

金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟基本面及產業利多支持美股多頭走勢，惟通膨焦慮未散，聯準會降息預估時間點已延後至9月，美股由歷史高點回檔整理。

- **歐洲股市：**

歐洲可能較美國提早開啟降息之路，6月可能開始降息，英國同樣也可能在6月啟動降息，寬鬆貨幣政策有利市場多頭氣氛。

- **日本股市：**

日本央行結束負利率政策，但日幣仍貶破1美元兌153日圓關卡，日本財務大臣鈴木俊一重申政府將採取行動應對貨幣波動，日幣走勢將影響近期日股方向。

- **新興市場股市：**

台灣3月出口強勁創20個月新高，科技相關產業支撐新興市場股市，惟中國通縮壓力尚未緩解，惠譽調降中國信用評級展望，中國經濟未穩增添新興市場股市波動。

- **債券市場：**

歐元區央行利率會議暗示降息時間點可能不遠，美國最新通膨數據削弱聯準會降息理由；中東地緣政治風險升溫使通膨重燃並加大債券波動度。

- **外匯市場：**

美國6月降息機率下滑拉高美元指數突破106，歐元區貸款需求疲弱不利歐元走強；本週G20財長會議將聚焦強勢美元，預期削弱部分美元指數多頭力道。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/4/12	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	37,983.24	-4.58%	-2.62%	0.78%
	那斯達克	16,175.09	-1.25%	-0.56%	7.75%
	S&P500	5,123.41	-2.49%	-1.00%	7.41%
	費城半導體	4,745.05	-3.27%	-4.96%	13.64%
拉美	巴西	125,946.09	-1.69%	-1.35%	-6.14%
	墨西哥	56,565.92	-1.40%	3.04%	-1.43%
	智利	6,564.10	-1.20%	0.95%	5.91%
	阿根廷	1,244,524.00	2.56%	21.20%	33.86%
西歐	英國	7,995.58	0.54%	3.20%	3.39%
	德國	17,930.32	-3.04%	-0.19%	7.04%
	法國	8,010.83	-2.38%	-0.95%	6.20%
東歐	俄羅斯	1,165.53	2.52%	1.83%	7.57%
	匈牙利	67,289.07	2.91%	1.25%	11.00%
	波蘭	82,864.67	0.14%	1.16%	5.61%
	捷克	1,558.96	2.89%	6.28%	10.25%
	土耳其	9,814.19	7.35%	8.22%	31.38%
日本	日經 225	39,523.55	-2.10%	1.87%	18.11%
	東證一部	2,759.64	-0.32%	3.85%	16.62%
四小龍	南韓	2,681.82	-2.36%	0.00%	1.00%
	台灣	20,736.57	2.18%	4.13%	15.65%
	香港	16,721.69	1.09%	-2.18%	-1.91%
	新加坡	3,216.91	-0.22%	2.40%	-0.72%
中國	上海	3,019.47	-0.71%	-1.19%	1.50%
東協	泰國	1,396.38	1.34%	1.21%	-1.38%
	印尼	7,286.88	-0.03%	-1.29%	0.19%
	馬來西亞	1,551.04	0.97%	-0.23%	6.63%
	印度	74,244.90	0.81%	0.78%	2.77%
	菲律賓	6,659.39	-3.54%	-3.20%	3.25%
債市	美國2年期公債殖利率	4.8966	27.66bps	31.04bps	64.67bps
	美國10年期公債殖利率	4.5216	32.13bps	37.09bps	64.25bps
匯市	歐元SPOT	1.0643	-1.36%	-2.60%	-3.59%
	日圓SPOT	153.23	1.24%	3.76%	8.64%
	台幣SPOT	32.296	0.93%	2.77%	5.17%
	人民幣SPOT	7.2373	0.21%	0.76%	1.93%

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：**

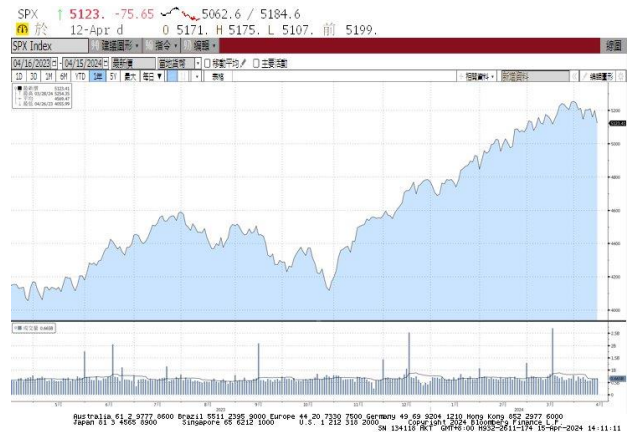
美國CPI回升，通膨焦慮未散，伊朗與以色列之地緣衝突問題升高，壓抑市場投資情緒，美股近兩周走低。

