

金融市場展望

- **美國股市：**

AI成長題材會長期發酵，提供美股後續上漲動能，惟美國聯準會可能延後放鬆貨幣政策，使市場在高點出現震盪。

- **歐洲股市：**

市場預期ECB將啟動降息計劃，6月可能開始降息，加上近期公布的企業財報亮眼，將使歐洲股市投資熱度不減。

- **日本股市：**

日本央行本周可能結束長達八年來的負利率政策，強勢日圓不利日本出口商，但貨幣政策緊縮有利金融機構獲利能力，利率政策改變將使日本股市出現方向性走勢。

- **新興市場股市：**

AI需求持續看漲，半導體產業持續增溫，尤其晶片製造重地台灣與韓國，新興亞洲出口預料將繼續成長，有望帶動新興市場股市走勢。

- **債券市場：**

美國通膨回溫削弱市場對聯準會降息次數預期，利率點陣圖預估區間可能上揚；日銀著手解開負利率政策，日債殖利率曲線逐步走向正常化。

- **外匯市場：**

日本春鬥調薪幅度超過5%令官方雀躍，日銀可能改變貨幣政策有利日圓走升；美國利率點陣圖區間預期微幅上移，美元維持多頭格局。

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	2024/3/15	漲跌幅(%)		
			雙週	月	雙週
北美	道瓊工業	38,714.77	-0.95%	-0.15%	2.72%
	那斯達克	15,973.17	-1.85%	0.42%	6.41%
	S&P500	5,117.09	-0.39%	1.74%	7.28%
	費城半導體	4,757.71	-3.49%	4.38%	13.94%
拉美	巴西	126,741.81	-1.89%	-0.83%	-5.55%
	墨西哥	56,228.40	1.25%	-1.79%	-2.02%
	智利	6,463.76	-0.27%	4.45%	4.29%
	阿根廷	1,068,974.00	1.33%	-2.27%	14.98%
西歐	英國	7,727.42	0.58%	1.71%	-0.08%
	德國	17,936.65	1.14%	5.22%	7.07%
	法國	8,164.35	2.90%	5.44%	8.23%
東歐	俄羅斯	1,119.66	-0.24%	0.54%	3.34%
	匈牙利	64,988.33	-1.78%	-1.02%	7.21%
	波蘭	80,199.35	-2.40%	1.09%	2.22%
	捷克	1,480.68	1.37%	-0.11%	4.71%
	土耳其	8,828.70	-2.95%	-4.47%	18.19%
日本	日經 225	38,707.64	-3.01%	1.44%	15.67%
	東證一部	2,670.80	-1.43%	3.05%	12.86%
四小龍	南韓	2,666.84	0.93%	2.03%	0.44%
	台灣	19,682.50	3.94%	5.57%	9.77%
	香港	16,720.89	0.79%	4.87%	-1.92%
	新加坡	3,172.96	1.19%	-0.12%	-2.08%
中國	上海	3,054.64	0.91%	6.59%	2.68%
東協	泰國	1,386.04	1.36%	-0.09%	-2.11%
	印尼	7,328.05	0.22%	0.34%	0.76%
	馬來西亞	1,552.83	0.96%	1.60%	6.75%
	印度	72,643.43	-1.49%	0.82%	0.56%
	菲律賓	6,822.32	-1.41%	-0.87%	5.77%
債市	美國2年期公債殖利率	4.7276	19.63bps	15.36bps	47.77bps
	美國10年期公債殖利率	4.3063	12.65bps	7.63bps	42.72bps
匯市	歐元SPOT	1.0889	0.48%	1.09%	-1.36%
	日圓SPOT	149.04	-0.72%	-0.59%	5.67%
	台幣SPOT	31.602	-0.03%	0.55%	2.91%
	人民幣SPOT	7.197	0.00%	0.05%	1.37%

