

金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟數據顯示景氣仍具韌性，緩解市場對經濟降溫的擔憂，再加上AI相關科技產業表現亮眼，有助企業獲利提升，對股市維持正向的態度。

- **歐洲股市：**

歐洲近期經濟數據展現復甦態勢，加上歐洲央行如市場預期於6月降息，為2019年來首次降息，有助歐洲經濟復甦及企業營運表現，有利股市動能。

- **日本股市：**

日幣貶值態勢帶動日本製造的樂觀氣氛，惟春鬥加薪及日幣貶值，增加日本央行再次緊縮貨幣政策的壓力，日本若提前升息，對日幣及日股必定造成短期波動。

- **新興市場股市：**

中國製造業PMI跌破榮枯線，中國經濟復甦仍充滿阻礙。而亞洲科技聚落成形，AI應用持續擴展對亞洲科技相關族群帶來了強勁的推動力，有助新興市場持續走升。

- **債券市場：**

歐元區央行啟動鷹式降息但提升今年通膨預期，歐債暫難有降息利多期待；市場關注日銀是否在6月會議提出減量購債藍圖，日債殖利率續揚測試買價。

- **外匯市場：**

美國就業市場強勁數據削弱9月前降息1碼機率，日本衰退GDP拉高日銀升息難度，日圓相對美元匯價短期難以扭轉貶勢。法國政情不穩，國會改選能否順利影響歐元匯價。

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。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/6/7	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	38,798.99	-0.69%	-0.22%	2.94%
	那斯達克	17,133.13	1.25%	4.90%	14.13%
	S&P500	5,346.99	0.80%	3.07%	12.10%
	費城半導體	5,287.24	1.27%	10.50%	26.63%
拉美	巴西	120,767.19	-2.85%	-6.53%	-10.00%
	墨西哥	52,977.32	-4.40%	-7.23%	-7.68%
	智利	6,637.66	-2.04%	0.56%	7.10%
	阿根廷	1,519,209.00	-0.11%	3.80%	63.41%
西歐	英國	8,245.37	-0.87%	-0.82%	6.62%
	德國	18,557.27	-0.73%	0.69%	10.78%
	法國	8,001.80	-1.15%	-0.91%	6.08%
東歐	俄羅斯	1,143.22	-4.38%	-3.53%	5.51%
	匈牙利	69,879.43	1.50%	1.45%	15.27%
	波蘭	84,902.67	-3.18%	-1.83%	8.21%
	捷克	1,546.76	-0.99%	-0.12%	9.39%
	土耳其	10,138.97	-5.04%	-1.91%	35.73%
日本	日經 225	38,683.93	0.10%	-0.39%	15.60%
	東證一部	2,755.03	0.46%	0.32%	16.42%
四小龍	南韓	2,722.67	1.30%	-0.43%	2.54%
	台灣	21,858.38	1.36%	5.83%	21.90%
	香港	18,366.95	-1.30%	-0.61%	7.74%
	新加坡	3,330.77	0.43%	0.93%	2.79%
中國	上海	3,051.28	-1.22%	-3.06%	2.57%
東協	泰國	1,332.74	-2.33%	-3.17%	-5.87%
	印尼	6,897.95	-4.49%	-3.17%	-5.15%
	馬來西亞	1,617.86	-0.10%	0.76%	11.22%
	印度	76,693.36	1.70%	4.33%	6.16%
	菲律賓	6,518.76	-1.53%	-1.51%	1.07%
債市	美國2年期公債殖利率	4.8868	-5.93bps	5.64bps	63.69bps
	美國10年期公債殖利率	4.4335	-3.15bps	-2.35bps	55.44bps
匯市	歐元SPOT	1.0801	-0.42%	0.43%	-2.16%
	日圓SPOT	156.75	-0.15%	1.33%	11.14%
	台幣SPOT	32.249	-0.05%	-0.39%	5.01%
	人民幣SPOT	7.2478	0.06%	0.40%	2.08%

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：

AI熱潮持續，市場對AI的強勁需求帶動大型科技類股引領大盤走揚，惟美國通膨回落進度緩慢，聯準會官員談話偏鷹，市場對聯準會降息預期再度延後，股市在高檔偶有波動，標普500指數近兩週上揚。

