

金融市場展望

- **美國股市：**

美國聯準會降息時點可能再延後，近期市場由高檔修正。預期在企業獲利良好及資金效應的背景下，美國股市仍將維持穩健走勢。

- **歐洲股市：**

歐洲經濟表現持續復甦，加上歐洲央行有機會在6月降息，將提供歐洲經濟助力，歐洲率先降息將激勵歐洲風險性資產走勢。

- **日本股市：**

日幣一度貶破1美元兌158日圓，日幣貶值可能加劇輸入性通膨問題，屆時政府將採取外匯操作干預匯價，金融市場將再出現波動。

- **新興市場股市：**

受惠於AI、高效能運算和雲端產業需求的擴增，台韓相關供應鏈產業將保持正成長，有助新興市場股市維持多頭動能。

- **債券市場：**

美國通膨頑強難降，市場預期此波聯準會首次降息時間可能延後，歐元區央行官員亦因通膨回溫而釋出鷹派言論；通膨重燃擔憂削弱部分投資人持債信心。

- **外匯市場：**

日銀未調降購債金額也未對日圓匯價表態，出乎市場意料的溫和鴿派立場趨貶日圓，中國房地產企業的違約清算風暴持續壓抑人民幣匯價；亞幣相對美元競貶機率上揚。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/4/26	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	38,239.66	0.68%	-2.65%	1.46%
	那斯達克	15,927.90	-1.53%	-2.38%	6.11%
	S&P500	5,099.96	-0.46%	-1.99%	6.92%
	費城半導體	4,735.29	-0.21%	-2.40%	13.41%
拉美	巴西	126,526.27	0.46%	-0.27%	-5.71%
	墨西哥	57,833.85	2.24%	1.09%	0.78%
	智利	6,393.15	-2.60%	-1.95%	3.15%
	阿根廷	1,279,459.00	2.81%	5.34%	37.62%
西歐	英國	8,139.83	1.80%	2.63%	5.26%
	德國	18,161.01	1.29%	-1.21%	8.41%
	法國	8,088.24	0.97%	-1.18%	7.23%
東歐	俄羅斯	1,186.79	1.82%	6.32%	9.54%
	匈牙利	67,039.30	-0.37%	3.13%	10.59%
	波蘭	84,443.72	1.91%	3.88%	7.63%
	捷克	1,543.38	-1.00%	3.59%	9.15%
	土耳其	9,915.62	1.03%	12.58%	32.74%
日本	日經 225	37,934.76	-4.02%	-6.10%	13.36%
	東證一部	2,686.48	-2.65%	-3.39%	13.53%
四小龍	南韓	2,656.33	-0.95%	-3.65%	0.04%
	台灣	20,120.51	-2.97%	-0.03%	12.21%
	香港	17,651.15	5.56%	6.22%	3.54%
	新加坡	3,280.10	1.96%	1.45%	1.23%
中國	上海	3,088.64	2.29%	1.89%	3.82%
東協	泰國	1,359.94	-2.61%	-1.26%	-3.95%
	印尼	7,036.08	-3.44%	-4.47%	-3.25%
	馬來西亞	1,575.16	1.56%	2.39%	8.28%
	印度	73,730.16	-0.69%	1.74%	2.06%
	菲律賓	6,628.75	-0.46%	-3.91%	2.77%
債市	美國2年期公債殖利率	4.9934	9.68bps	40.24bps	74.35bps
	美國10年期公債殖利率	4.6630	14.14bps	43.14bps	78.39bps
匯市	歐元SPOT	1.0693	0.47%	-1.27%	-3.13%
	日圓SPOT	158.33	3.33%	4.47%	12.26%
	台幣SPOT	32.579	0.88%	2.10%	6.09%
	人民幣SPOT	7.2464	0.13%	0.41%	2.06%

