

金融市場展望

- **美國股市：**

市場期待美國即將開啟降息循環，以及輝達等大型科技股釋出產業及財報利多，帶動股市回穩。惟美國總統選情拉鋸，政治不確定性將持續造成市場波動。

- **歐洲股市：**

歐洲央行如市場預期於9月降息，股市受到激勵，惟歐元區GDP及PMI皆顯示經濟出現疲態，經濟前景不樂觀將使歐股震盪。

- **日本股市：**

日本薪資的上揚支持日本央行繼續升息的路線，而日本即將選出新任首相，日本的政治變化恐增添金融市場不確定性。

- **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：**

金融市場已充分反映美國聯準會降息利多，惟對降息幅度共識分歧，FOMC後將使債券市場重新訂價；英國央行及日本央行因各自策略考量，預期本次將維持利率不變。

- **外匯市場：**

美國聯準會啟動5年來首次降息且年內預期降息幅度達3-4碼，歐洲央行相對謹慎降息腳步將支撐歐元匯價，美日利差則因美國降息政策縮減，日圓存緩升破140價位機率。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/9/13	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	41,393.78	-0.41%	4.09%	9.83%
	那斯達克	17,683.98	-0.17%	2.89%	17.80%
	S&P500	5,626.02	-0.40%	3.53%	17.95%
	費城半導體	4,980.49	-3.46%	0.77%	19.28%
拉美	巴西	134,881.95	-0.83%	1.88%	0.52%
	墨西哥	52,016.85	0.06%	-3.09%	-9.36%
	智利	6,351.31	-1.68%	-0.29%	2.48%
	阿根廷	1,817,734.00	5.83%	14.20%	95.52%
西歐	英國	8,273.09	-1.24%	0.46%	6.98%
	德國	18,699.40	-1.10%	4.98%	11.63%
	法國	7,465.25	-2.17%	2.60%	-1.03%
東歐	匈牙利	73,003.59	0.19%	1.63%	20.43%
	波蘭	82,302.58	-3.02%	0.39%	4.90%
	捷克	1,580.46	-0.88%	1.45%	11.77%
	土耳其	9,685.49	-1.50%	-2.37%	29.66%
日本	日經 225	36,581.76	-5.35%	0.96%	9.32%
	東證一部	2,571.14	-5.22%	0.69%	8.65%
四小龍	南韓	2,575.41	-3.70%	-1.76%	-3.01%
	台灣	21,759.65	-2.28%	-0.17%	21.35%
	香港	17,369.09	-3.45%	1.14%	1.89%
	新加坡	3,562.65	3.48%	9.33%	9.95%
中國	上海	2,704.09	-4.86%	-5.71%	-9.10%
東協	泰國	1,424.39	4.81%	9.76%	0.60%
	印尼	7,812.13	1.84%	6.19%	7.42%
	馬來西亞	1,652.15	-1.59%	2.65%	13.58%
	印度	82,890.94	0.64%	4.98%	14.74%
	菲律賓	7,022.85	1.82%	5.60%	8.88%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5824	-33.41bps	-34.7bps	-66.75bps
	美國10年期公債殖利率	3.6513	-25.21bps	-19.15bps	-22.78bps
匯市	歐元SPOT	1.1075	0.24%	0.75%	0.33%
	日圓SPOT	140.85	-3.64%	-4.08%	-0.13%
	台幣SPOT	32.006	0.16%	-1.46%	4.22%
	人民幣SPOT	7.0972	0.08%	-0.81%	-0.04%

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

股票市場 Equity Market

過去兩周回顧和未來展望

- **美國：**

美國就業數據和ISM製造業指數表現不如預期，引發市場對聯準會是否行動過慢，對經濟擔憂疑慮再起，美股走弱。而後在輝達等大型科技股反彈，美股回穩，標普500指數近兩週小幅下跌。

美國8月ISM製造業指數由7月的46.8上升至47.2，但低於市場預期，且為連續5個月的萎縮，細項來看，8月新訂單指數降至44.6，寫下15個月新低；生產指數也從7月的45.9萎縮至44.8，顯示製造業疲弱。雖然美國失業率出現5個月來首降，從4.3%降至4.2%，但就業市場疲軟形勢未變，8月非農就業人數報14.2萬人，低於預期，且前兩個月的數據均遭下修。美國8月CPI月增率持平於7月的0.2%；年增率則由2.9%續降至2.5%，顯示CPI增幅逐漸放緩，預期聯準會9月將展開降息。產業方面，輝達(Nvidia)表示客戶需求強勁，Blackwell晶片將按計畫在第4季出貨，提振投資人信心，加上甲骨文(Oracle)財報表現亮眼，營收與淨利皆超出市場預期，雲端基礎設施的收入年增率更達45%，帶領科技股走揚。隨著美國第二場總統辯論會展開，川普與賀錦麗選情拉鋸，政治不確定性將持續造成市場波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,626.02	-0.40%
道瓊歐洲600	515.95	-1.73%
日經225	36,581.76	-5.35%
MSCI新興市場指數	1,082.30	-1.60%

