

金融市場展望

- **美國股市：**

美國聯準會宣布降息兩碼，市場蔓延樂觀情緒，晶片大廠美光財報優於預期，帶動股市回穩。惟美國總統大選逼近，政治不確定性將影響市場投資偏好。

- **歐洲股市：**

歐股在中國的刺激政策下，奢侈品相關類股回彈，帶領股市走高，而歐元區經濟數據疲軟，ECB降息預期升高，寬鬆貨幣政策將牽動股市表現。

- **日本股市：**

日本央行維持利率不變，激勵金融股走強。石破茂將接任日本首相，預計於10月解散國會，提前於10月27日舉行大選，政治不確定將對金融市場有所影響。

- **新興市場股市：**

中國推出多項利多政策振興經濟，激勵陸股走強。台灣外銷訂單連續六月增長，惟全球經濟不確定增添股市波動。

- **債券市場：**

聯準會加入主要央行降息行列，惟美國相對韌性經濟成長率使聯準會有餘裕有序降息。日本通膨穩定上揚，選舉政治不確定性消除，年底前美日利差續收斂。

- **外匯市場：**

金融市場樂觀預期年底前美國降息幅度，相對英國與歐洲央行因對通膨謹慎而緩降息態度，美元相對歐元及英鎊匯價暫趨弱。日本新任首相支持日銀推動貨幣正常化，提供日圓匯價升值空間。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/9/27	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	42,313.00	2.22%	2.58%	12.27%
	那斯達克	18,119.59	2.46%	2.05%	20.71%
	S&P500	5,738.17	1.99%	2.00%	20.30%
	費城半導體	5,217.23	4.75%	1.23%	24.95%
拉美	巴西	132,730.36	-1.60%	-2.96%	-1.08%
	墨西哥	52,778.17	1.46%	0.58%	-8.03%
	智利	6,530.73	2.82%	2.37%	5.37%
	阿根廷	1,727,777.00	-4.95%	6.91%	85.84%
西歐	英國	8,320.76	0.58%	-0.30%	7.60%
	德國	19,473.63	4.14%	4.24%	16.25%
	法國	7,791.79	4.37%	2.99%	3.30%
東歐	匈牙利	74,510.83	2.06%	1.63%	22.91%
	波蘭	84,947.19	3.21%	0.97%	8.27%
	捷克	1,609.86	1.86%	1.56%	13.85%
	土耳其	9,777.46	0.95%	0.29%	30.89%
日本	日經 225	39,829.56	8.88%	4.02%	19.02%
	東證一部	2,740.94	6.60%	2.24%	15.83%
四小龍	南韓	2,649.78	2.89%	-1.47%	-0.21%
	台灣	22,822.79	4.89%	2.87%	27.28%
	香港	20,632.30	18.79%	15.43%	21.03%
	新加坡	3,573.36	0.30%	5.15%	10.28%
中國	上海	3,087.53	14.18%	8.38%	3.78%
東協	泰國	1,450.15	1.81%	6.29%	2.42%
	印尼	7,696.92	-1.47%	1.30%	5.83%
	馬來西亞	1,660.09	0.48%	0.47%	14.12%
	印度	85,571.85	3.23%	4.72%	18.45%
	菲律賓	7,428.30	5.77%	6.52%	15.17%
債市	美國2年期公債殖利率	3.5592	-2.32bps	-34bps	-69.07bps
	美國10年期公債殖利率	3.7506	9.93bps	-7.1bps	-12.85bps
匯市	歐元SPOT	1.1162	0.79%	-0.20%	1.11%
	日圓SPOT	142.21	0.97%	-1.22%	0.83%
	台幣SPOT	31.675	-1.03%	-0.81%	3.15%
	人民幣SPOT	7.0111	-1.21%	-1.58%	-1.25%

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：

中國宣布大規模的刺激政策，提振歐洲奢侈品牌相關股票，歐洲股市近兩周上漲。

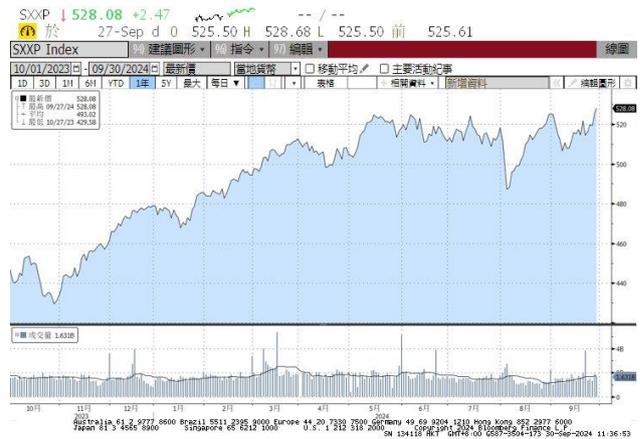
歐元區綜合採購經理人指數 (PMI) 初值從前月終值 51.0 下滑至 48.9，低於 50 的榮枯線，法國從前月的 53.1 大幅降至 47.6，顯示奧運結束後商業活動降溫。德國第二季經濟陷入萎縮，GDP 由 0.2% 衰退至 -0.1%，主要歸因於工業的跌幅難以回升，尤其是汽車產業在面對中國低價汽車以及新能源車的競爭，德國汽車巨頭福斯和 BMW 陷入困境。歐元區經濟數據疲軟，ECB 降息預期升高，寬鬆貨幣政策將牽動股市表現。

