

金融市場展望

- **美國股市：**

美股第一季財報企業獲利良好有利股市維持穩健，但聯準會未明確點出降息路徑及時間，將造成股票市場震盪。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨降溫，市場預期ECB將在6月降息，6月以後亦可能再降息2次，歐洲率先降息將激勵歐洲風險性資產走勢。

- **日本股市：**

日圓疲弱且大幅波動拉高日銀調整貨幣政策壓力，日銀總裁暗示未來有可能多次升息。日經指數近期自4萬點拉回，日本央行貨幣政策不確定，增添日經指數波動。

- **新興市場股市：**

中國和台灣外貿數據亮眼，新興亞洲出口增長帶動經濟基本面回穩，有助內需消費市場復甦，為新興市場股市帶來正面助益。

- **債券市場：**

本週美國通膨數據出爐，預期向下趨勢不變；美債殖利率或因降息機率回籠而有走低理由。日銀為穩定貨幣市場而升息機率大增，日債殖利率走勢預期與歐美債券相左。

- **外匯市場：**

日銀總裁對通膨及利率政策態度偏鷹，市場調高BOJ很快再升息預期穩住日圓貶勢。中國出口傾銷過剩產能將面對歐美關稅制裁，貿易關稅戰不排除再挫低人民幣匯價。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/5/10	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	39,512.84	3.33%	2.73%	4.84%
	那斯達克	16,340.87	2.59%	1.05%	8.86%
	S&P500	5,222.68	2.41%	1.20%	9.49%
	費城半導體	4,808.03	1.54%	0.37%	15.15%
拉美	巴西	127,599.57	0.85%	-0.35%	-4.91%
	墨西哥	57,718.04	-0.20%	1.91%	0.58%
	智利	6,640.33	3.87%	-0.71%	7.14%
	阿根廷	1,407,511.00	10.01%	14.07%	51.39%
西歐	英國	8,433.76	3.61%	5.94%	9.06%
	德國	18,772.85	3.37%	3.73%	12.07%
	法國	8,219.14	1.62%	2.16%	8.96%
東歐	俄羅斯	1,178.02	-0.74%	1.61%	8.73%
	匈牙利	69,201.95	3.23%	2.87%	14.16%
	波蘭	86,508.67	2.45%	2.49%	10.26%
	捷克	1,550.16	0.44%	0.09%	9.63%
	土耳其	10,218.58	3.06%	4.12%	36.79%
日本	日經 225	38,229.11	0.78%	-3.42%	14.24%
	東證一部	2,728.21	1.55%	-0.53%	15.29%
四小龍	南韓	2,727.63	2.68%	0.83%	2.72%
	台灣	20,708.84	2.92%	-0.26%	15.49%
	香港	18,963.68	7.44%	10.65%	11.24%
	新加坡	3,290.70	0.32%	1.64%	1.56%
中國	上海	3,154.55	2.13%	4.20%	6.04%
東協	泰國	1,371.90	0.88%	-2.58%	-3.10%
	印尼	7,088.80	0.75%	-2.72%	-2.53%
	馬來西亞	1,600.67	1.62%	3.04%	10.04%
	印度	72,664.47	-1.45%	-3.16%	0.59%
	菲律賓	6,511.93	-1.76%	-3.40%	0.96%
債市	美國2年期公債殖利率	4.8655	-12.79bps	-10.76bps	61.56bps
	美國10年期公債殖利率	4.4963	-16.67bps	-4.72bps	61.72bps
匯市	歐元SPOT	1.0771	0.73%	0.26%	-2.43%
	日圓SPOT	155.78	-1.61%	1.71%	10.45%
	台幣SPOT	32.421	-0.48%	1.27%	5.57%
	人民幣SPOT	7.2269	-0.27%	-0.10%	1.79%

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：**

Fed 5月將基準利率維持在5.25-5.5%的高點，已連續第六次保持利率不變。會後聲明表示，通膨持續向2%目標邁進取得更大的信心之前，不宜調降利率。而近期就業市場趨緩，市場仍期待今年有降息可能，配合企業財報表現良好，美股雙周上漲。

