

金融市場展望

- **美國股市：**

美國通膨回落，聯準會9月降息一碼的機率升高。惟市場擔憂美國未來晶片限制，科技股回落，加上美國政治不確定性將對美股造成壓力。

- **歐洲股市：**

歐洲央行如市場預期將利率維持不變，通膨放緩讓ECB於9月有機會再度降息，加上法國政治局勢緩解，有助歐股走勢穩定。

- **日本股市：**

日本半導體受美國科技股影響走弱，日圓近期升值亦使出口類股股價回落。日本結束負利率政策後，預期接續債券縮減計畫，貨幣政策變化將增添日股波動。

- **新興市場股市：**

中國經濟復甦仍面臨壓力，加上若川普當選將使美中經貿摩擦不確定性升高，亞洲出口可能面臨挑戰，並對新興市場股市產生影響。

- **債券市場：**

美國最新通膨較前月下滑，市場樂觀預期聯準會9月降息機率升至近100%，惟聯準會主席表示仍需更多證據支持；歐元區及英國服務業通膨黏著，ECB及BOE降息時程可能延至9月。主要公債殖利率在未來兩周無過多下行空間。

- **外匯市場：**

日本6月核心通膨年增率2.6%，連27個月大於政策目標2%，惟日本內閣府下修今年GDP至0.9%，日銀難積極實施緊縮政策，日圓相對美元匯價回貶空間騰出。歐元區及英國央行降息時間再延機率高，歐元及英鎊匯價相對無升值理由。

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。本公司將盡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	2024/7/19	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	40,287.53	2.32%	3.74%	6.89%
	那斯達克	17,726.94	-3.41%	-0.76%	18.09%
	S&P500	5,505.00	-1.12%	0.33%	15.41%
	費城半導體	5,267.16	-6.88%	-8.64%	26.15%
拉美	巴西	127,616.46	1.07%	6.12%	-4.90%
	墨西哥	53,678.52	2.57%	0.67%	-6.46%
	智利	6,558.68	1.16%	-0.46%	5.82%
	阿根廷	1,569,019.00	-3.68%	-0.47%	68.77%
西歐	英國	8,155.72	-0.59%	-0.60%	5.46%
	德國	18,171.93	-1.64%	0.58%	8.48%
	法國	7,534.52	-1.84%	-0.47%	-0.11%
東歐	俄羅斯	1,151.93	0.00%	-0.20%	6.32%
	匈牙利	72,940.89	1.12%	4.71%	20.32%
	波蘭	85,852.44	-1.65%	-0.62%	9.42%
	捷克	1,613.18	2.61%	5.14%	14.08%
	土耳其	11,156.20	2.81%	6.54%	49.34%
日本	日經 225	40,063.79	-2.07%	3.87%	19.72%
	東證一部	2,860.83	-0.81%	4.84%	20.89%
四小龍	南韓	2,795.46	-2.33%	-0.07%	5.28%
	台灣	22,869.26	-2.92%	-1.47%	27.54%
	香港	17,417.68	-2.15%	-5.49%	2.17%
	新加坡	3,447.56	1.08%	4.35%	6.40%
中國	上海	2,982.31	1.10%	-1.18%	0.25%
東協	泰國	1,317.14	0.39%	1.02%	-6.97%
	印尼	7,294.50	0.57%	8.44%	0.30%
	馬來西亞	1,636.55	1.58%	2.30%	12.50%
	印度	80,604.65	0.76%	4.22%	11.58%
	菲律賓	6,791.69	4.60%	6.69%	5.30%
債市	美國2年期公債殖利率	4.5109	-9.26bps	-20.11bps	26.1bps
	美國10年期公債殖利率	4.2389	-3.95bps	1.62bps	35.98bps
匯市	歐元SPOT	1.0882	0.39%	1.28%	-1.42%
	日圓SPOT	157.48	-2.03%	-0.39%	11.66%
	台幣SPOT	32.744	0.79%	1.20%	6.63%
	人民幣SPOT	7.2699	0.02%	0.18%	2.39%

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：**

美國經濟數據顯示通膨逐漸降溫，提振市場對聯準會降息之預期，惟在政治因素之不確定性，市場擔憂美國恐加強對中國晶片的限制，打壓市場情緒，科技股走弱，拖累大盤，標普500指數近兩週下跌。

