

金融市場展望

- **美國股市：**

AI硬體及軟體的發展皆極具想像空間，預期短期內市場熱度不減，推升股市多頭氣氛，惟美國總統大選將至，選舉不確定性對股市增添波動。

- **歐洲股市：**

歐洲經濟復甦狀況較不明朗，以及主流企業未能搭上AI熱潮，加上法國政治風險未定，短期股市可能不如其他主要股市吸睛。

- **日本股市：**

日本第一季經濟出現萎縮，第二季在內需消費及出口帶動下可望轉正，惟日本央行貨幣政策不確定性，使投資人對日股保持觀望態度。

- **新興市場股市：**

中國內需疲軟僅有製造業出口支撐，經濟復甦需靠政府有明確政策推動。AI需求提升帶動台灣出口增長，科技相關類股領漲新興市場股市。

- **債券市場：**

美國聯準會貨幣政策小幅偏鷹，點陣圖透露成員們對年底前僅存1碼的降息共識。CBO調高美國年底預算赤字27%，總統競選辯論拉升市場波動度；債券殖利率存向上風險。

- **外匯市場：**

歐洲議會選舉結果右傾，法德利差擴大壓低歐元匯價。日本央行延後公布減量購債計畫時間表，惟通膨上揚提供日銀升息理由，日圓匯價不易貶破160關鍵價位。

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	2024/6/21	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	39,150.33	0.91%	-1.81%	3.88%
	那斯達克	17,689.36	3.25%	5.09%	17.84%
	S&P500	5,464.62	2.20%	2.69%	14.57%
	費城半導體	5,538.54	4.75%	9.15%	32.64%
拉美	巴西	121,341.13	0.48%	-4.76%	-9.57%
	墨西哥	52,788.50	-0.36%	-7.00%	-8.01%
	智利	6,488.75	-2.24%	-3.30%	4.69%
	阿根廷	1,576,462.00	3.77%	-0.29%	69.57%
西歐	英國	8,237.72	-0.09%	-2.12%	6.52%
	德國	18,163.52	-2.12%	-3.01%	8.43%
	法國	7,628.57	-4.66%	-6.30%	1.13%
東歐	俄羅斯	1,151.93	0.76%	-3.95%	6.32%
	匈牙利	70,378.92	0.71%	3.70%	16.10%
	波蘭	86,415.61	1.78%	-2.62%	10.14%
	捷克	1,531.56	-0.98%	-2.25%	8.31%
	土耳其	10,771.36	6.24%	-1.14%	44.19%
日本	日經 225	38,596.47	-0.23%	-0.90%	15.34%
	東證一部	2,724.69	-1.10%	-1.27%	15.14%
四小龍	南韓	2,784.26	2.26%	2.21%	4.86%
	台灣	23,253.39	6.38%	9.50%	29.68%
	香港	18,028.52	-1.84%	-6.20%	5.76%
	新加坡	3,306.02	-0.74%	-0.06%	2.03%
中國	上海	2,998.14	-1.74%	-5.06%	0.78%
東協	泰國	1,306.41	-1.98%	-4.70%	-7.73%
	印尼	6,879.98	-0.26%	-4.26%	-5.40%
	馬來西亞	1,590.37	-1.70%	-1.96%	9.33%
	印度	77,209.90	0.67%	4.40%	6.88%
	菲律賓	6,158.48	-5.53%	-7.16%	-4.52%
債市	美國2年期公債殖利率	4.7322	-15.46bps	-9.63bps	48.23bps
	美國10年期公債殖利率	4.2554	-17.81bps	-15.66bps	37.63bps
匯市	歐元SPOT	1.0693	-1.00%	-1.48%	-3.13%
	日圓SPOT	159.8	1.95%	2.32%	13.30%
	台幣SPOT	32.377	0.40%	0.24%	5.43%
	人民幣SPOT	7.261	0.18%	0.32%	2.27%