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：

美國通膨通膨回落的進展停滯，市場預期聯準會降息時點可能再延後，近期市場由高檔修正，惟企業財報表現佳，收斂股市下跌幅度，美股近兩周小幅走低。

美國3月個人消費支出(PCE)物價指數年增2.7%，高於市場預期的2.6%與前值2.5%，剔除能源和食品價格後的3月核心PCE年增2.8%，高於市場預期的2.6%，與前值持平，通膨問題再次浮出檯面。美國第今年一季國內生產毛額(GDP)初值成長1.6%，遜於經濟學家預期的2.5%，主因是通膨加劇、消費者和政府支出降溫。經濟增長不如預期，但通膨卻頑強回升，讓聯準會降息時程可能進一步延後，無法利用降息來調控經濟，股市近期將受降息時程的消息左右。而美國第一季已公布的企業財報，多數表現優於預期，尤其科技通訊類股表現亮眼，原物料及醫療類股表現稍微遜色，預期在企業獲利良好及資金效應的背景下，股市仍將維持穩健走勢。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,099.96	-0.46%
道瓊歐洲600	507.98	0.54%
日經225	37,934.76	-4.02%
MSCI新興市場指數	1,041.52	-0.02%

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：

歐洲經濟表現持續復甦，加上可能率先降息，歐股表現相對抗跌，近兩周歐洲股市上漲。

歐元區4月綜合採購經理指數 (PMI) 初值，由3月的50.3反彈至51.4，高於市場預期的50.7，連續兩個月高於50。其中，服務業PMI初值，由3月的51.5升至52.9，製造業PMI由46.1降至45.6，服務業強勁復甦，抵銷製造業下跌，歐元區4月整體商業活動擴張速度加快。歐洲核心通膨持續下行，歐洲央行有機會在6月降息，將提供歐洲經濟助力，且相較美國一再延後降息，歐洲率先降息將激勵歐洲風險性資產走勢。

● 日本：

日本維持利率不變，但未如市場預期減少購債規模，日幣一度貶破1美元兌158日圓，日經225指數近兩周下跌。

日本央行3月放棄負利率之後，4月政策會議上維持基準利率不變，並調升通膨預期，調降經濟成長展望。日本央行總裁植田和男於記者會上明確表態將維持寬鬆貨幣政策後，日圓持續受到拋售。日本經濟復甦，主要受惠於出口貢獻，但通膨壓力導致民間消費尚未回溫，日幣貶值亦可能加劇輸入性通膨問題，屆時政府將採取外匯操作干預匯價，金融市場將再出現波動。

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：**

中國證監會發布5項資本市場對港合作措施，推升中港股市，支撐新興股市表現相對強勢，近兩周小幅下跌。

2024年第一季，中國的GDP年增率達到5.3%，主要是由政府基礎設施和製造業方面的投資所帶動。然而，社會消費品零售總額的增長趨勢放緩，同時房地產投資仍然疲軟，顯示中國經濟的增長仍然面臨挑戰。為了解決市場效率問題，中國推出了新的「國九條」資本市場政策，其中包括嚴格控制首次公開募股（IPO）數量，加強退市監管，並希望增加中長期資金進入市場以提高穩定性。由於目前經濟狀況尚不穩定，短期內股市不太可能出現大幅上漲。台灣方面，3月的外銷訂單年增率為1.2%，主要受惠於AI、高效能運算和雲端產業需求的擴增。新興科技應用的需求持續增加，電子產品和資通訊產品的訂單年增率也上升。主要接單地區以美國、港陸和歐洲的訂單年增率回升顯著。隨著新興科技應用需求的持續增加，將有助於活絡台灣相關供應鏈產業的接單動能，預期年增率仍將保持正成長，並對新興市場股市保持推升動能。

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2024Q1 GDP初值成長1.6%，為近兩年來最慢增速，遠低去年第四季的3.4%及經濟學家預期的2.5%；Q1不含食品和能源的核心PCE物價指數初值成長3.7%，高於市場預期的3.4%，幾乎為前值2%的兩倍，為一年來首次出現單季成長。同時3月份PCE物價指數年增2.7%，高於市場預期的2.6%與前值2.5%，3月核心PCE亦年增2.8%，高於市場預期的2.6%，顯示美國通膨頑強難降，打壓市場對經濟軟著陸信心，並延後此波聯準會降息時間點預期，美債殖利率走高，10年期美債殖利率走高14bps收在4.66%之上。

