

金融市場展望

- **美國股市：**

AI人工智慧帶來的新一波工業革命，產業應用層面極具想像空間，在企業前景看好及資金簇擁下，預期股市熱潮持續不退。

- **歐洲股市：**

歐元區近期信心指數上揚且綜合PMI指數接近50榮枯線，經濟有望逐漸脫底部；歐洲可能較美國提早開啟降息之路，有利市場多頭氣氛。

- **日本股市：**

日本央行結束負利率，隨著日本經濟逐漸恢復活力，日圓轉強將有利國際資金回流，資金行情有機會續推升日股走勢。

- **新興市場股市：**

中國政策實施逐漸見成效，製造與非製造業PMI均回穩至擴張區間，中國經濟表現回穩，加上台韓科技股受到矚目，增添新興市場股市多頭氣氛。

- **債券市場：**

瑞士央行先聯準會及歐元區央行啟動降息，英國去年下半年已步入衰退，美國聯準會主席表示美國目前無衰退風險；英國與歐元區較美國提前降息的機率上揚。

- **外匯市場：**

日本央行不積極升息以及聯準會暫不降息前提下，美日維持相對利差並趨弱日圓；聯準會上修美國2024年GDP預估值並表示目前無衰退可能，有助美元指數維持相對多頭。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/3/29	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	39,807.37	2.82%	2.08%	5.62%
	那斯達克	16,379.46	2.54%	1.79%	9.11%
	S&P500	5,254.35	2.68%	3.10%	10.16%
	費城半導體	4,905.21	3.10%	3.77%	17.48%
拉美	巴西	128,106.10	1.08%	-0.71%	-4.53%
	墨西哥	57,369.01	2.03%	3.53%	-0.03%
	智利	6,643.76	2.78%	3.01%	7.20%
	阿根廷	1,213,485.00	13.52%	19.59%	30.52%
西歐	英國	7,952.62	2.91%	4.23%	2.84%
	德國	18,492.49	3.10%	4.61%	10.39%
	法國	8,205.81	0.51%	3.51%	8.78%
東歐	俄羅斯	1,136.91	1.54%	0.85%	4.93%
	匈牙利	65,384.60	0.61%	-0.84%	7.86%
	波蘭	82,745.58	3.17%	0.98%	5.46%
	捷克	1,515.16	2.33%	3.98%	7.15%
	土耳其	9,142.40	3.55%	-0.56%	22.39%
日本	日經 225	40,369.44	4.29%	3.07%	20.63%
	東證一部	2,768.62	3.66%	3.47%	17.00%
四小龍	南韓	2,746.63	2.99%	3.95%	3.44%
	台灣	20,294.45	3.11%	7.00%	13.18%
	香港	16,541.42	-1.07%	0.18%	-2.97%
	新加坡	3,224.01	1.61%	2.62%	-0.50%
中國	上海	3,041.17	-0.44%	0.86%	2.23%
東協	泰國	1,377.94	-0.58%	0.53%	-2.68%
	印尼	7,288.81	-0.54%	-0.37%	0.22%
	馬來西亞	1,536.07	-1.08%	-0.99%	5.60%
	印度	73,651.35	1.39%	1.59%	1.95%
	菲律賓	6,903.53	1.19%	-0.59%	7.03%
債市	美國2年期公債殖利率	4.6200	-10.76bps	0.13bps	37.01bps
	美國10年期公債殖利率	4.2003	-10.6bps	-4.99bps	32.12bps
匯市	歐元SPOT	1.079	-0.91%	-0.14%	-2.26%
	日圓SPOT	151.35	1.55%	0.91%	7.31%
	台幣SPOT	31.999	1.26%	1.32%	4.20%
	人民幣SPOT	7.2224	0.35%	0.47%	1.72%

