

金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟穩健以及科技類股持續領頭上漲，加上聯準會9月降息一碼的機率升高，股市多頭氣氛濃厚。惟短期股市可能因美國總統大選消息面的不確定性而波動。

- **歐洲股市：**

隨著英國及法國選舉結果出爐，政治風險影響減弱，而歐洲經濟數據穩健復甦，ECB於9月有機會再度降息，有利未來金融市場保持正向。

- **日本股市：**

日本半導體設備以及汽車製造回溫，有利日本經濟復甦。日股衝破4萬點高點，而日銀7月可能升息阻貶日圓，貨幣不穩定，短期仍使股市震盪。

- **新興市場股市：**

中國經濟基本面未見顯著好轉，人行仍將維持寬鬆貨幣政策。新興市場股市近期由科技股領頭強勢上漲，須留意高基期效應以及股市波動帶來的變化。

- **債券市場：**

美國聯準會6月利率會議紀錄顯示成員們需要更多證據支持降息決議，就業市場是否提前出現疲態為觀察重點。英國及法國大選結束，不確定性政治因素解除，有利債券殖利率走低。

- **外匯市場：**

歐元區6月CPI年增率放緩至2.5%符合預期，美國聯準會對利率態度謹慎且需要更多證據支持降息決定；歐元相對美元無過多升值理由。中國振興房市政策無助房價止跌，人民幣匯價維持相對疲弱。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/7/5	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	39,375.87	0.58%	1.47%	4.47%
	那斯達克	18,352.76	3.75%	6.78%	22.26%
	S&P500	5,567.19	1.88%	3.98%	16.72%
	費城半導體	5,656.31	2.13%	5.78%	35.47%
拉美	巴西	126,267.05	4.06%	4.00%	-5.90%
	墨西哥	52,333.16	-0.86%	-3.82%	-8.81%
	智利	6,483.67	-0.08%	-2.59%	4.61%
	阿根廷	1,629,030.00	3.33%	3.71%	75.22%
西歐	英國	8,203.93	-0.41%	-0.52%	6.09%
	德國	18,475.45	1.72%	-0.54%	10.29%
	法國	7,675.62	0.62%	-4.13%	1.76%
東歐	俄羅斯	1,151.93	0.00%	1.02%	6.32%
	匈牙利	72,132.83	2.49%	4.64%	18.99%
	波蘭	87,297.02	1.02%	2.29%	11.26%
	捷克	1,572.19	2.65%	2.50%	11.19%
	土耳其	10,851.78	0.75%	4.84%	45.27%
日本	日經 225	40,912.37	6.00%	6.29%	22.26%
	東證一部	2,884.18	5.85%	4.95%	21.88%
四小龍	南韓	2,862.23	2.80%	6.42%	7.79%
	台灣	23,556.59	1.30%	9.64%	31.37%
	香港	17,799.61	-1.27%	-3.39%	4.41%
	新加坡	3,410.81	3.17%	2.43%	5.26%
中國	上海	2,949.93	-1.61%	-3.77%	-0.84%
東協	泰國	1,311.99	0.43%	-1.97%	-7.34%
	印尼	7,253.37	5.43%	4.40%	-0.27%
	馬來西亞	1,611.02	1.30%	0.15%	10.75%
	印度	79,996.60	3.61%	7.55%	10.74%
	菲律賓	6,492.75	5.43%	0.80%	0.66%
債市	美國2年期公債殖利率	4.6035	-12.87bps	-11.87bps	35.36bps
	美國10年期公債殖利率	4.2784	2.3bps	0.29bps	39.93bps
匯市	歐元SPOT	1.084	1.37%	-0.27%	-1.80%
	日圓SPOT	160.75	0.59%	2.97%	13.97%
	台幣SPOT	32.487	0.34%	0.45%	5.79%
	人民幣SPOT	7.2683	0.10%	0.28%	2.37%

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：

美國總統拜登於首場辯論會表現不佳，當選機率急挫，政治不確定性造成美股震盪，而經濟數據降溫以及鮑維爾偏鴿發言，推升市場對聯準會今年降息的預期，帶動美股回彈，標普500指數近兩週上揚。