美國3月消費者物價指數 (CPI) 年增幅3.5%，高於預期，且為近半年高點，扣除食品和能源價格的核心CPI年增率3.8%，同樣高於市場預期，通膨頑強程度高於市場預期，聯準會將於6月降息的機率降低，美股近期投資氣氛轉差。雖然通膨已從高峰大幅回落，但仍高於聯準會2%目標，加上美國經濟表現強勁，可能會重新引發通膨壓力，市場原預期聯準會將於6月開始降息，且今年可望降息3次，但近期降息預估時間點已延後至9月，股市短期受到消息面影響。而美股多頭有經濟基本面及產業利多支持，尤其人工智慧AI正處於起步階段，AI產業的軟體及硬體未來發展空間極大，硬體方面已先領漲股市，接下來，待企業推出更廣泛可供使用的軟體服務，將為AI產業帶來下一波走勢。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,123.41	-2.49%
道瓊歐洲600	505.25	-1.45%
日經225	39,523.55	-2.10%
MSCI新興市場指數	1,041.70	-0.14%

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：

美國降息預期下降影響全球股市，惟歐洲可能率先降息，支持歐股表現相對抗跌，近兩周歐洲股市下跌。

歐元區3月通膨率降至2.4%，核心通膨率降至2.9%，皆低於預期。德國通膨率降至2.2%，為3年來最低水準。歐洲通膨放緩，強化了ECB夏季開始降息的預期。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，英國同樣也可能在6月啟動降息，寬鬆貨幣政策有利市場多頭氣氛。

● 日本：

美國降息預期延後，全球股市隨之回弱，且儘管日本放棄負利率政策，日幣仍貶破1美元兌153日圓，日經225指數近兩周下跌。

日本經濟逐漸恢復活力，觀光旅遊拉抬內需市場，汽車外銷成長也支撐出口連續三個月成長，日本經濟在失落30年後有機會重生。而日本央行3月份結束負利率政策，17年來首度升息，但日幣仍貶破1美元兌153日圓關卡，日元過度疲軟可能會推升進口價格，對消費者和企業產生負面影響，日本財務大臣鈴木俊一重申政府將採取行動應對貨幣波動。日幣走勢將影響近期日股方向。

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。

MSCI 新興市場指數

● 新興市場：

中國3月份出口下降7.5%，經濟數據不佳導致陸股偏弱，新興股市近兩周下跌。

中國3月份消費者物價指數（CPI）上漲0.1%，而生產者物價指數（PPI）連續18個月下跌，跌幅達2.8%，製造業產能過剩導致商品價格下降，進一步加劇了通縮壓力，影響企業投資和消費者支出。雖然中國政府祭出一系列刺激消費政策，消費者仍然保持著謹慎態度，核心通脹率下降至0.6%。同時，惠譽下調中國信評展望，這表明中國經濟脆弱性和不確定性。台灣3月份出口呈現強勁增長，金額攀升至418億美元，年增18.9%，創近20個月以來新高；主要得益於半導體需求的強勁增長以及全球經濟的改善。資通訊產品和視聽產品的出口表現尤其突出，對美國和東協市場的需求也大幅增加。

隨著全球製造業景氣逐漸擺脫低迷並反轉向上，加上人工智慧、高效能運算、車用電子等新興科技應用商機的擴展，可望帶動台灣相關產品供應鏈的出貨動能，進一步推動台灣出口持續穩健成長，有利新興市場股市進一步推升。



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：

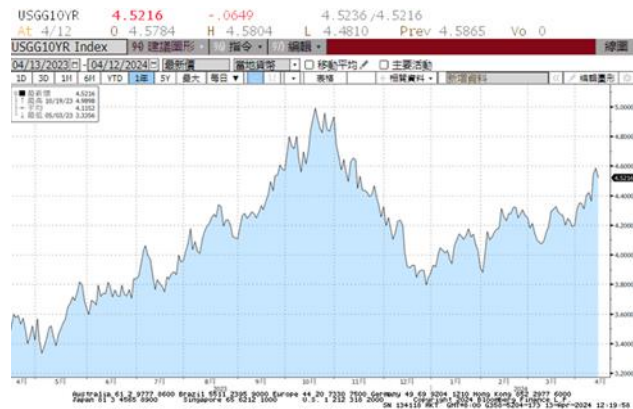
歐元區央行利率會議如預期維持原利率4%，但總裁拉加德明確表示，若通膨數據令人滿意，最早將於6月開始降息。美國3月消費者物價指數(CPI)年增3.5%、月增0.4%；剔除食品和能源的核心CPI則年增3.8%、月增0.4%，均高於預期。市場迅速調低對美國聯準會的降息預期，通膨難降也暗示美國聯準會可能更長期維持高利率環境，抵銷了ECB可能率先降息的利多。過去兩周，美債與歐債殖利率走揚，其中10年期美債殖利率走高32.13bps收在4.5216%，30年期美債亦收高在4.6294%；10年期德債殖利率收在2.3590%，上揚幅度6.10bps較美債略低；日債10年期殖利率上揚12.50bps收在0.855%，為日銀BOJ宣布解除YCC控制後的近期新高。