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：**

今年以來AI股領漲美股，近期類股開始輪動，公共事業、金融、原物料股也開始補漲，推升美股再創歷史新高，美股近兩周走高。

美國去年第四季GDP季增年率3.4%，經濟不僅未因高利率而衰退，還持續擴張，美國經濟展現強大韌性。3月密西根大學消費者信心指數升至79.4，創2021年7月以來最高，隨著高物價對生活負面衝擊有所緩解，美國消費者開始恢復消費。美國2月PCE物價指數年增2.5%，核心PCE物價指數年增2.8%，符合預期。市場普遍期待6月開啟第一次降息，但聯準會多位官員近期釋放鷹派訊息，認為經濟產出與勞動市場數據持續強勢，且通膨下降的幅度開始放緩，放鬆貨幣政策可以延後，不過資本市場未受影響。美國整體經濟處於正向的良性循環，且聯準會還握有降息特效藥，使得美國經濟前景沒有悲觀理由。另外，AI人工智慧帶來的新一波工業革命，產業應用層面極具想像空間，在企業前景看好及資金簇擁下，預期股市熱潮將持續不退。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,254.35	2.68%
道瓊歐洲600	512.67	1.56%
日經225	40,369.44	4.29%
MSCI新興市場指數	1,043.20	0.82%

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：

市場期待英國及歐洲率先降息，將有助經濟復甦，激勵歐股連續走揚，近兩周歐洲股市收高。

歐元區3月份經濟信心指數上升至96.3，高預期的96.2，其中工業信心指數意外上升。歐元區經濟先前受到高利率以及全球海外需求疲軟的影響，不過近期經濟數據看來，指標慢慢由收縮轉向擴張，經濟復甦有望即將到來。歐洲央行自去年10月以來將基準利率維持在4%的歷史高點，歐洲可能較美國提早開啟降息之路，6月可能開始降息，有利市場多頭氣氛。

● 日本：

日本結束長達八年來的負利率政策，但日圓並未結束疲弱走勢，日圓兌美元仍然貶破150水平，日股持續多頭格局，日經225指數近兩周上揚。

日本2月零售銷售年增4.6%，高於市場預期的3%，日本內需市場持續復甦。理論上，日本升息將縮小美日利差引導日圓不再貶值，但日圓持續偏弱，日銀可能會於7月或10月再次升息。升息雖不利日本出口商且使企業借貸成本增加，但將提高金融機構的存放款利差與獲利能力，且隨著日本經濟逐漸恢復活力，日圓轉強將有利國際資金回流，資金行情有機會續推日股走勢。

道瓊歐洲 600 指數



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：

中國經濟表現回穩，加上台韓科技類股持續多多，推動了新興股市近兩周上漲。

中國製造業PMI在3月份大幅上升至50.8，創下一年來的新高，並重新進入擴張區間。此增長主要歸因於政府穩經濟、擴內需和穩外貿政策的積極推動。隨著市場需求的明顯回暖，新訂單指數也達到了51.3，外需也迅速增長。政策的推動同時提振了內外需求。而非製造業PMI在3月份也彈升至53，創下了9個月來的高點。整體經濟活動呈現出活躍的趨勢，預計隨著政策的進一步實施，中國經濟有望逐漸回穩。在台灣方面，央行意外採取半碼升息的舉措，旨在穩定通膨預期，CPI年增率預估達到2.16%。預期出口與民間投資將迎來復甦。特別是半導體業將持續投資先進製程、綠能轉型及客機採購，成為GDP增長的主要動能。這些跡象顯示了台灣經濟的強勁活力，透露更穩定且可持續的增長。隨著AI應用領域越發廣泛，半導體產業將持續增溫，新興市場股市也有望受益。

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：

過去兩週是超級央行週，除了美國聯準會FOMC利率會議外，尚有日銀BOJ、英國央行BOE及瑞士央行SNB、澳洲央行、巴西央行等一系列央行會議，其中最出乎市場預料之外的是瑞士央行宣布降息1碼，為本輪G10國家第一個開啟降息的央行。

