惟歐股因企業獲利回升，加上美國可能率先啟動降息有利資本市場，預期股市熱度將不減。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

日股受到外資青睞，推升日本股市今年以來表現凌駕各主要國家股市之上，日經225指數近兩周持續上漲。

日本公布1月零售銷售年增2.3%，略優於預期，且保持連續23個月正成長，日本觀光暢旺有助內需復甦。隨著日本大型企業與工會的年度薪資談判將於3月中旬結束，在確認薪資和服務業通貨膨脹上升可達到預測水平後，日本央行有可能在3月或結束負利率，屆時借入日圓買入殖利率較高貨幣計價證券的套利交易將消退，對全球金融市場將造成影響。

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：

輝達強勁財報及CEO黃仁勳對加速運算和AI需求激增的樂觀預測，AI需求強勁半導體產業受益，使新興市場指數近兩周上漲。

中國製造業PMI連續五個月保持在緊縮區間，達到49.1%，反映出製造業面臨的挑戰。非製造業NMI卻上升至51.4%，服務業作為經濟主要拉動引擎的穩健表現。中國即將在3月4日和5日舉行全國政協和全國人大的「兩會」。面對近年來房地產和債務等多重挑戰，預計2024年中國的GDP增速目標將維持在5%左右，但伴隨著可能較高的赤字率。為因應經濟困境，政府有望考慮發行特別國債。「兩會」將成為中國制定應對經濟、政治、外交和人口挑戰的政策方向的關鍵時刻。政府有望提出一系列針對性的政策，促進經濟穩定增長並應對各項挑戰。台灣2024年1月外銷訂單金額達484.2億美元，較前年12月增長1.9%，優於市場預期。新興亞洲經濟及股市受到科技應用的帶動，呈現持續走揚的趨勢。台灣在新興科技領域卓越表現凸顯全球競爭優勢，為經濟和股市提供強大支持，科技創新對亞洲經濟動能產生關鍵影響，對整體新興股市帶來利多效應。

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：

美國商務部上周公布1月個人消費支出PCE年增率從去年12月的2.6%降至2.4%，而聯準會最為留意的PCE物價指數則由去年Q4季增年率初值的1.7%上修至1.8%，高於市場預期的1.7%，另不含食品和能源的核心PCE年增率由前值2.9%滑落到2.8%，物價指數季增年率修正值2.1%，略高於市場預期與初值的2%；最新美國PCE物價數據顯示物價下滑趨緩，通膨壓力依然存在，美國芝商所利率期貨市場迅速調降本月及5月聯準會降息機率至4%、18%，美債殖利率一度走揚。惟在美國公布Q4 GDP季增年率較初值下修0.1%至3.2%，及密西根大學消費者信心指數2月終值由1月79降至76.9，經濟數據透露走緩訊號，年內降息仍惟市場預期，10年期美債殖利率走跌，上周五收在4.20%以下。歐元區2月通膨初值2.6%，雖較1月下滑0.2%但仍高於預估值2.5%，2月核心通膨3.1%亦高於預估值2.9%。市場原預期ECB將在6月開始降息，在通膨下滑速度趨緩及紅海危機可能再推升供應鏈

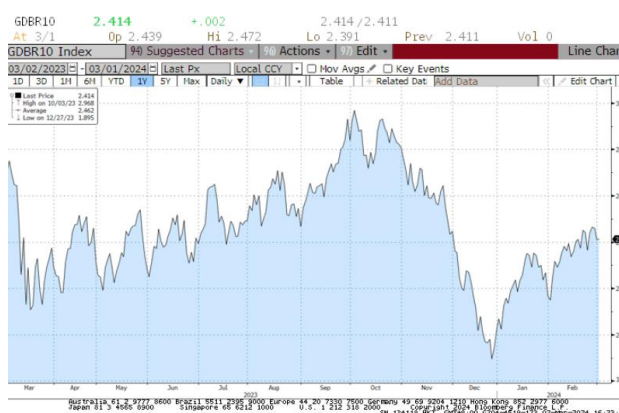
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.5313	-11.03
5Years	4.1571	-11.67
10Years	4.1798	-9.94
30Years	4.3275	-10.81

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。

危機後，金融市場及歐元區官員轉為密切關注春季勞資談判，以確定國內通膨走勢；歐債前兩周小幅走揚，10年期德債收在2.414%附近。

日本1月核心CPI較去年同月揚升2.0%至106.4，連續第29個月呈現揚升，並已連續第22個月達到日銀BOJ所設定的2%目標。另日本眾院預算委員會會議通過2024年度預算案，其中一般會計的財政支出總額為112.57兆日圓，是僅次於2023年度原始預算114兆日圓的歷史次高，且根據共同社報導，預算案的重點是促進漲薪等。根據日本憲法規定，總預算案只要能獲眾議院通過，就算參議院不進行表決，也能在送到參議院的30天自動生效，因此2024年度總預算案將在2023財政年度(2023年4月1日到2024年3月31日)內生效。日本官方致力拉升國內薪資，加上3月春鬥調薪共識初步有3.8%漲幅，本月日銀放棄負利率政策機率上揚，10年期日債殖利率存上行空間。

● 外匯：

日美國PCE物價指數顯示通膨下滑趨緩，聯準會主席及官員近期表示3月沒有足夠證據支持降息等，促使金融市場迅速調降3月及5月降息機率，同時2024年可能的降息次數也由年初估計的6次降為3次；美元指數一度回升至104以上。惟美國消費者支出較前月下滑以及零售銷售走跌等經濟數據，加上美國債務問題始終未解，市場對美國經濟下半年能否順利軟著陸擔憂再起，美元指數上周五收在103.861，過去兩周小跌0.40%。

美國眾議院趕在2月底達成一項協議，同意將兩個資金撥款截止日期推遲到3月8日及22日，以期能為支出談判贏得更多時間。惟根據美國財政部資料顯示，美國國債近期成長速度異常驚人-平均100天增加的金額為1兆美元，每日新增的幅度達到100億美元，整體國債金額已經達到34.38兆美元。綜上，美國債務問題只是延後並未解決，龐大利息支出更可能在未來拖垮美國經濟，且不排除國際信評公司調降美國信評；美元指數下行空間騰出。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-