

金融市場展望

- **美國股市：**

美國聯準會近期降息機率升高，加上AI熱潮有望持續激勵美股。惟兩大黨在民調上拉鋸，大選的不確定性將增添市場波動。

- **歐洲股市：**

受惠於巴黎奧運的提振，歐洲商業活動強勁，有利經濟的復甦。歐元區通膨降溫明朗，歐洲央行9月降息的可能性增加，有助歐股動能。

- **日本股市：**

日本7月出口加速成長，領先指標東京CPI上升，強化了日本央行繼續升息的理由，短期日股仍因政策變化而持續波動。

- **新興市場股市：**

中國經濟復甦依然面臨挑戰，但科技產品的需求持續強勁，有利台韓電子業務增長，進一步推升新興市場股市。

- **債券市場：**

美國Q2GDP獲上修、個人消費支出走高，消弭市場對美國經濟衰退擔憂也降低Fed積極降息理由，美債殖利率向上探合理價位。歐元區通膨續跌，ECB 9月降息可期，資金布局高評級歐債。

- **外匯市場：**

日本東京通膨連36個月上揚，通膨正面數據提供BOJ升息理由並拉高日圓匯價。歐元區央行9月再降息1碼的機率不低，歐元匯價相對美元持弱；美元指數暫穩在100價位之上。

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	2024/8/30	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	41,563.08	2.22%	2.01%	10.28%
	那斯達克	17,713.63	0.46%	3.30%	18.00%
	S&P500	5,648.40	1.70%	3.90%	18.42%
	費城半導體	5,158.82	-0.22%	5.49%	23.55%
拉美	巴西	136,004.01	1.53%	7.82%	1.36%
	墨西哥	51,985.87	-3.88%	-0.65%	-9.41%
	智利	6,459.96	0.03%	-0.10%	4.23%
	阿根廷	1,717,565.00	4.14%	21.64%	84.74%
西歐	英國	8,376.63	0.78%	1.24%	8.32%
	德國	18,906.92	3.19%	2.69%	12.87%
	法國	7,630.95	2.43%	2.09%	1.16%
東歐	匈牙利	72,865.31	0.81%	-0.83%	20.20%
	波蘭	84,868.25	0.21%	1.99%	8.17%
	捷克	1,594.52	1.28%	-0.26%	12.77%
	土耳其	9,833.22	0.11%	-8.03%	31.63%
日本	日經 225	38,647.75	1.54%	0.32%	15.49%
	東證一部	2,712.63	1.27%	-1.52%	14.63%
四小龍	南韓	2,674.31	-0.85%	-2.33%	0.72%
	台灣	22,268.09	-0.36%	0.20%	24.19%
	香港	17,989.07	3.21%	5.80%	5.52%
	新加坡	3,442.93	2.69%	0.03%	6.25%
中國	上海	2,842.21	-1.29%	-1.29%	-4.46%
東協	泰國	1,359.07	4.30%	3.90%	-4.01%
	印尼	7,670.73	3.21%	5.92%	5.47%
	馬來西亞	1,678.80	3.38%	4.15%	15.41%
	印度	82,365.77	2.40%	1.12%	14.02%
	菲律賓	6,897.54	0.73%	4.41%	6.94%
債市	美國2年期公債殖利率	3.9165	-13.32bps	-44.2bps	-33.34bps
	美國10年期公債殖利率	3.9034	2.08bps	-23.6bps	2.43bps
匯市	歐元SPOT	1.1048	0.19%	2.15%	0.08%
	日圓SPOT	146.17	-0.99%	-4.32%	3.64%
	台幣SPOT	31.956	-1.01%	-2.73%	4.06%
	人民幣SPOT	7.0913	-0.95%	-2.07%	-0.12%