● 日本：

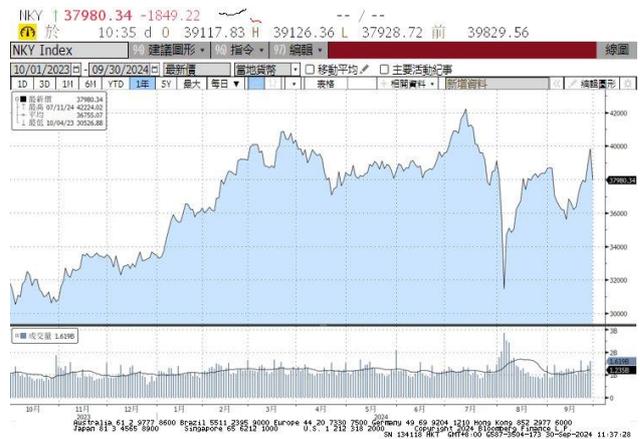
日本央行維持利率不變，激勵金融股走強。日圓近期上漲，通膨上行風險減弱，市場預期 10 月底利率決策會議會按兵不動，日股回彈，日經 225 指數近兩周上漲。

日本 9 月東京核心 CPI 年增 2.0%，因電費等價格漲幅縮小，增幅低於前月的 2.4%，暫時性因素導致物價增速放緩，支持央行總裁植田和男不急於進一步升息。石破茂贏得自民黨總裁選舉，將接任日本首相，石破茂支持緊縮貨幣政策的立場，讓日圓短期出現回升。據 NHK 報導，石破茂預計於 10 月解散國會，提前於 10 月 27 日舉行大選，政治不確定將影響金融市場。

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：

中國推出多項利多政策刺激經濟，提振投資者信心，帶動亞洲資金回流，推動新興市場股市近兩周上漲。

中國經濟面臨內需疲軟、房地產低迷和外部需求壓力等多重挑戰。為扭轉局面，中央政府採取一系列刺激措施。央行全面降準、降低存量房貸利率，並創設新金融工具支持股市，旨在提振市場信心，激活金融循環，支持實體經濟。政策雖使股匯短線走強，但對經濟基本面提升有限。自2023年來，人行持續實施寬鬆政策，效果逐漸減弱。民間信貸需求疲軟反映內需和信心轉弱，寬鬆政策傳遞受限。長期來看，經濟回暖過程可能緩慢，政府需持續調整政策應對挑戰。2024年8月台灣經濟顯著增長，外銷訂單總額達502.2億美元，較去年同期增9.1%，連續六個月正成長。主要受益於AI、高效能運算和雲端產業發展，以及消費性電子新品備貨需求。景氣對策信號分數升至39分，燈號轉紅，反映經濟活動增溫。新興科技應用擴展和消費電子新品推出有望持續推動增長。然而，全球經濟前景不確定性和地緣政治風險，仍影響股市波動。

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：

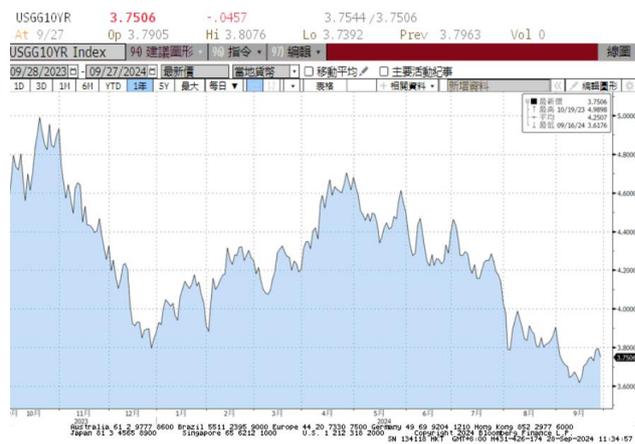
美國聯準會上周開啟4年來的降息循環，首次降息幅度2碼，將基準利率調降到4.75%~5%。會後經濟預測顯示，成員們多數認為未來3年美國經濟溫和正成長且通膨緩步往2%靠近；金髮少女的總經環境使聯準會在提前降息以支撐經濟續成長動力之際，仍可保有序節奏。主席鮑爾並公開表示此波降息僅為“重新校準”貨幣政策，並不保證未來降息幅度。另根據利率點陣圖，聯準會成員調降今年底目標利率預估中值至4.4%(6月時預估值是5.1%)，明年底預估中值亦由4.1%降至3.4%，但調升中性利率0.1%至2.9%，透露前兩年降息節奏及時間雖較6月預估積極，但總降息幅度相去不遠；會議後美債殖利率因此反彈，10年期美債回升至3.7506%。