美國6月CPI月增率從5月的0%下降至-0.1%，年增率由3.3%下降至3%；核心CPI月增率由0.2%下降至0.1%，年增率由3.4%下降至3.3%，且皆低於市場的預期。勞動市場方面，上週初領失業救濟金人數增加至24.3萬人，高於市場預期之22.9萬人，過去四周之平均也從23.4萬人增加至23.5萬人，顯示勞動市場的降溫，通膨與勞動市場的放緩，提高聯準會9月降息的機會。企業方面，摩根大通、花旗、美國銀行等大型金融機構紛紛發出最新財報，金融機構整體財報亮眼，華爾街大型銀行為近兩年來高利率環境的受惠者，帶動金融股走強。政治因素來看，美國總統拜登於21日宣布退出總統大選，美國政治不確定性將對美股造成壓力。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,505.00	-1.12%
道瓊歐洲600	510.03	-1.27%
日經225	40,063.79	-2.07%
MSCI新興市場指數	1,089.61	-1.38%

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將利率維持不變，降息落空加上晶片恐受到美國更嚴厲之對中禁令，科技股賣壓不斷，歐洲股市近兩周下跌。

歐元區6月CPI年增率放緩至2.5%，核心CPI年增率則持平於2.9%。儘管通膨略微降溫，但服務性通膨仍偏高，年增率達4.1%。以國家來看，歐洲經濟火車頭的德國6月通膨放緩至2.5%，第二大經濟體法國也下降至2.5%。數據公布後，市場對9月降息機率提升至86%，且對12月也保持著樂觀的態度。法國總統馬克宏敦促主流政黨組建政府，市場對法國政治局勢的擔憂緩解，政治因素穩定及通膨放緩，有助歐股走勢穩定。

● 日本：

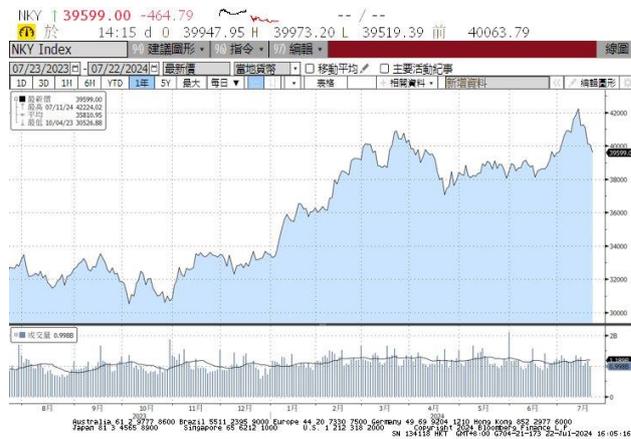
美國科技股重挫，拖累日本半導體個股，加上日圓回升，日本出口類股疲弱，日經225指數近兩周下跌。

日本核心機械訂單，5月下滑3.2%，連續兩個月走跌，顯示日本經濟的脆弱性。通膨方面，日本6月CPI年增率維持在2.8%，核心CPI年增率增至2.6%，主要歸因於住宿費、能源價格上漲，能源價格受到取消能源補貼影響，恐進一步推高通膨。日本央行在6月的會議決定制訂1至2年的債券縮減計畫，為日本結束負利率政策後，又一退出大規模刺激政策的措施，貨幣政策變化將增添日股波動。

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：**

美國總統大選的不確定性增加了中國與台灣的地緣政治風險，導致資金從新興市場流出，近兩周新興股市下跌。

中國人民銀行於7月22日宣布將公開市場7天期逆回購操作利率從1.8%下調至1.7%。這是自去年8月以來的首次調整，同時將逆回購操作改為固定利率、數量招標。此次政策利率下調，反映對中國經濟前景的擔憂，此措施有利於加大金融支持實體經濟力道，持續關注對中國經濟的改善效果。臺灣6月出口年增率從3.5%升至23.5%，進口年增率從0.6%升至33.9%。儘管數據看似樂觀，但這主要是受低基期影響，新興科技應用和傳產類庫存回補需求只是暫時推動了出口增長。對美國和東協的出口雖增長顯著，但對日本和歐洲的出口仍然疲弱。展望7月，由於基期較高以及高利率環境、美中經貿摩擦和地緣政治不確定性，出口仍面臨重大挑戰，未來增長前景不容樂觀，這將對新興市場股市產生影響。

MSCI 新興市場指數



債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

美國總統候選人拜登上週面臨民主黨員逼退、川普遭槍擊受傷進而贏面機率大增，金融市場的川普交易盛起，科技類股賣壓湧現、川普的降息說並使美債殖利率走低。另美國公布6月CPI下滑0.1%，年增率降至3%，核心CPI年增3.3%低於預期，Fed主席表示降息無須等到通膨降至2%，但目前信心不足仍需更多數據證明通膨下滑；偏鴿派言論使Fedwatch 9月降息1碼機率躍升至近100%。美債殖利率曲線走低，並以短天期幅度略大。