美國公布第一季GDP季增年率修正值由1.6%下修至1.3%，美國經濟第一季在高利率的環境下稍作放緩。而第一季個人消費支出物價指數(PCE) 2.56%、核心PCE 2.87%，兩者皆維持在高點，通膨黏著性強，使聯準會未來降息時點仍不確定。五月非農就業人數遠高於市場預期，就業人數增加27.2萬人，平均小時工資增加4.1%，高於預期，顯示勞動市場維持強勁。5月ISM服務業指數由4月的49.4上升至53.8，高於市場預期，為去年9月以來最高值。經濟數據顯示景氣仍具韌性，緩解市場對經濟降溫的擔憂，再加上科技產業表現亮眼，AI需求前景樂觀，有助企業獲利提升，整體對股市維持正向的態度。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,346.99	0.80%
道瓊歐洲600	523.55	0.57%
日經225	38,683.93	0.10%
MSCI新興市場指數	1,073.14	-0.91%

美國標普 500 指數



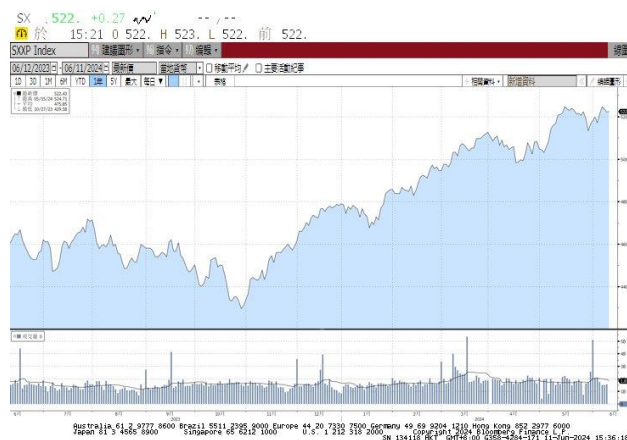
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 歐洲：

歐洲央行如市場預期於6月降息，為2019年來首次降息，歐洲股市近兩周上漲。

歐元區5月通膨年增率為2.6%，高於4月的2.4%，剔除能源、食品的核心通膨則從2.7%升至2.9%，顯示通膨仍處於高位，而歐元區提高對中國電動車之進口關稅上升至20-25%，更催化通膨的上升，預期歐洲央行不會於7月連續降息。歐元區5月份製造業PMI終值為47.3，為去年以來的高點，顯示生產逐漸趨於穩定，而新訂單指數為47.3更是近兩年來的新高，歐洲經濟展現復甦態勢，有利股市動能。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

日股隨全球股市漲高，外資流入大型權值股，加上消費及企業獲利改善，日幣貶值態勢更帶動日本製造的樂觀氣氛，日經225指數近兩周上漲。

日本5月製造業採購經理人指數(PMI)終值由4月的49.6上升至50.4，高於榮枯分水嶺。4月零售銷售月增率升至1.2%，年增率增至2.4%，顯示日本經濟的回穩。而2024春鬥調薪平均上漲3.62%，加薪效果將支撐通膨位於高位，加上日幣貶值，增加日本央行再次緊縮貨幣政策的壓力，日本若提前升息，對日幣及日股必定造成短期波動。

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：

中國產能過剩和消費疲軟，導致了金融數據不佳和信貸需求不足的局面，影響消費者投資信心，使新興股市近兩周下跌。

中國5月份製造業採購經理人指數(PMI)降至49.5，為三個月來首次跌破50。同時，非製造業PMI也下降至51.1，創下四個月來的新低。製造業新增訂單和出口訂單指數均出現回落，反映出需求疲軟的情況。整體經濟增長依賴於政府支出，但需求疲弱以及天氣因素可能會阻礙製造業短期內的改善。近期，中國加大了對房地產市場的寬鬆政策力度，儘管這些政策可能無法立即解決房地產市場低迷的問題，但有助於穩定市場並提振經濟復甦的機會。而AI需求持續攀升，尤其在AI伺服器、高速運算(HPC)應用以及高階智慧手機AI化等領域，對半導體的需求更是日益增長，尤其台積電在此領域佔據著領先地位，吸引了包括蘋果、高通、輝達、超微等四大客戶在內的眾多客戶的大量訂單，將產能預定到2026年。亞洲科技聚落成形，AI應用持續擴展對亞洲科技相關族群帶來了強勁的推動力，有助新興市場持續走升。