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：

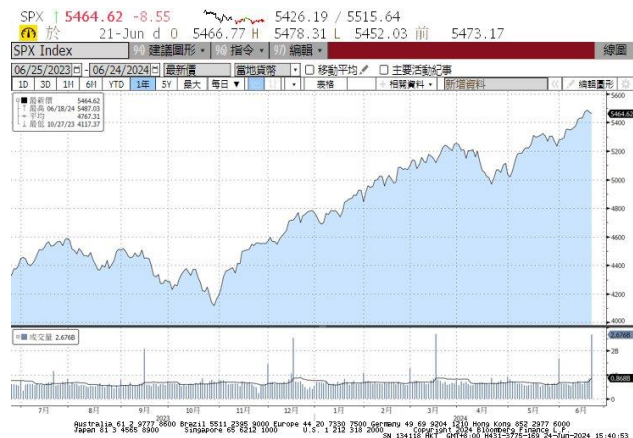
通膨數據稍緩，推升聯準會降息預期，以及投資銀行紛紛上調美股大盤及科技股目標價，市場樂觀氣氛帶動美股持續走高，標普500指數近兩週上揚。

聯準會於6月維持利率不變，點陣圖顯示今年降息次數從過去的3碼調整成降息1碼，而美國5月消費者物價指數(CPI)年增率3.3%，低於市場預期3.4%，CPI自2022年6月9.1%創高後已逐步降溫，美國5月生產物價指數(PPI)年增率2.2%，同樣低於市場預期2.5%。通膨趨緩讓市場期待聯準會降息即將到來。AI人工智慧相關題材更是近期推升股市的主力，美股幾乎由前幾大科技巨頭領頭上揚，包含微軟、谷歌、輝達、亞馬遜以及Meta，市場看好生成式AI將帶來一場新的工業革命，包含硬體及軟體的發展皆極具想像空間，預期短期內市場熱度不減，推升股市多頭氣氛，惟美國總統大選將至，拜登與川普選情形成拉鋸，選舉不確定性可能對股市增添波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,464.62	2.20%
道瓊歐洲600	515.11	-1.61%
日經225	38,596.47	-0.23%
MSCI新興市場指數	1,086.93	1.29%

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：

法國總統馬克宏10日宣布解散國會下議院國民議會改選，導致歐股出現震盪，歐洲股市近兩周下跌。

歐洲央行於6月的會議決議降息1碼，市場預估ECB將在10月前再次降息。而歐元區6月製造業PMI降至45.6，低於預期的48，服務業PMI降至52.6，低於預期的53.5，綜合PMI跌至50.8，低於預期的52.5，經濟趨緩可能加速歐洲降息周期，但歐洲經濟復甦狀況明顯遜於美國，以及主流企業未能搭上AI熱潮，加上法國政治風險未定，短期股市可能不如美國吸睛。

● 日本：

美日利差仍大，日圓貶至逼近160關卡，日本央行可能出手干預，日股持續震盪，日經225指數近兩周小跌。

日本5月出口額較上年同期成長13.5%，連續第六個月成長，且為2022年11月以來最大增幅，主因是日圓貶值與美國及亞洲市場強勁需求推動，其中汽車、半導體製造設備出口都出現明顯增幅。日本第一季經濟出現萎縮，第二季在內需消費及出口帶動下可望轉正，強勁國內需求和加薪支撐下，也讓通膨將達到2%，讓日本央行7月有望再度升息，阻止日幣持續貶值。日本央行的政策不確定性，使投資人對日股保持觀望態度。

道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



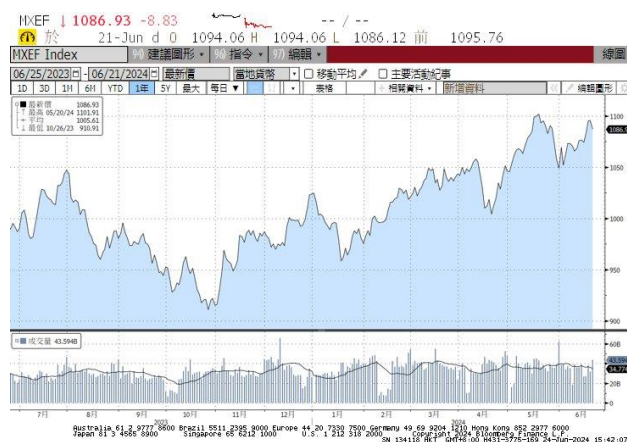
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 新興市場：