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：

歐元區通膨降溫，歐洲央行9月降息的可能性增加，加上科技股和媒體股的提振下，股市擺脫月初低點反彈，歐洲股市近兩周上漲。

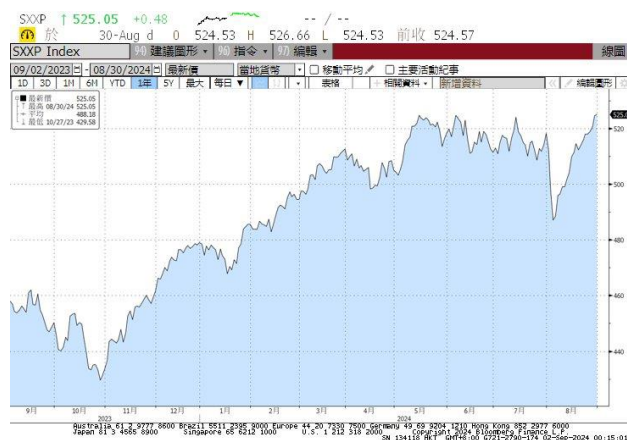
受惠於巴黎奧運的提振，歐元區8月綜合採購經理人指數(PMI)升至51.2的高點，商業活動強勁，其中服務業PMI由51.9升至53.3，創四個月高點，顯示商業活動擴張，有利經濟的復甦。歐元區消費者物價調和指數初值從7月的2.6%降至2.2%，接近歐洲央行設定的2%目標。歐元區最大經濟體德國8月通膨率降至2%，為歐洲央行下個月降息提供支持，有助歐股動能。

● 日本：

日本7月出口加速成長，經濟持續復甦，加上半導體相關個股走升，激勵日經225指數近兩周上漲。

日本財政部公布，日本7月出口年增率10.3%，遠高於上月的5.4%；進口成長16.6%，出口加速成長顯示經濟持續復甦。日本7月失業率從前月2.5%增至2.7%，主要是加薪發酵導致轉職人數增加，進而造成失業率上升。日本總務省統計局公布8月東京CPI年增率從前月的2.2%升至2.6%，核心東京CPI年增率則從前月2.2%增至2.4%，強化了日本央行繼續升息、推動貨幣政策的理由。短期日股仍因政策變化而持續波動。

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：

預期聯準會9月降息，使美元指數走貶回落，資金回流新興市場，新興市場指數近兩周上漲。

2024年8月中國製造業採購經理人指數 (PMI) 降至49.1，連續第四個月低於50榮枯線，顯示經濟持續疲軟。此疲軟主要因全球需求減弱、國內消費乏力和房地產市場低迷，導致新訂單減少和工廠出廠價格下滑，進一步影響製造業。為應對挑戰，政府正考慮擴大消費券發放，並提前使用2024年的債務配額以刺激消費。然而，房地產市場的持續低迷使這些政策難以產生預期效果。如果不能有效提振市場信心，全年5%的GDP增長目標將面臨嚴峻挑戰。2024年7月台灣外銷訂單達500.3億美元，年增4.8%。增長主要受到消費性電子備貨和AI需求的推動，其中電子與資通訊訂單顯著增長，出口年增10%，顯示出科技產品需求的強勁。2024年8月韓國出口達579億美元，年增11.4%。其中半導體出口年增38.8%，顯示出全球對科技產品的需求仍然旺盛。儘管中國經濟復甦依然面臨挑戰，但科技產品的需求持續強勁，有利台韓電子業務增長，進一步推升新興市場股市。

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。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

美國聯準會公布最新利率會議記錄，內容顯示部分成員認為7月應該降息，更多成員認同9月降息的可行性。另美國勞工統計局大幅下修今年3月以前12個月的非農新增就業人數共81.8萬人，創近15年來最大修正幅度；就業市場不如之前預估的復甦榮景，加深市場對聯準會降息的樂觀預期，FedWatch透露市場預期9月降息機率達100%，其中降息2碼的機率約3成，美債殖利率快速回落，1-5年公債殖利率下滑幅度大於長債。8月底美國上修Q2實質GDP至3%，消費者支出亦獲上修，緩解美國經濟衰退擔憂，Fed 9月降息路徑偏保守，中長天期美債殖利率回升，殖利率曲線趨陡。

歐盟統計局公佈歐元區8月通膨率降至近3年的低點2.2%，另歐元區第2季協議工資增幅放緩，由第1季的4.74%放緩至3.55%，緩解ECB官員對勞動力成本高漲可能加速通膨回溫擔憂，並拉升歐洲央行ECB 9月再次降息機率。另受巴黎奧運之惠，標普全球公布歐元區綜合PMI在50榮枯線之上，長天期歐債殖利率走揚。

