

金融市場展望

- **美國股市：**

聯準會九月降息機率大增，但經濟衰退疑慮，科技巨頭財報利空，加上美國總統選舉變數，近期股市波動加大。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨升溫，ECB恐對未來降息更加謹慎，加上歐元區企業財報疲弱，歐洲經濟動能緩慢，歐股短期缺乏動能。

- **日本股市：**

日本升息及日幣走強，借低利日圓進行投資的套利資金回補，使全球股市面臨拋售壓力，近期日股也陷入恐慌而震盪，短期股市持續波動。

- **新興市場股市：**

中國7月官方製造業PMI降至49.3，連續三個月低於榮枯線持續低迷，台灣第二季GDP增速放緩經濟挑戰加劇。

- **債券市場：**

美國通膨走低及就業市場較前期降溫，使金融市場迅速拉高9月Fed降息幅度至2碼，加上日圓升值觸發套利停損交易，驅使美債殖利率快速大幅走低。惟美債殖利率似已過度反應Fed降息消息，未來走升風險升高。

- **外匯市場：**

日本央行緊縮政策使日圓匯價快速且大幅度走升，惟過度波動匯價非日銀所希望，未來兩周日圓要再走強的力道不高。美國聯準會是否積極降息尚不明確，中東地緣政治風險擴大機率上揚，短期不看淡美元指數。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/8/2	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	39,737.26	-1.37%	1.03%	5.43%
	那斯達克	16,776.16	-5.36%	-6.95%	11.76%
	S&P500	5,346.56	-2.88%	-2.95%	12.09%
	費城半導體	4,607.76	-12.52%	-16.90%	10.35%
拉美	巴西	125,854.09	-1.38%	0.86%	-6.21%
	墨西哥	52,242.38	-2.68%	0.57%	-8.96%
	智利	6,315.46	-3.71%	-1.10%	1.90%
	阿根廷	1,433,350.00	-8.65%	-12.28%	54.17%
西歐	英國	8,174.71	0.23%	0.66%	5.71%
	德國	17,661.22	-2.81%	-2.77%	5.43%
	法國	7,251.80	-3.75%	-3.80%	-3.86%
東歐	匈牙利	72,218.86	-0.99%	1.07%	19.13%
	波蘭	81,648.83	-4.90%	-6.67%	4.06%
	捷克	1,568.95	-2.74%	0.59%	10.96%
	土耳其	10,473.47	-6.12%	0.26%	40.20%
日本	日經 225	35,909.70	-10.37%	-10.39%	7.31%
	東證一部	2,537.60	-11.30%	-11.17%	7.24%
四小龍	南韓	2,676.19	-4.27%	-3.76%	0.79%
	台灣	21,638.09	-5.38%	-5.43%	20.68%
	香港	16,945.51	-2.71%	-4.64%	-0.60%
	新加坡	3,381.45	-1.92%	0.40%	4.36%
中國	上海	2,905.34	-2.58%	-3.06%	-2.34%
東協	泰國	1,313.08	-0.31%	1.90%	-7.26%
	印尼	7,308.12	0.19%	2.57%	0.49%
	馬來西亞	1,611.05	-1.56%	0.82%	10.75%
	印度	80,981.95	0.47%	1.94%	12.10%
	菲律賓	6,605.30	-2.74%	3.87%	2.41%
債市	美國2年期公債殖利率	3.8798	-63.11bps	-86.14bps	-37.01bps
	美國10年期公債殖利率	3.7904	-44.85bps	-64.12bps	-8.87bps
匯市	歐元SPOT	1.0911	0.27%	1.54%	-1.16%
	日圓SPOT	146.53	-6.95%	-9.24%	3.89%
	台幣SPOT	32.834	0.27%	0.61%	6.92%
	人民幣SPOT	7.1722	-1.34%	-1.36%	1.02%