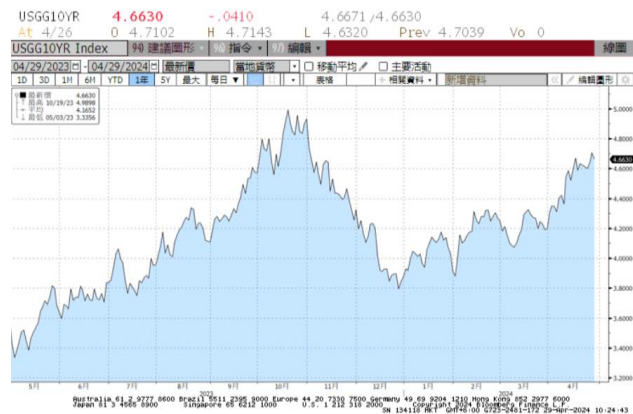
歐元區央行及英國央行官員亦因通膨回溫陸續發表鷹派言論，金融市場調整降息預期，6月可能降息機率下跌觸發歐債賣壓，10年期德債與10年期法債殖利率過去兩周走高超過20bps，收在2.63%、3.129%，10年期英債殖利率亦上揚近20bps收在4.324%。

日銀最新利率會議如市場預期維持政策利率不變在0%~0.1%，日銀表示經濟雖溫和復甦，但物價前景

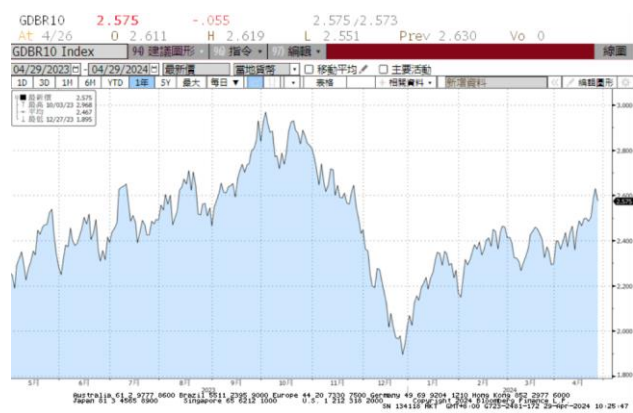
過去兩周表現走勢圖

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。

仍有極高不確定性；在季度展望中，日銀調升2024財年的通膨預估至2.5%~3%，高於1月時預估的2.2%~2.5%，並下修本財年的GDP預估區間至0.7%~1%。日債10年期殖利率在會議前一度升至0.93%，在日銀維持利率鴿派立場後下跌至0.8910%。

本週三聯準會將舉行利率決策會議，考量各類物價指數顯示通膨頑強難降壓力，以及經濟成長仍具韌性，市場多預期聯準會目前並無預防性降息壓力；根據最新FedWatch，預期5~6月不降息機率已升至97.3%、88.4%。Fed主席及官員對通膨容忍度及貨幣政策路徑看法將影響未來美債殖利率走勢，4月底美國財政部將公布的Q3發債計畫，亦是影響債券價格波動的主要因子。短期通膨重燃擔憂預期先壓抑投資人持債意願，殖利率走升風險上揚。歐元區4月服務業PMI初值上揚至52.9，為近11個月來新高，德國4月IFO商業景氣指數由87.9升至89.4，數據透露歐元區景氣邁向復甦；惟近期通膨頑強難降，加上ECB及BOE透露鷹派想法，歐債短期不排除與美債相同面臨調整賣壓。

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：

日銀上週末調升政策利率，且未減少購債金額；雖在季度展望中調升2024年通膨預期區間但也下調GDP預估。BOJ展現出乎市場預料的溫和鴿派立場，迅速趨貶日圓匯價至155，隨後並因為市場預期美國可能將降息月份延後至9月，美日利差不排除再擴大等因素，而使市場更偏向押注弱勢日圓，日圓相對美元匯價在會後迅速貶值過158，市場凝聚日圓將貶至160以上共識。

中國房企“時代中國”暨世茂、恆大、碧桂園後再爆雷，4月中遭香港恆生銀行向高等法院呈請清算，再度打擊房市投資信心，人行寬鬆立場難變，趨弱人民幣匯價。

雖然多國財長在4月中的G20財金首長會議中聚焦強勢美元，陳述過強美元可能對各自國家經濟帶來的負向影響，美日韓財長更首次組成三邊會議且發表聯合聲明，表示極度在意本國貨幣匯率貶值問題。惟考量日圓及人民幣相對美元均大幅貶值拉抬經濟成長、及美國降息時間可能延後、降息次數可能減少等現實性因素，不排除帶動亞洲貨幣相對美元競貶風潮。

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。