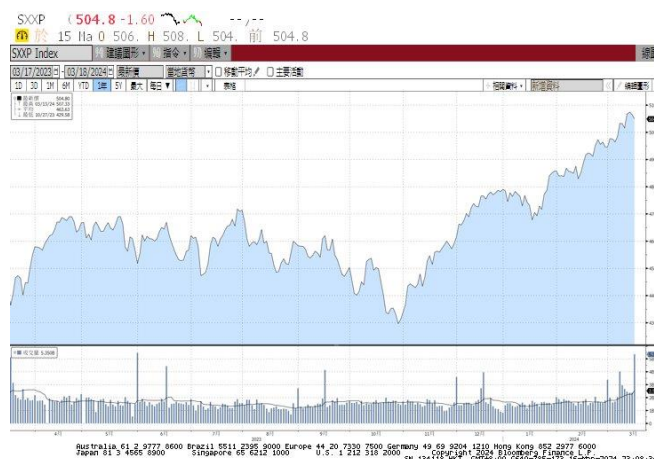
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 歐洲：

美國可能延後降息，但歐洲央行可能在六月首次啟動降息，激勵歐股連兩個月走揚，近兩周歐洲股市持續收高。

歐洲勞動市場出現冷卻，缺工情況減緩，薪資通膨得以控制，使得通膨壓力減緩。歐洲央行(ECB)本月如預期將基準利率維持在4%的歷史高點，並下修通膨預期，將2024年通膨預估值從2.7%下修至2.3%，2025年預估值從2.1%下修至2.0%，讓市場預期ECB將啟動降息計劃，多位官員透露6月可能開始降息，加上近期公布的企業財報亮眼，將使歐洲股市投資熱度不減。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

日本央行即將召開會議，可能會結束長達八年來的負利率政策，不確定性風險使日經225指數近兩周回跌。

日本央行本周的利率決策動見觀瞻，利率政策翻轉，日圓可能轉強，強勢日圓不利日本出口商，但貨幣政策緊縮將提高金融機構的存放款利差與獲利能力。利率政策改變，將使逼近歷史高峰的日本股市出現方向性走勢。而隨著日本經濟逐漸恢復活力，日幣轉強將有利國際資金回流，資金行情有機會續推日股走勢。

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。

MSCI 新興市場指數

● 新興市場：

受惠於AI浪潮，晶圓代工龍頭台積電股價勁揚，帶動半導體股收高，推升新興市場指數近兩周上漲。

中國人大會議國務院工作報告確定了今年5%的GDP成長目標，符合市場預期。財政政策將通過增發1兆人民幣超長期特別國債和3.9兆專項債來擴大財政支出。貨幣政策將保持寬鬆，採取定向貨幣政策。產業政策將推動新基建，強調現代化產業體質建設和科教興國戰略。消費和投資將受到關注，但可能較去年更為保守。房地產政策將繼續放寬管制以刺激投資。整體而言，今年將是貨幣和財政政策皆寬鬆的一年，政府將聚焦房地產和政府投資。需密切關注房市變化並提振人民經濟信心。台灣前2月出口年增9.7%，主要受惠於資通訊產品出口，特別是AI伺服器需求的持續增溫。資通訊產品出口額創同期新高，推動整體出口增長。對美國、東協等主要市場出口額均創新高，尤其對美國和東協的出口大幅成長，歸因於資通訊需求激增。隨著AI需求強勁，出口預料將繼續成長，帶動半導體產業持續增溫，有望帶動新興市場走勢。



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：

美國紐約Fed上周五公布紐約州3月製造業活動指數跌至負20.9，遠超市場預期的負7，也遠遠遜於前值的負2.4%；該指數表明經濟處於萎縮狀態且萎縮幅度遠超預期，因訂單、出貨量和就業等指標均呈下滑。同時，2月份零售銷售月增0.6%低於預期0.8%，1月份零售數據也由負0.8%再下修至負1.1%，1-2月變動幅度較大原因主要來自汽車與加油站。美國消費動能較之前下滑，可能拖累第一季經濟成長，惟最新公布的消費者物價指數CPI及核心CPI年率仍有3.2%及3.8%增長，物價緩降使投資人延後對聯準會降息預期，美債殖利率過去兩周走揚，短率幅度大於長率，其中10年期美債殖利率重新站回4.30%之上。