信用債券過去兩周價格走勢與政府公債一樣走低；由於以色列跟伊朗衝突擴大，能源價格上揚，通膨回溫壓力澆熄市場對美國聯準會年內可能降息3次預期，投資資金亦重新評價信用債券。投資等級債券前兩周下滑2.34%表現最弱，非投資級債券

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	4.8966	27.66
5Years	4.5584	34.59
10Years	4.5216	32.13
30Years	4.6294	28.67

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。

與股市連動性高、存續期間較短，過去兩周下跌1.37%。

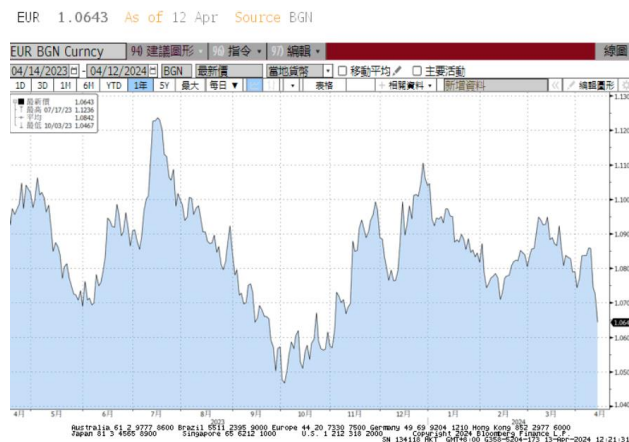
考量美國3月非農新增就業人口30.3萬人，修正後前值27萬人，3月失業率下滑至3.8%等訊息，判斷美國就業市場依舊強勁復甦，經濟消費力預計仍可獲支撐。同時俄烏戰爭未熄、以色列中東危機在上周五又疑有擴大之勢，地緣政治風險驅使6月交割的布蘭特原油期貨價觸及盤中高點92.18美元，原油價格重回看漲預期，市場對年內聯準會是否降息產生疑慮，債券波動度提高。經濟具成長動力以及通膨重燃隱憂，Fed降息急迫性下滑；根據最新芝商所FedWatch，6月降息機率已大幅下滑至21.5%，7月降息機率也僅42.4%。本周三Fed將公布褐皮書，市場密切關注Fed內部是否修正通膨看法；在通膨預期待降溫之際，債券殖利率向上風險微增。

● 外匯：

美國3月CPI年增率3.5%，核心CPI年增3.8%，均超乎市場預期，市場對聯準會年內降息3碼的預期迅速降溫；雖然隔天公布的PPI月增0.2%低於前期，稍微安撫市場恐慌心情，惟年增率由1.6%上揚至2.1%以及中東地緣政治風險可能提升通膨重燃擔憂，仍使市場對聯準會何時降息預期出現分歧。避險需求使前兩周美元指數上漲1.48%收在106以上，美日利差可能再擴大趨貶日圓，上週日圓相對美元急貶破153價位。中東緊張情勢及ECB暗示降息時間可能不遠等言論則使歐元貶值1.36%，相對美元收在1.0643。

根據ECB進行的歐元區信貸調查，歐元區企業首季貸款需求及家庭消費貸款需求雙雙降溫，高息環境使歐元區經濟活動疲弱；ECB總裁及官員們對提前至6月降息的共識升溫，相對Fed立場鴿派亦使歐元相對美元暫無多頭理由。日本最新民間核心機械訂單較前月增加7.7%，遠高於預期0.8%，透露經濟活動熱絡；惟美國緩降息或不降息預期，使美日利差短期難有收斂理由，亦使日圓相對美元暫無升值空間。本週G20財金首長會議預期聚焦強勢美元，多國可能干預本國貨幣貶值言論將削弱部分美元多頭力道。

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。