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：

聯準會如市場預期維持利率不變，而主席鮑維爾談話偏鴿，激勵美股，惟美國經濟數據疲弱，加上科技巨頭財報憂喜參半，科技類股走弱，美股拉回，標普500指數近兩週下跌。

美國7月製造業採購經理人指數(PMI)初值49.5，PMI跌破50榮枯線，而服務業需求持續走強，服務業PMI報56.0。就業市場方面，美國7月非農就業人數降至11.4萬人遠低於市場預期之17.6萬人與6月之修正值之17.9萬人，而失業率更攀升至4.3%為3年來之新高，勞動市場斷崖式的下滑，讓市場產生經濟衰退之疑慮。企業方面，蘋果、亞馬遜、英特爾等科技龍頭紛紛公佈財報，亞馬遜、英特爾的財報和第三季的財測皆低於市場預期，加上蘋果iPhone的銷售下滑等，拖累了整體科技股。七大科技巨頭弱勢，使美股面臨壓力。而通膨問題持續紓緩，美國6月個人消費支出(PCE)年增率達2.5%，符合市場預期且低於前值2.6%，聯準會降息機率大增，但經濟疑慮加上美國總統選舉變數，近期股市波動加大。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,346.56	-2.88%
道瓊歐洲600	497.85	-2.39%
日經225	35,909.70	-10.37%
MSCI新興市場指數	1,061.23	-2.60%

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：

歐元區最大經濟體德國第二季經濟成長陷入萎縮，歐元區通膨意外升溫，加上銀行業財報不佳，歐洲股市近兩周下跌。

歐元區製造業採購經理人指數 (PMI)與前月持平為45.8，持續萎縮。歐元區7月份消費者物價指數(HICP)年增率從6月的2.5%升至2.6%，高於市場預期，可能使央行對未來降息的步調更為謹慎，降息可能不如市場預期。而英國央行如市場預期於8月1日宣布降息1碼，為2020年來首次降息，但仍無法拉升倫敦股市表現。歐元區企業財報疲弱，歐洲經濟動能緩慢，歐股短期缺乏動能。

● 日本：

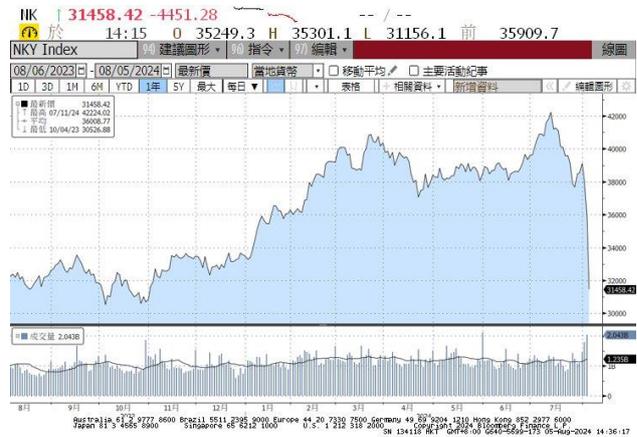
受日圓升值，對日本出口導向型的經濟帶來壓力，以及美國科技股因財報而走弱之影響，日本同類股回落，日經225指數近兩周下跌。

日本公布6月工業生產，月減3.6%，報告表示日本大型汽車製造商的醜聞持續影響產量，拖累了6月工業生產。日本央行7月升息，將政策利率從原本0%到0.1%上調至0.25%左右，加上縮減購債，日幣終於出現強彈。日本升息及日幣走強，使過去借低利日圓進行投資的套利資金可能大幅回補，全球股市面臨拋售壓力，使近期日股也陷入恐慌而震盪，短期股市持續波動。

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：**

美股科技股回檔及商品價格走弱，美國經濟前景擔憂及半導體股重挫，避險情緒上升，拖累新興股市近兩周同步下滑。

2024年7月中國官方製造業採購經理人指數 (PMI) 從 49.5 降至 49.3，連續三個月位於榮枯線下方，創五個月新低。主要受到全球地緣政治緊張導致的出口需求減弱，以及內需不足，尤其是房地產市場調整對製造業生產形成的拖累。為應對這些挑戰，中國採取了進一步的降息措施，並安排了約3000億元人民幣的超長期特別國債資金，旨在支持大規模設備更新和消費品以舊換新，以逐步提振市場需求。此外，在8月初調整了匯率中間價並加強了資本流出監管，以穩定匯率。儘管如此，人民幣近期仍面臨貶值壓力，主要因美國高利率和市場信心不足，進一步加劇中國經濟壓力。2024年第二季度，台灣GDP年增率放緩至5.09%，低於第一季度的6.56%。雖然AI相關產業推動了台灣的出口表現，但出口過度集中在半導體領域。除了台積電外，其他大型企業的擴產投資意願仍顯得較為保守。未來增長的挑戰仍然存在，尤其需留意美中地緣政治的不確定性及美國總統大選對科技產業政策的影響。這些因素將對新興市場股市產生重大影響。