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	3.9165	-13.32
5Years	3.7027	-5.44
10Years	3.9034	2.08
30Years	4.1955	5.53

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。

根據8月密大消費者信心指數月增2.3%至67.9、個人所得及消費支出均較前月走高0.3%和0.5%、以及全美零售聯盟估計今年美國開學季的採購支出達388億美元為歷年來次高等判斷，美國經濟成長動能仍具韌性。同時，本周即將公布8月非農新增就業人口，預期本月數字將擺脫7月天氣影響而出現明顯增長，失業率不排除小幅走低。考量過去幾周金融市場已充分反映Fed樂觀降息幅度，本周相對正面經濟數據預期將使美債殖利率面臨向上調整風險。

歐元區8月CPI較7月走低至2.2%，核心CPI也由2.9%緩跌至2.8%，通膨續跌提供ECB降息理由。標普全球公布歐元區8月綜合PMI為51.2，較7月走高主要是因為巴黎奧運提振服務業，反觀製造業依舊在50以下；歐元區經濟復甦力道不如美國，9月中ECB再降息1碼機率不低，年底前ECB降息幅度預期亦大於Fed。

日本央行BOJ總裁在8月出席日本國會聽證會時表示7月升息之舉適當，未來如通膨和經濟走勢皆符合預期，仍將進一步升息；考量日圓匯價近期相對平穩，不排除9月BOJ宣布升息可能，日債殖利率存微幅向上風險。

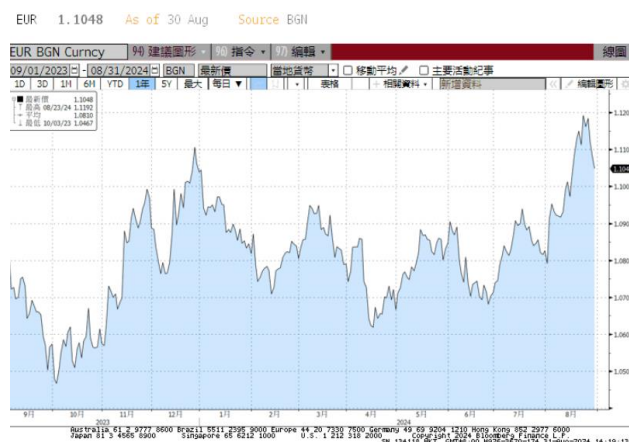
以上資訊僅供參考，不作為任何投資依據，本公司不作任何保證或承諾。本公司將儘量提供投資者正確之資訊，若仍有疏漏或誤載之處，無須負任何責任。

● 外匯：

美國聯準會Fed主席鮑爾在全球央行年會演說偏鴿，除公開表明不樂見就業市場進一步降溫，以及目前利率給予Fed相當大的空間回應任何風險外，也表示Fed對通膨回到2%的信心上揚及貨幣政策調整的時間已到等立場；金融市場樂觀預期Fed降息幅度並且立即反映在金融資產價格上，美元指數過去兩周快速走低至100.7，歐元相對匯價一度升近1.12，日圓相對匯價也升破145價位。隨後在美國Q2GDP上修至3%、個人所得及消費支出較前月走高等具經濟成長韌性數據公布，美國經濟軟著陸信心始再度回復。美元指數拉回部分跌勢，過去兩周收在101.698，歐元上週五則回貶至1.105以下，日圓則回弱到146.17。

考量ECB年底前降息急迫性相對高於Fed，以及下周ECB降息1碼的機率近100%，歐元匯價短期相對美元趨弱方向不變。中國國家統計局公布8月官方製造業PMI下跌0.3%至49.1，連4個月低於50，加上中國失業率走高、社會融資金額下滑等，中國人行仍有貨幣寬鬆救經濟條件，預期人民幣匯價短期難走強。日本東京核心CPI走高，且連36個月上揚；BOJ年底前有升息可能，可望支撐日圓匯價。

歐元/美元匯價



美元/日圓匯價



-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。