5月密西根大學消費者信心指數從77.2下滑至67.4，遠低於經濟學家預測的76，反映出民眾對高利率日益增加的擔憂；其中，消費者預計明年物價將以年率3.5%的速度上漲，為6個月來的最高水準。而美國10號公布的上周初領失業金人數增加2.2萬至23.1萬人，為去年8月底以來最高水平，高於經濟學家預期的21.5萬，顯示勞動力市場正在降溫，提高了聯準會今年啟動降息機會。美股第一季財報季步入尾聲，標普500企業當中，高達八成超出市場預期，在企業獲利良好有利股市維持穩健，但短期仍不排除因為降息不確定造成股票市場震盪。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,222.68	2.41%
道瓊歐洲600	520.76	2.52%
日經225	38,229.11	0.78%
MSCI新興市場指數	1,071.64	2.89%

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：

歐洲企業財報表現優異，加上歐洲央行可能在6月份降息，推升歐洲股市近兩周走揚。

歐元區4月消費者物價指數年增率維持在2.4%，接近歐洲央行(ECB)設定的物價上漲目標2%；4月核心通膨率為2.7%，較3月的2.9%放緩。歐元區通膨持續降溫有助強化歐洲央行官員的信心，ECB公布的4月會議記錄顯示，通膨率有望在明年回落至2%。市場預期ECB將在6月降息，6月以後可能再降息2次，歐洲率先降息將激勵歐洲風險性資產走勢。

● 日本：

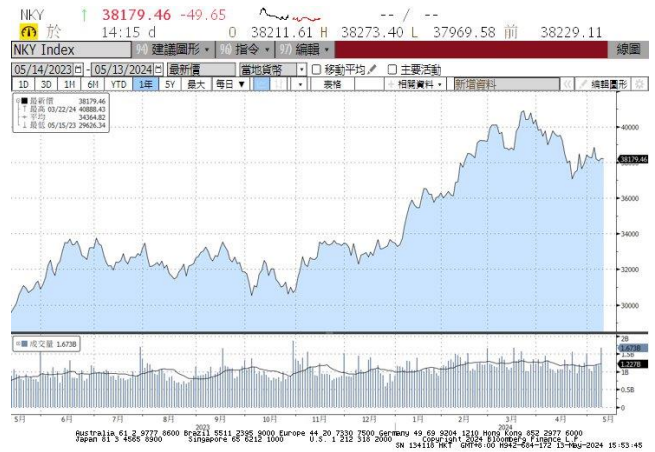
日本央行官員希望阻止日圓急速貶值，但市場不受影響，日幣仍跌破1美元兌155日圓以上，日圓匯率波動令投資人對日股觀望，日經225指數近兩周微幅上漲。

日本3月勞工平均名目薪資較去年同月成長0.6%，連續第27個月呈現增長，惟增長速度仍追不上通膨速度，日本3月家庭支出年減1.2%，連續13個月減少。通膨高漲導致日本內需消費疲軟，並造成日本經濟復甦阻力；日圓快速單向貶值對經濟造成負向衝擊，亦迫使日銀有必要調整貨幣政策。日銀總裁在會議紀錄公布後也暗示，未來有可能多次升息。近期日經指數自4萬點拉回，日本央行貨幣政策不確定，增添日經指數波動。

道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



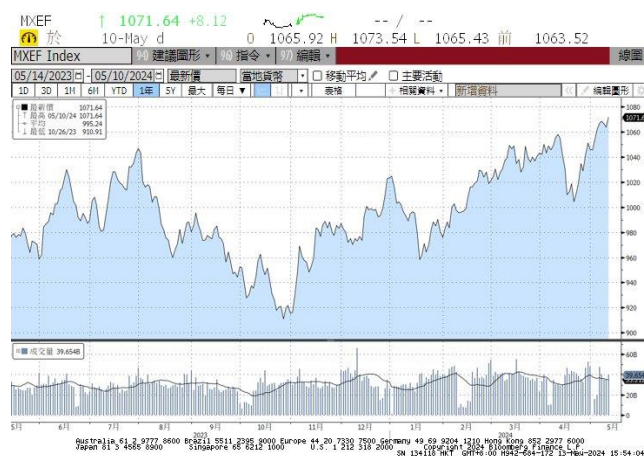
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