瑞士2月份CPI年增率0.6%，年增速已由2023年2月3.4%的高點穩定回落至1%以內，並連續8個月在2%下方；瑞士央行抗通膨現成效，加上瑞士金融監管機構警告房地產市場價格回調風險可能使瑞士的銀行發生重大損失，故瑞士央行先聯準會Fed及歐元區央行ECB啟動降息，也讓市場加大Fed和ECB 放鬆貨幣政策的可能性。

美國Fed本次會議如市場預期宣布原利率區間不變，點陣圖維持年內3碼降息空間，其中2024年底政策利率中位數4.6%與前次預估值相同，2025年底利率由去年12月估的3.6%提高至3.9%，更長期利率(中性利率)則由2.5%小幅升至2.6%。今年1-2月通膨緩降，加上就業市場復甦、經濟成長仍具活力等數據，金融市場原預期Fed可能釋出更謹慎考慮降息

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	4.6200	-10.76
5Years	4.2125	-11.32
10Years	4.2003	-10.60
30Years	4.3427	-8.62

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。

或點陣圖可能調降今年降息幅度至2次，故在FOMC會後美債殖利率走跌，10年期美債殖利率收在4.20%附近。惟考量Fed調升今明兩年經濟成長率預估值、2月核心PCE物價指數年增率仍有2.8%的緩降趨勢、以及Fed主席3月底對外表示美國經濟衰退可能性不高等，Fed是否會如市場預期在6月啟動降息尚不確定，美債殖利率短期再走低空間有限。英國央行本次會議維持原利率，但論調中性偏鴿，除了擔心商業不動產價格回調風險可能對金融穩定構成威脅外，薪資通膨亦是BOE考量降息的主要因子；BOE釋出夏季可能降息言論。英國經濟去年下半年陷入衰退，Q3萎縮0.1%，Q4萎縮0.3%，經濟復甦前景疲弱，預期薪資通膨逐期向下，有利BOE提前啟動降息。

日銀BOJ 3月取消負利率政策，將政策利率小幅拉升至0~0.1%，並取消殖利率控管政策及停止購買ETF及Reits，僅維持每月購買日債額度；BOJ同時表示不積極改變寬鬆貨幣政策立場。惟根據日本總務省公布東京3月核心通膨年增率2.4%，以及春鬥後勞工薪資普遍上漲、5月底日本政府可能取消對電費及燃氣費的補貼，將再拉升日本通膨水準等前提，不排除日銀在7月或10月再次升息可能；10年期日債殖利率保有向上風險。

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：

美國4Q23 GDP年化季增率中值上修到3.4%，Q3實質成長率成長4.9%；同時聯準會上修2024~2025年實質GDP至2.1%及2.0%，以及Fed主席在3月底對外表示美國經濟衰退可能性不高，美元指數在過去兩周走升1.02%收在104.487。歐元區3月經濟信心指數由前月的95.5小揚至96.3，其中工業信心指數由-9.4升至-8.8，惟3月製造業PMI初值由46.5再降至45.7(今年新低)，歐元區的製造業疲弱、經濟復甦不均等，加大ECB提前降息機率；歐元相對美元走弱近0.9%收在1.08以下。考量德國ZEW公布3月投資人信心指數由19.9飆升至31.7以及投資資金近期逐漸轉向經濟基本面築底的歐洲股市，歐元未來兩周預期將撐住跌勢並小幅走升。

日銀BOJ雖解除負利率及YCC控制政策，但BOJ不急於升息加上Fed暫不急於降息前提下，日圓相對美元在BOJ會後一度走貶至近152價位。隨後在財務大臣口頭警告不樂見日圓短期過度波動，且不排除採取適當措施阻止投機資金下，日圓相對美元始收回部分跌幅收在151.5以下。考量日本5月取消電費等補助後之物價可能往3%靠攏，以及美Fed年內降息與日銀Q3再升息、美日利差收斂之可能性，日圓相對美元有小升值空間。

-END-

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



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。