美國6月份非農就業人數增加20.6萬人，相比前月數據27.2萬，明顯回落，而失業率從前月之4.0%上升至4.1%，平均時薪年增率從5月的4.1%下降至3.9%，為2021年來首次放緩至低於4%。PCE如市場預期跟隨CPI與PPI回落，5月年增率2.6%低於前值2.7%，主要歸因於耐久財價格之衰退。就業數據及通膨緩和，9月降息一碼的機率從64%攀升至77%。企業方面，特斯拉第二季電動車交付高於市場預期，加上於上海人工智能大會，展示特斯拉二代型機器人Optimus，顯示特斯拉在AI產業方面的進展，持續帶動科技類股動能。而隨著美國總統大選的氛圍開始渲染市場，短期股市可能因消息面的不確定性而波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,567.19	1.88%
道瓊歐洲600	516.60	0.29%
日經225	40,912.37	6.00%
MSCI新興市場指數	1,104.88	1.65%

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：**

法國國會選舉第二輪投票由左派意外勝利，現任總統馬克宏的中間派排名第二，而英國大選如預期由中間偏左的工黨取得勝利，歐洲政治不確定性緩解，歐洲股市近兩周上漲。

歐元區6月PMI回升至45.8，服務業PMI回升至52.8，顯示經濟仍充滿韌性。歐元區6月CPI年增率2.5%，歐元區通膨已見降溫，但服務業通膨仍高，市場預期歐洲央行(ECB)7月維持利率不變，9月有機會再度降息。而隨著英國及法國選舉結果出爐，政治風險影響減弱，經濟數據穩健復甦，有利未來金融市場保持正向。

● **日本：**

美國科技股上漲促進日本半導體相關個股走揚，帶動日本股市走高，日經225指數近兩周上漲。

日本5月份工業生產月增率2.8%，優於市場預期的2%，主要歸因先前因認證造假問題的車廠陸續復工，汽車量能增加。從日本央行的短觀報告可以看出第二季大型製造業信心指數從前值的11升至13，顯示信心的回溫，而半導體投資需求的上升，也將助信心指數持續走高。而日本通膨的預期仍維持在高檔，升息議題將在7月的會議討論，央行可能再次出手阻止日幣貶勢。日股衝破4萬點高點，但貨幣不穩定使日股短期上下震盪。

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：**

AI浪潮的持續熱絡，帶動台灣台積電、韓國海力士相關科技產業股市持續上漲，推升新興股市近兩周上漲。

中國人民銀行7月1日宣布，將向一級交易商借入國債，引發市場對其後續「賣出國債」的擔憂，導致10年期公債殖利率從2.21%升至2.24%。此舉旨在調節債市利率風險、穩定中美利差及引導殖利率曲線趨於陡峭。由於中國經濟基本面未見顯著好轉，人行仍將維持寬鬆貨幣政策，借入國債操作的政策訊號意義大於實質意義，因此10年債殖利率難以走升，短期內將在區間震盪。仍需密切關注人行後續可能的國債賣出操作及其對市場的影響。台灣5月景氣對策信號維持黃紅燈，反映外銷動能改善，帶動製造業產銷復甦，提升廠商展望與投資意願。內需方面，零售和餐飲業持續溫和復甦，就業市場穩定擴張。AI科技應用如AI PC和AI手機有望進一步推動消費者換機意願，有助於景氣穩定增長。台灣經濟呈現「外熱內溫」格局，預計下半年景氣持續穩定增長。新興市場股市近期由科技股領頭強勢上漲，須留意高基期效應以及股市波動帶來的變化。

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：

美國聯準會上周公布6月利率會議紀錄顯示，絕大多數官員評估經濟成長正逐步放緩，承認目前政策利率是具限制性的，但也表示需要更多數據支持通膨正朝向2%目標；在此之前談降息並非適宜之舉，有些官員甚至表示如果通膨繼續向上或居高不下，不排除利率可能需要提高立場。通膨走勢及勞動市場是否出現較預期更快疲軟跡象，成為聯準會官員未來觀察重點。