輝達推出全新AI架構，造成供不應求的追單效應，使台積電股價再創历史新高，推升新興股市近兩周上漲。

中國第一季的GDP季增長率為1.6%，超出預期，加上第四季의修正，使得全年GDP增長率達到5.3%。製造業出口是主要的增長動力。然而，儘管外部環境有利，中國國內經濟仍然脆弱。由於房地產市場持續低迷，第一季國內需求增長仍處於放緩狀態。政府雖然積極推動多項政策，包括清理房地產庫存和發行額外債券，但由於缺乏更大規模的刺激計劃，國內經濟的疲弱環境可能會限制復甦速度。台灣今年的GDP成長率預估從原本的3.22%上調至3.77%。這一調整主要是預期人工智慧應用需求擴展將推動出口和民間投資的增長。人工智慧技術的廣泛應用被視為推動經濟成長的主要驅動力之一。隨著人工智慧技術在各行業中快速普及，台灣的台積電晶片、韓國的海力士記憶體晶片等新興國家的科技產業和相關製造業有望迎來更大的發展機會，從而推動整體出口的增長，科技相關類股持續領漲新興市場股市。

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。

務/GDP比例上揚，標普信評公司6月初已調降其信評1級，穆迪信評公司亦警告法國有降評風險；如今再加上法國政治不穩，過去兩週德法債券利差擴大至80bps，部分資金流入安全性債券，壓低美債及德債10年期殖利率。

本週美國總統候選人拜登與川普舉辦首次辯論，交鋒重點包含稅務及能源政策。根據過去歷史經驗，總統競選辯論期間的波動度上揚，金融市場將隨競選政見波動。美國CBO調升美國政府2024年底預算赤字27%來到1.92兆美元，並表示利息支出/GDP比例將創歷史新高。根據目前兩黨競選政見，未來美國預算赤字上揚趨勢不變，新增發債量及利息支出不利美債籌碼面及價格面穩定，如加上聯準會目前對降息立場稍偏鷹，美債殖利率短期下跌空間有限。

日本經濟連3季未正成長，4月核心機器訂單年增率大幅下滑，經濟陷入衰退，惟5月CPI及核心CPI年增率2.8%和2.5%，雙雙高於前期；日本發生停滯性通膨的風險上揚。考量日本政府對電費及瓦斯費補貼結束，未來幾個月的通膨存上揚空間，並提供日銀7月升息理由；10年期日債殖利率向上風險微增。

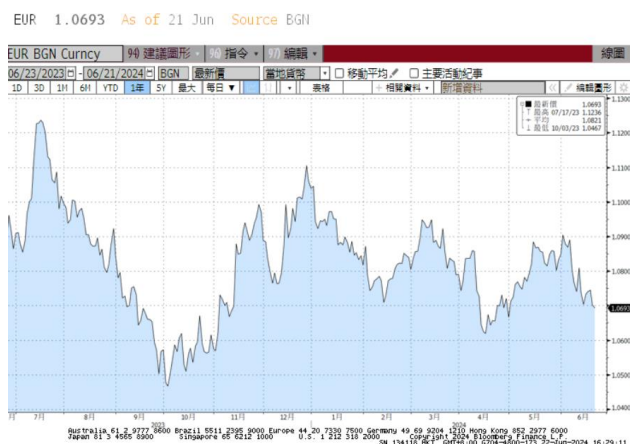
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 外匯：

美國聯準會對利率軌跡稍偏鷹，年底前降息空間共識約1碼，另調升年底PCE物價至2.6%，中性利率拉高至2.8%。世界銀行上修2024年美國經濟成長率預估，由1.6%拉升至2.5%，因肯定美國經濟強勁擴張。美元指數過去兩周上漲0.87%收在105.796。日本央行未在6月公開減量購債意願及細節，亦未對貶值日圓發表意見，失望賣壓加劇日圓貶勢，上周五日圓匯價收在159.8，接近5月份日銀干預匯價的160價位。考量7月份日本央行有升息及宣布減量購債計畫機率，未來兩週日圓匯價預期止穩，貶破160的機率不高。

法國政局不穩定性上揚，債券評等遭標普信評公司調降1級並遭穆迪信評公司警告降評風險，法德債券利差擴大並延及義大利債、西班牙債與德債的利差擴大。歐洲議會大選後偏右傾使市場擔憂歐元區政治動盪，歐元匯價暫無走強理由。

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。