美國標普 500 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 歐洲：

美國科技股9月初從高點回檔，拖累ASML、ASM國際等歐洲科技股走跌。惟歐股受到降息的激勵，股市回彈，歐洲股市近兩周下跌。

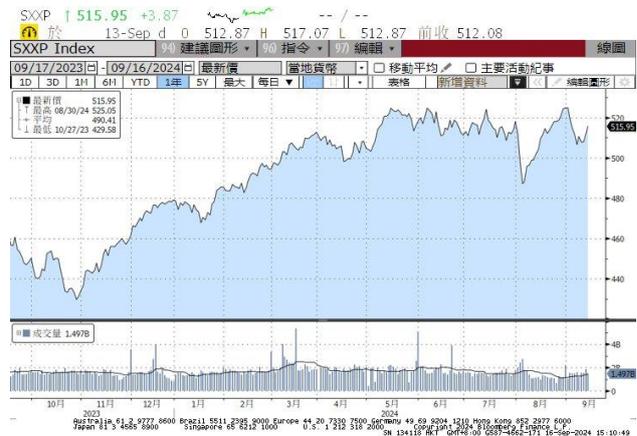
歐洲央行如市場預期於9月將利率下調25個基點至3.5%，並重申不會預先承諾特定的利率路徑。歐元區GDP較上季成長0.2%，低於歐盟統計機構最初報告的0.3%，顯示經濟不如預期。歐元區8月製造業採購經理人指數(PMI)報45.8，和前月持平，但連續2年低於50，其中經濟火車頭的德國更跌至42.4的低點，顯示製造業持續疲弱。儘管在通膨趨緩，歐元區復甦之關鍵民間消費仍不如預期，歐股恐在經濟疲弱的狀態下震盪。

● 日本：

日圓走升、出口相關個股走弱，加上半導體個股受美國市場影響下挫，日經225指數近兩周下跌。

日本公布第二季GDP下修至2.9%，增幅低於初值的3.1%，其中貢獻日本經濟一半以上的民間消費，則從1.0%下修至0.9%。日本7月勞工現金收入年增率3.6%，實質薪資年增率0.4%，連續2個月上漲，優於預期，讓日本央行維持升息路線有所支持。日本自民黨總裁選舉9/12正式開始，由於自民黨為執政黨，27日進行投開票後產生的新任總裁，將成為下任首相，日本的政治變化恐增添金融市場不確定性。

道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 新興市場：

市場擔憂美國經濟放緩，且中國經濟數據疲軟和持續低迷的內需，加劇了市場的不安，使新興市場近兩週內出現下滑。

中國8月經濟數據疲軟，CPI年增率0.6%低於預期，PPI年減幅擴大至1.8%，反映需求不足和通縮壓力。製造業PMI降至49.1，連續四個月低於榮枯線。工業生產和零售銷售年增率雙雙下滑，凸顯內需疲弱，主要受房地產市場持續低迷影響。雖然出口年增率回升至8.7%，但進口增速大幅放緩至0.5%，這些數據表明中國內需疲軟，短期復甦難度高。為穩定經濟，中國政府下調5年期LPR利率、推出新一輪地方債等。然而，若無法有效提振市場信心，全年5%的GDP增長目標將面臨挑戰。台灣8月製造業PMI升至53.6，新訂單指數回升至58.3，反映短期產業表現樂觀。AI技術需求推動資訊通信產業發展，尤其是半導體領域。但出口過度集中半導體產業，結構單一化風險明顯。台灣電子產業面臨美國經濟衰退疑慮、聯準會政策變化及美中地緣政治緊張等挑戰。作為全球科技供應鏈關鍵，中國經濟放緩與台灣科技產業的表現，將影響新興市場的發展前景，需密切關注兩國經濟動向將直接影響新興市場走勢。