MSCI 新興市場指數

● 新興市場：

市場對於聯準會降息期待、中國政策利多的解讀，以及印度經濟成長動能的強勁表現，使新興股市近兩周上漲。

中國四月的外貿數據表現超出預期，出口年增長率達到1.5%，進口年增長率為8.4%，創下近三個月來的新高。反映了全球需求的穩定，尤其是電子產品和汽車出口的增勢強勁，突顯了經濟增長正在逐步恢復。在政策方面，市場預期七月召開的三中全會可能會推出更多的貨幣和房地產刺激措施，有利於提振內需。短期內，中國外貿有望延續復甦態勢，但仍需留意歐美加強對中國重點出口產品的關稅，可能會削弱出口對經濟的風險。台灣4月出口達到374.8億美元，年增4.3%，持續6個月正成長。儘管全球經濟復甦步調緩慢，但全球供需改善，使得上半年出口規模創下歷年同期次高，其中對美出口增長最為顯著，創下歷史新高。台灣出口正向智慧科技等新興領域轉型，半導體產業具競爭優勢，電腦零組件則受惠庫存調整結束後的拉貨動能。預計全面結構改善將持續推升動能，支撐出口增長。經濟基本面逐漸回穩，有利新興股市穩定推升。



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：

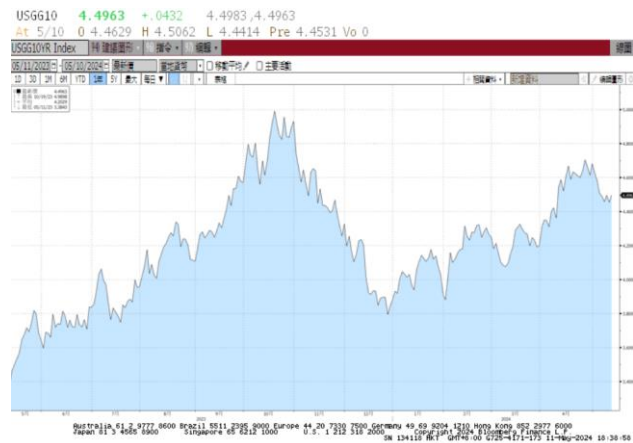
美國聯準會5月初利率會議維持原利率不變外，主席鮑爾也在會中表示下次會議不存在升息選項，同時放慢縮減資產負債表速度—自6月起調降每月公債到期後不再投入本金的金額上限，由原本的600億美元大幅下修至250億美元，不動產貸款抵押證券(MBS)到期後不再投入本金的上限則維持350億美元不變，並且額外支付的MBS本金將投入公債；稍微提升流動性以減少縮表帶來的負面衝擊，美債殖利率因此走低。同時，美國財政部上周發行總額約1250億美元的3年期、10年期和30年期的美國國債；由於4月非農數據表現不佳，加上Fed主席鮑爾在利率決策會議後，談話內容也偏鴿，市場重新燃起今年降息希望，標債氣氛因此熱絡並壓低流通美債殖利率。

歐盟統計局公布歐元區4月份CPI年增率為2.4%，連續七個月低於3%，逐漸接近當局設定的目標值2%。另歐元區2024Q1 GDP季增0.3%、年增0.5%，優於分析師預估的0.2%；但去年Q4則從零成長下修為-0.1%，代表歐洲已於去年下半年陷入技術性衰退。ECB暗示可能提前至

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	4.8655	-13.20
5Years	4.5128	-20.61
10Years	4.4963	-20.76
30Years	4.6386	-17.37