上週ECB央行如預期維持各項基準利率不變，也並未對9月是否降息做出暗示；ECB重申目前的利率水位仍具有充分的必要約束力，但多項指標顯示薪資仍有上漲壓力，通膨目前仍是居高不下，同時Q2GDP成長力道可能低於Q1，生產力未同步上揚，故需要依靠更多經濟數據來提供方向判斷，並將逐次會議做出利率決策。前兩週歐債殖利率走低幅度大於美債，因ECB降息態度相對Fed偏鴿，且歐元區7月ZEW經濟預期指數由51.3降至43.7，創下近4個月新低。

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	4.5109	-9.26
5Years	4.1665	-5.87
10Years	4.2389	-3.95
30Years	4.4468	-3.00

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。

本週將公布美國Q2GDP、標普7月製造業PMI初值及PCE物價指數等重要經濟數據；其中，市場預期美國第二季GDP季增年率初值大於第一季，因零售銷售數據優於前期，顯示消費力道穩健增長，同時標普製造業PMI初值預期上揚顯示美國製造業活動擴增，另PCE及核心PCE物價指數年增率預期持穩在2.5%、2.6%，經濟持續復甦及通膨持續增長數據使7月底聯準會無降息理由。另根據Fedwatch網站，預期9月降息1碼的機率升至近100%，因為預期通膨下滑。

英國6月CPI年增2%、核心CPI年增3.5%，但服務業通膨高達5.7%仍處於相對高點；原市場預期8月英國央行BOE有降息機率，但如通膨黏著情況未改善，不排除BOE降息時間再延後至9月。

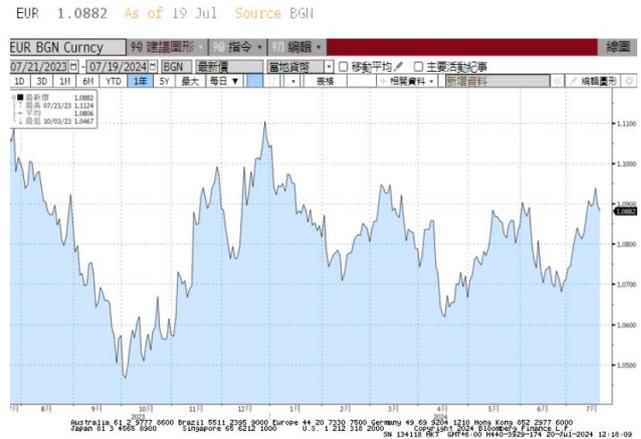
美國總統拜登7/21宣布退選，現任副總統賀錦麗可能出線，金融市場的川普交易是否再行或取消，端視後續民主黨新任候選人政見及與川普的角力而定。美國大選前的政治不定可能使金融市場震盪加大，美債殖利率在避險需求哄抬下可能走低，惟財政部發債需求以及通膨下半年因運費上揚可能走升等風險，限縮美長債殖利率下行空間。

● 外匯：

美國6月CPI月增率-0.1%，為4年來首度月減，市場對聯準會Fed 9月降息的預期增溫；總統候選人川普在7/14遭槍擊，遇刺未遂後的勝選氣勢大增，逼退拜登的聲浪亦提高，川普前兩周更頻發表對美元、貿易關稅及科技議題態度，美股7強帶頭走低，美元匯價同時走弱至104.396，並連帶使歐元及英鎊相對美元走升0.39%、0.77%。Fed未對降息路徑做出明確規劃，日圓相對美元在過去一周一度貶至162附近，隨後根據日媒報導及日銀BOJ公布的資料推估，BOJ可能在7/11-7/12連2天合計砸下約5-6兆日圓干預匯市、阻貶日圓，日圓匯價因此在上週快速走升2.03%，收在157.48。

日本央行BOJ利率會議在7/30-7/31舉行，考量BOJ將公布減量購債細節以及薪資調整需要時間、經濟成長率偏弱等因素，BOJ本次升息機率不大，日圓相對美元匯價回貶機率增加。英國及歐元區央行降息時間因服務業通膨黏著可能延至9月，加上最新歐元區ZEW經濟展望指數由53降至43.7、德國投資人信心由47.5降至41.8等景氣疲弱數據，歐元及英鎊匯價相對美元因此暫無過多升值空間。

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。