歐元區央行ECB在3月最新利率會議中維持利率4%不變，同時重申APP和PEPP再投資按計畫退場。ECB官員下修今明兩年通膨預期至2.3%及2%，但表示薪資增長可能加大通膨反彈能力；委員們未鬆口降息時點，但對外表示已開始討論降息且不須等到通膨降至2%才動作；歐債殖

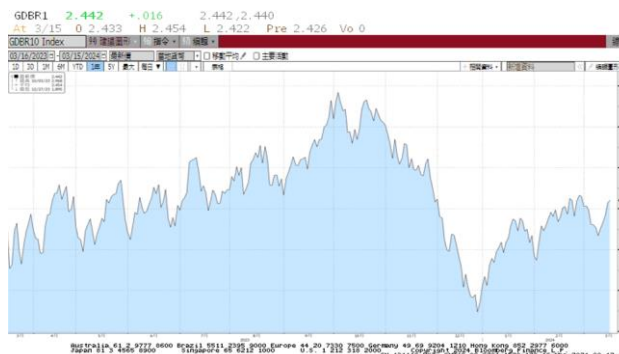
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.7276	19.63
5Years	4.3257	16.86
10Years	4.3063	12.65
30Years	4.4289	10.14

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。

利率過去兩周隨美債走揚，10年期德債殖利率小幅走高收在2.442%。

本週有日本央行BOJ、美國聯準會FED及英國央行BOE舉行利率會議。其中日本以大企業為主的最大工會勞動組合總聯合會Rengo公布今年春季薪資協商結果為平均加薪5.28%，高於去年3.8%加薪幅度，並為33年最高；市場預期本週BOJ將釋出將結束負利率政策言論，但實際升息政策可能會在4月與經濟預測同時公布。10年期日債殖利率有小幅上探空間。美國2月通膨再走高，削弱市場對今年降息次數預期，根據最新芝商所Fedwatch，預期6月降息機率已降至55.3%；本週聯準會利率會議後的經濟預測及利率點陣圖預期將更受市場關注。雖然聯準會主席3月初已表明年內降息是可能且將會發生之事，惟通膨回溫及美國經濟成長仍具活力前提，可能拉高本次點陣圖預估區間，美債殖利率暫無大幅下滑空間。英國央行本月預期維持原政策利率，薪資通膨仍是BOE觀察通膨能否持續下滑重點，5月勞資談判結果將影響後續央行決策。

● 外匯：

美國3月初消費者信心略為減弱，密西根大學消費者信心指數從2月的76.9降至76.5。該指數低於市場預期的76.9。歐盟統計局上周公佈歐元區1月工業生產較前月下滑3.2%，幅度大於預估中值的下滑1.8%，其中資本財產出跌幅達14.5%，降幅最大，去年12月的數據也由初值的上揚2.6%，大幅下修至成長1.6%；數據凸顯出歐元區製造業表現依舊疲軟。惟美國經濟動能略降壓低美元匯價，歐元過去兩周相對上揚0.48%收在1.0889。

日本最大工會日本勞動組合總連合會表示，今年3月春鬥談判，旗下工會所屬企業同意平均5.28%的薪資漲幅，創下1991年來日本企業最大加薪幅度；市場紛紛預期本週日銀BOJ利率會議取消負利率機率大揚，日圓相對美元有升值空間，惟預期BOJ緊縮動作不大，日圓相對美元本次升值空間有限。美國聯準會本月按兵不動機率近100%，通膨微幅上揚預期壓抑成員們對降息急迫性需求，利率點陣圖區間可能較前次上移，美元指數保多頭力道。

歐元/美元匯價