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。

6月降

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。

全球證券投資顧問股份有限公司

電話：(02)2748-1766 | 傳真：(02)2748-1755 | 地址：110台北市信義區市民大道6段288號9樓之一
一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

息，歐債殖利率隨美債走低。綜上，過去兩周債券殖利率因Fed立場未因通膨頑強轉鷹而下滑，10年期美債殖利率收在4.4963%，10年期德債殖利率下滑11.3bps收在2.5170%，日債則因市場預期BOJ可能態度轉鷹以應付過度貶值日圓，6月可能升息預期使日債殖利率未隨歐美債券走低且小幅走揚。

本週將公布美國CPI,PPI及零售物價等經濟數據，市場密切關注美國通膨是否降溫並作為判斷Fed是否提前至7月降息。根據密西根大學消費者信心指數調查，市場預期一年後的通膨率高達3.5%，另芝商所Fedwatch機率顯示，市場預期6月不降息機率96.5%，7月不降息機率74.6%；透露對通膨黏著的擔憂已使市場延後對Fed降息時機點預期。本週美國公布的物價指數如較預期下滑，不排除市場調整Fed降息路徑預期，美債殖利率在6/12 FOMC會議前波動幅度加大。

英國Q1GDP季增0.6%，優於預期0.4%且擺脫2023H2的衰退，3月CPI年增3.2%是2年半以來新低，歐元區Q1GDP季增0.3%，4月CPI年增2.4%；英國及歐元區通膨趨勢向下，給予ECB及BOE提前至夏季降息理由，5-6月薪資漲幅是影響央行政策的主要因子。

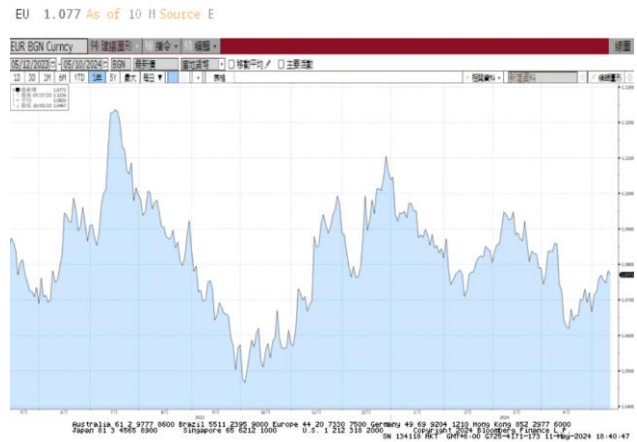
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 外匯：

日銀BOJ自3月發表結束負利率後，一連2次的無作為利率會議——不縮減購債額度、未發表因應日圓貶值政策等，被視為BOJ鴿派貨幣立場不變，日圓相對美元匯價相形弱勢，匯價在155上下波動。上週BOJ總裁突然態度偏鷹表示不樂見日圓快速、單邊下跌，因對日本經濟不利；除日圓匯率大幅變動可能對經濟和物價產生重大風險外，國際大宗商品價格的大幅波動對日本進口貿易亦是衝擊。考量日本企業逐漸傾向透過漲價將通膨上揚成本轉嫁給消費者，通膨前景上行風險增加，BOJ表示以更快的速度升息或許是合適的。基此，市場也紛紛調整預期-不排除BOJ 6-7月再升息機率，日圓匯價暫獲支撐。另日本4月外匯存底降至1.14兆美元，暫難估算財務省干預匯價成本；惟考量阻貶成本過高，判斷在美國不降息、日銀不升息、美日利差未收斂前提下，貶值日圓現狀仍難以扭轉

中國當局提出新國九條，對房地產市場等資金亦持續鬆綁，惟融資信貸疲弱，電動車產能大幅過剩，國內車商倒閉家數增加，大量傾銷出口海外亦可能在不久的未來引來歐美關稅報復。考量中國經濟復甦疲弱，不排除中國人行Q2再降準機率，人民幣匯價短期趨弱方向不變。

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。