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：

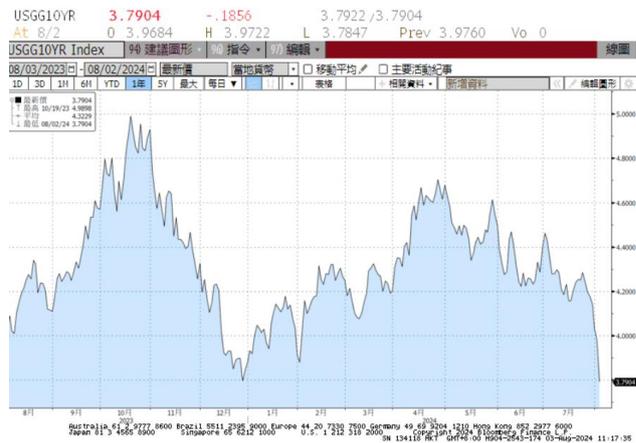
美國第二季GDP初值年增2.8%優於第一季的1.4%，其中消費Q2上揚2.3%，透露民眾消費信心；6月PCE物價指數年升2.5%低於前期，通膨小幅下滑使市場無視GDP增長而著眼在降息機率上揚。7月底FOMC如預期維持在原利率區間，但對9月降息態度開放；FOMC聲明中刪除了近兩年高度關注通膨風險措辭，轉強調將關注通膨與就業雙重風險，就業市場是否強勁對利率政策影響的權重上揚。故在上周五美國公布7月非農新增就業人口僅11.4萬人，大幅低於預期及前期，以及失業率上揚至4.3%高於前期4.1%並觸發“薩瑪法則”後，市場對聯準會降息的預期迅速上揚。根據最新Fedwatch，預期9月降息2碼的機率已升至94.5%，年內降息次數也被拉升至5碼；美債殖利率大跌，10年期美債收在3.80%以下。

日本央行7月底升息15bps至0.25%，並公布減量購債計畫，未來每季收購日本公債的金額減少約4000億日圓至2026/3，每月購買金額由現行的6兆日圓降至3兆日圓。

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	3.8798	-63.11
5Years	3.6166	-54.99
10Years	3.7904	-44.85
30Years	4.1072	-33.96

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。

BOJ政策使日債殖利率先行反彈，10年期殖利率先走高到1.05%以上，後因美國就業數據欠佳、製造業PMI低於50以下，而隨美債殖利率走低。

英國央行如之前規劃降息1碼至5.0%，但對未來利率態度仍趨謹慎。歐元區Q2GDP季增0.3%，漸走出衰退，其中西班牙成長力道居冠，而德國則意外萎縮0.3%；7月通膨年增率回升至2.6%高於前期。歐元區9月降息機率仍存，歐債殖利率過去兩周反應股市修正隨美債走跌，德債10年期殖利率收在2.174%。

美國財政部公告Q3借款需求由4月預估的8400多億美元下修至7400億美元，並下修Q4的再融資計畫至5650億美元；財政部現金餘額上揚，融資需求降低，發債規模縮減有利公債買盤回頭。美國7月ISM製造業指數及標普全球公布的7月製造業PMI終值為46.8及49.6，因為新訂單下滑；經濟衰退疑慮使金融市場出現修正，日圓套利交易解約加速金融資產價格走低，債券殖利率並快速反應FED 9月降息2碼及年內降息幅度5碼的機率並大幅走低。惟考量美國經濟離衰退尚有相當距離以及通膨仍有上揚風險之際，判斷現今美國殖利率應已過度反應，待金融市場波動度止穩，美債殖利率偏上風險亦將相對提升。

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。