MSCI 新興市場指數



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

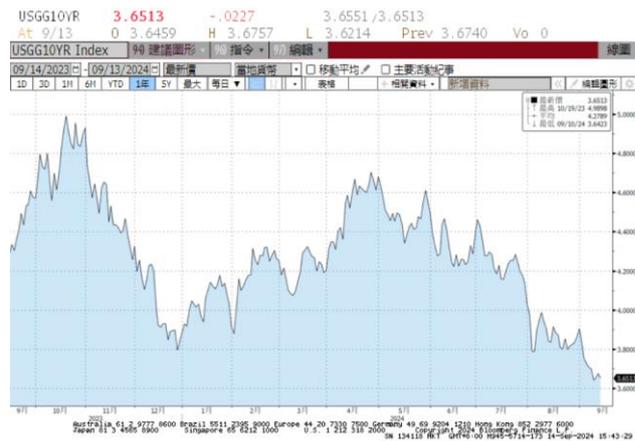
美國勞工部公布8月非農新增就業14.2萬人，低於市場預期的16.4萬人，7月數值則自11.4萬人大幅下修至8.9萬人；同時8月失業率由4.3%回落至4.2%，平均每小時薪資年增率由7月的3.6%回升至3.8%，月增0.4%亦高於市場預期的0.3%及修正後之前值-0.1%。就業市場數據分歧，平均時薪上揚並削減部分對聯準會本月降息兩碼預期。OPEC公布月報顯示下調今明兩年全球石油需求成長預期，並延長原訂在10月的開始增產計畫至12月；原油市場需求疲軟前景透露經濟復甦動力下滑，過去兩周油價走低，通膨下滑預期並壓低美債殖利率，其中短債殖利率下滑幅度大於長債，2-10年期公債利差回復負值，30年美國公債殖利率跌破4%。

歐洲央行ECB如預期在上周降息1碼，存款利率降至3.5%，但預估明年核心通膨年增率仍高於目標值2%。ECB總裁拉加德預期，下半年通膨將再度上升，因能源價格的高基期效應將消退，且今年內集體談判的工資升幅仍高；同時重申未來利率政策維持“一切看數據，一會一決議”做

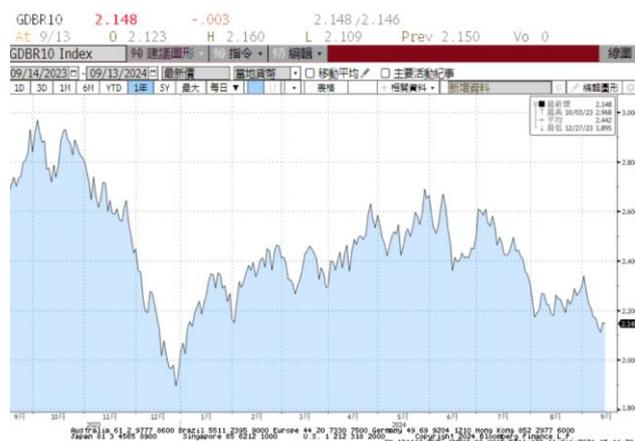
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.5824	-33.41
5Years	3.4312	-27.15
10Years	3.6513	-25.21
30Years	3.9795	-21.60

美國 10 年期公債殖利率



德國 10 年期公債殖利率



以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

法，不預設利率路徑。歐債殖利率因降息走低，惟ECB未顯鴿派使歐債殖利率下滑幅度略低於美債，10年期德債殖利率上周收在2.148%與美債利差縮至150點。

美國聯準會Fed、英國央行BOE及日本央行BOJ三大央行接續上周歐洲央行ECB之後，分別在本周舉行利率會議。目前市場上已充分預期Fed將在本周開啟5年來的首次降息，惟對降息幅度預期仍呈五五波；考量美國近期公布經濟數據僅顯示經濟復甦趨緩而未有急遽轉衰退跡象，加上美國8月核心CPI年增率仍在3.2%、官員們多傾向循序漸進的降息步伐，預期Fed本週降息1碼做為調整政策開端、並視未來經濟數據調整的機率較高。美債殖利率在FOMC決議及每季經濟預測公布後有重新訂價壓力。

英國5-7月不含獎金之薪資成長年增率由3-5月的5.4%降至5.1%，雖在下行但成長年率仍偏高，加上7月CPI年增率由2%至2.2%，預期BOE對降息態度趨謹慎，連續降息的機率不高；BOE本週維持利率不變，11月再調整利率的機率較大。日本7-8月通膨持續上揚，惟考量7月底升息後造成的金融市場震盪以及自民黨大選等政治因素，預期本周維持利率不變的可能性較高。

以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