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：

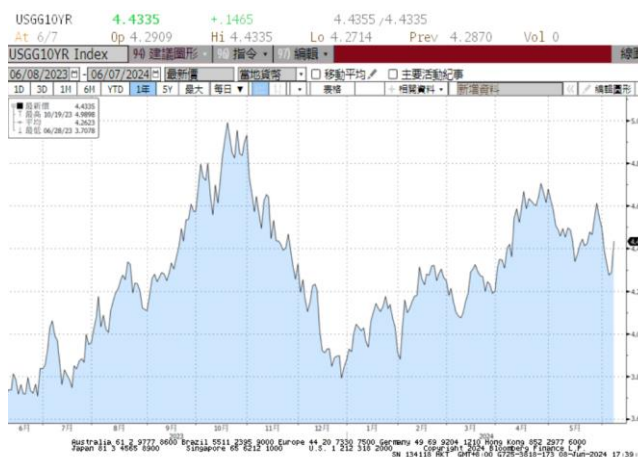
歐元區央行ECB如預期在6月降息1碼，比聯準會Fed更快走向降息。惟ECB未鬆口此為降息循環的開始，決策聲明中仍表示未來將繼續依循一切看數據，及每次會議逐次討論的作法。ECB同時表示薪資通膨壓力仍存，並上修今、明兩年的通膨率預估至2.5%、2.2%；本次降息被解讀是一次鷹式降息，歐債殖利率在降息後走高(價格走低)，10年期德債殖利率上揚至2.62%。

美國4月PCE物價指數季增年率2.65%低於前期，聯準會看重的通膨指標-核心PCE季增年率2.75%—亦低於前期2.81%；通膨下滑拉升市場對Fed可能提前降息之預期，美債殖利率先行走跌，10年期美債一度走低到4.28%附近。惟在上週五美國勞工部公布5月非農新增就業人口27.2萬人，遠高於4月修正後的16.5萬人，和市場預估的18.5萬人，平均時薪月增0.4%年增4.1%也高於前期的0.3%和3.9%之後，比ADP意外強勁的非農就業報告使投資人再度調低對Fed降息預期。根據芝商所Fedwatch，在強勁就業數據公布後，Fed在9月降息1碼的機率由70%降到46.6%，11月降息1碼的機率

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	4.8868	-5.93
5Years	4.4626	-6.51
10Years	4.4335	-3.15
30Years	4.5546	-1.54

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。

升至47.4%，10年期美債單日快速上揚14.65bps並收在4.4335%。

本週聯準會將召開利率會議，在通膨有上揚風險及就業數據尚稱強勁前提下，預期Fed維持原利率的可能性較高。另考量紅海危機提高運輸成本、延長運程使供應鏈可能吃緊、以及美中關稅戰等因素，通膨難快速走低並有小揚機率，美債殖利率預期維持相對高位。本周五日銀召開利率會議，自3月取消負利率及YCC控管政策後，日圓未如預期升值，本週市場將關注BOJ是否再次提到升息路徑或談及縮減購債規模等議題。考量日本實質GDP負成長、進口成本偏高損及消費意願等，預期本次BOJ鬆口減量購債計畫的機率不低，日債殖利率可望再向上測試買價。

英國央行BOE於5/10~5/24針對2317家企業調查，英國企業5月份對未來一年薪資增幅的預估值從前月的4.6%降至4.1%，過去三個月平均值則從4.8%降至4.5%；薪資增幅下滑，有助降低BOE官員對高通膨的擔憂。在瑞士央行、加拿大央行、ECB相繼宣布降息之後，BOE此時也面臨降息壓力。

未來兩週，金融市場屏息等待Fed及BOE總裁會後立場談話以及BOJ總裁是否提出緊縮貨幣政策藍圖；債券殖利率等待央行明確方向。

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。