考量美國Q2GDP修正後終值在3%高於初值，OECD並公布美國今年最新的預估經濟成長率在2.6%，加上美國聯準會已開啟降息循環提供經濟後續復甦動力，美國經濟往軟著陸機率提高，預期聯準會將持續有序緩降息。下次聯準會開會時間是

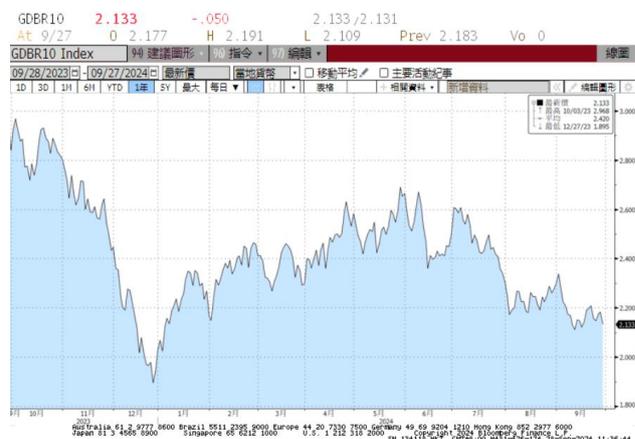
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	3.5592	-2.32
5Years	3.5052	7.40
10Years	3.7506	9.93
30Years	4.1038	12.43

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。

11/6·在此之前將有多項經濟數據公布以提供降息策略參考·同時考量美國總統大選在11/5·金融市場波動幅度大·預期債券殖利率曲線續趨陡·中長天期債券因美國經濟衰退預期減弱而有微幅向上風險。

日本政府自6月開始取消電費燃氣費補貼·8月因電費等能源價格大漲·加上食品價格增幅擴大·日本排除生鮮食品後的8月份核心CPI較去年同期上揚2.8%·增幅大於7月份的2.7%且連續第4個月呈現擴大·同時亦是連續第36個月上漲並連續第29個月高於日本央行BOJ所設定的政策目標2%；惟通膨增溫壓力並未使BOJ在9月份調升政策利率·因考量日圓升值可能再度造成金融市場動盪以及日本自民黨黨魁選舉的政治不確定性；惟年底前BOJ調升利率預期及上週五確定自民黨新任黨魁為贊成更加平衡的預算以及支持日銀推動利率正常化的-石破茂後·日債殖利率小幅走揚·考量日本在春鬥調薪效應下·通膨將持續高於目標2%·BOJ年底前有升息理由·10年期日債殖利率有上揚空間。

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。

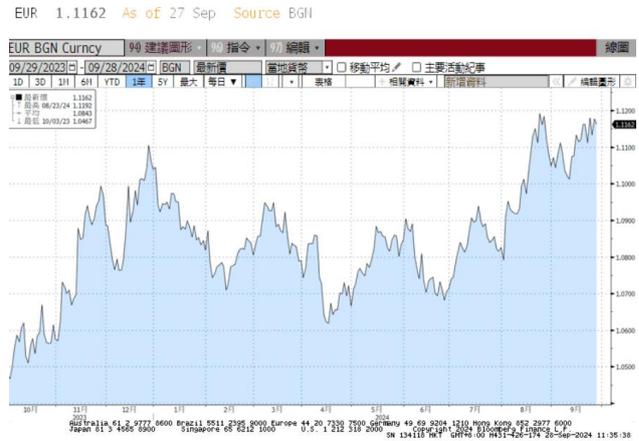
● 外匯：

英國公布8月通膨數據憂喜參半，儘管整體通膨率2.2%持續接近2%的目標，但占英國經濟80%左右的服務業價格漲幅在8月升至5.6%，同時，截至7月的3個月內，英國薪資增幅雖降至兩年多以來新低，依舊維持在5.1%的相對高點；未全面走低的通膨數據使英國央行9月以8:1的投票結果維持利率不變，並維持縮表步伐。相對9月開啟降息循環且基準利率降至4.75%~5%的美國，英國在8月降息1碼後即維持基準利率在5%，英鎊因此相對美元走強，過去兩周漲幅1.90%。

隨著巴黎奧運落幕，法國經濟失去動能，根據標普全球最新公布的9月歐元區綜合採購經理人指數PMI由8月的51陡降至48.9顯示，歐元區經濟活動呈現衰跌，為7個月來首見。惟歐洲央行ECB對降息態度謹慎並認為下半年通膨有升溫可能，10月份降息機率目前偏低，支撐未來兩周歐元匯價。

日本自民黨新任總裁石破茂10/1將獲國會指名為日本新任首相，其支持日銀推動正常貨幣化立場以及年底前美日利差將再收斂現象，預期使便宜日圓時代已過、日圓匯價有機會測試140價位。

歐元/美元匯價



美元/日元匯價



-END-

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。