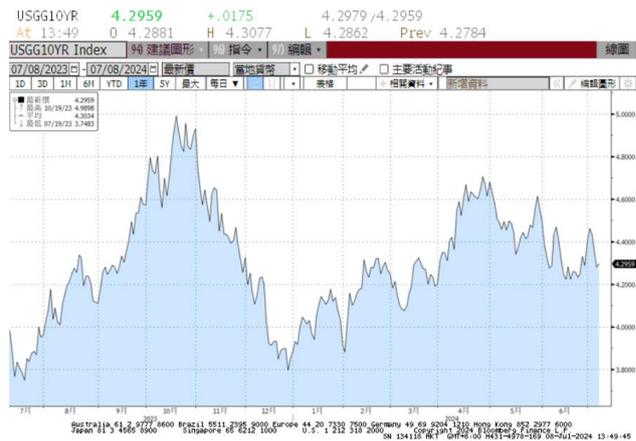
上週五美國公布6月非農新增就業人口20.6萬人，高於市場預期的19.1萬人但低於前期的新增27.2萬人，失業率亦較5月上揚0.1%來到4.1%；美國勞動市場似逐步降溫疑慮，加深市場對美國聯準會降息預期，FedWatch 顯示9月降息1碼機率躍升至近70%，美債殖利率走低，並以短天期的債券殖利率下滑幅度最大，其中2年期債券殖利率走低12.87bps，殖利率曲線趨陡。

英國大選結束，在野的工黨如市場預期獲壓倒性勝利，中間偏左派政府上台後可望推動大規模改革。不確定因素解除，加上訴求溫和務實的工

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	4.6035	-12.87
5Years	4.2252	-4.90
10Years	4.2784	2.30
30Years	4.4768	7.97

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。

黨預期不影響英國央行BOE 8月降息決議，10年期英債殖利率上週走低並收在4.125%。法國兩輪議會選舉後，左翼聯盟出乎意料在第二輪中獲最多席位，首輪獲勝的右派國民聯盟陣營跌落第三，總統馬克宏的執政黨陣營位居第二；國會三分天下且無政黨過半，法國政治不安氣氛上揚，財政紀律問題難解，法國債信可能再受國際信評機構關注。下周ECB將舉行利率會議，預期在經濟數據趨緩，地緣政治不安影響下，ECB再行第二次降息機率上揚，歐債殖利率上行空間不大。

紅海攻擊商船事件影響歐亞海上貿易，另趕在8月美中新關稅實施前的貿易量大增，新加坡塞港情況已達近18個月來高峰，由亞洲到歐美集貨箱運費成本翻揚至少3倍，預期在未來幾個月會逐步反應至PPI及CPI，通膨存回升空間；美國聯準會利率態度相較歐元區謹慎，美債殖利率相對無過多下行空間。

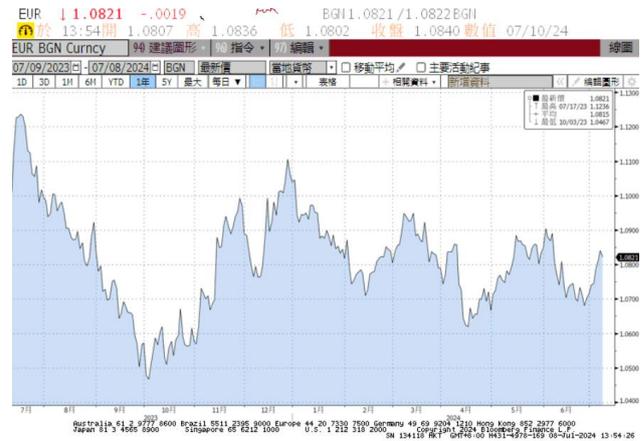
● 外匯：

美國聯準會表示美國就業市場已更加平衡，在對抗通膨上亦取得相當進展，惟成員們仍希望看到通膨持續向下至2%的證據支持，才有足夠信心降息。美國上周公布ISM非製造業指數大幅下滑至48.8，遠低於預期的52.6及5月53.8，並為4年來最快萎縮速度，另外6月失業率上揚至4.1%，非農新增人口較前期下滑等數據，使市場較聯準會積極面對降息預期；美元指數過去兩周因此下跌0.87%收在104.975。

法國大選後呈現三分天下局面，無陣營過半使未來政府運作可能陷入僵局；歐元區6月CPI年增率放緩至2.5%，核心持平在2.9%，增加ECB降息理由，歐元相對美元走強空間不大。

中國公布5月70個大中城市新屋和中古屋的銷售價格分別月減0.7%和1%，跌幅大於4月的0.6%和0.9%，月減幅度持續擴大；振興房市政策看來依舊難支撐房價。另中國6月財新服務業PMI由54降至51.2，為8個月來低點，內需經濟疲弱預期使人民幣匯價相對美元持續弱勢。

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。