

金融市場展望

- **美國股市：**

勞動市場表現優於預期，ISM非製造業數據較前期亮眼，加上AI概念股持續走強，持續激勵股市動能；總統大選的政治角力可能是美股面臨的短期投資逆風。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨趨緩，9月綜合PMI低於50以下顯示萎縮，歐盟通過對中國電動車課徵關稅將影響歐中關係；經濟疲弱態勢預期提升歐股波動度。

- **日本股市：**

新任首相石破茂對貨幣政策態度轉向，認為日本還沒有到進一步升息的準備，而央行保留升息的可能，日股走勢持續受貨幣政策的不確定性而影響。

- **新興市場股市：**

中國釋出利多政策，但經濟狀況不佳，政策有效性仍待市場驗證。台灣半導體出口穩健增長，科技產業成長目前仍為新興市場主要動能。

- **債券市場：**

美國就業市場復甦動能強勁，經濟朝軟著陸方向不變，聯準會年底前無積極降息理由；美債殖利率短期再跌的幅度不大。歐美央行溫和有序降息提供信用債表現空間。

- **外匯市場：**

歐元區9月通膨年增率降至2%以下，法國債信展望因財政赤字過高遭惠譽下調；歐洲央行本週降息機率升高並將壓低歐元匯價。

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。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/10/11	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	42,863.86	1.30%	4.90%	13.73%
	那斯達克	18,342.94	1.23%	5.45%	22.19%
	S&P500	5,815.03	1.34%	4.70%	21.91%
	費城半導體	5,335.94	2.28%	8.67%	27.79%
拉美	巴西	129,992.29	-2.06%	-3.48%	-3.12%
	墨西哥	52,395.66	-0.72%	2.34%	-8.70%
	智利	6,572.95	0.65%	4.31%	6.05%
	阿根廷	1,782,989.00	3.20%	1.07%	91.78%
西歐	英國	8,253.65	-0.81%	0.73%	6.73%
	德國	19,373.83	-0.51%	5.69%	15.65%
	法國	7,577.89	-2.75%	2.45%	0.46%
東歐	匈牙利	74,264.68	-0.33%	3.43%	22.51%
	波蘭	83,455.17	-1.76%	4.48%	6.37%
	捷克	1,593.93	-0.99%	1.83%	12.72%
	土耳其	8,876.22	-9.22%	-5.77%	18.82%
日本	日經 225	39,605.80	-0.56%	11.19%	18.35%
	東證一部	2,706.20	-1.27%	6.94%	14.36%
四小龍	南韓	2,596.91	-2.00%	3.32%	-2.20%
	台灣	22,901.64	0.35%	8.89%	27.72%
	香港	21,251.98	3.00%	24.22%	24.66%
	新加坡	3,573.76	0.01%	1.21%	10.29%
中國	上海	3,217.74	4.22%	18.22%	8.16%
東協	泰國	1,470.10	1.38%	3.86%	3.83%
	印尼	7,520.60	-2.29%	-3.10%	3.41%
	馬來西亞	1,633.55	-1.60%	-0.38%	12.30%
	印度	81,381.36	-4.90%	-0.17%	12.65%
	菲律賓	7,310.32	-1.59%	5.26%	13.34%
債市	美國2年期公債殖利率	3.9554	39.62bps	31.39bps	-29.45bps
	美國10年期公債殖利率	4.1003	34.97bps	44.69bps	22.12bps
匯市	歐元SPOT	1.0937	-2.02%	-0.68%	-0.92%
	日圓SPOT	149.13	4.87%	4.76%	5.74%
	台幣SPOT	32.193	1.64%	0.22%	4.83%
	人民幣SPOT	7.0668	0.79%	-0.74%	-0.47%

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：

美國勞動市場表現優於預期，提振投資人對經濟的樂觀情緒，加上市場對輝達的晶片需求強勁，減輕市場對AI需求的疑慮，帶動科技股走高，標普500指數近兩週上漲。

美國公布9月份非農就業人數增加25.4萬人，遠超市場預期的15萬人以及8月份的15.9萬人，失業率則下降至4.1%，同時平均時薪比去年同期上升4%，緩解投資人對就業市場的擔憂，也讓美國經濟軟著陸的機會更加明朗。美國9月ISM非製造業指數報54.9，超越市場預期之51.7，主要歸因於新訂單指數和商業活動生產指數的上升，服務業佔美國經濟比重超過三分之二，服務業的表現鞏固美國經濟的增長。個股方面，AI龍頭輝達表示未來1年Blackwell GPU已完售，並表達在火熱的需求下明年的市占率有望提高，AI概念股受激勵持續走強。政治方面，BBC公布的民調顯示，賀錦麗目前領先共和黨對手川普2%，不過受中東戰火影響，搖擺州民調認為川普對戰爭的處理更具優勢，為川普的民調給予支持，政治的拉鋸隨著全球局勢的變化而波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,815.03	1.34%
道瓊歐洲600	521.98	-1.16%
日經225	39,605.80	-0.56%
MSCI新興市場指數	1,159.56	-1.27%

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：

受美國9月高於預期的通膨數據影響，聯準會大幅降息的機率降低，打擊市場情緒，引發歐洲股市下挫，歐洲股市近兩周下跌。

歐元區9月綜合PMI終值降至49.6，略高於初值得48.9，但仍低於50的榮枯分水嶺，顯示整體經濟景氣陷入萎縮。歐元區整體通膨趨勢溫和，其中德國9月CPI年增率報1.6%，低於歐洲央行的2%目標，強化歐洲央行10月降息的理由。產業方面，歐盟成員國表決通過對中國進口電動車課徵45%的關稅，預期將造成歐元區與中國的貿易緊張，歐元區出口相關個股恐受中國反擊影響波動。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

新任首相石破茂過去支持緊縮貨幣政策的立場，造成日圓拉漲，日股應聲下挫，惟近期石破茂態度轉向認為日本還沒有到進一步升息的準備，讓日股收斂跌幅，日經225指數近兩周下跌。

日本工具機工業會公佈日本工具機訂單年增率-1%，降至3600億日元，並表示雖然中國需求復甦、外銷訂單增加，但因內需的低迷整體呈現萎縮，顯示日本國內經濟的放緩；在經濟的放緩下，央行委員維持過去的論點，強調如果經濟走勢與預期相符，日本央行會調整貨幣政策的寬鬆程度，暗示日本央行並未因新首相的談話改變政策立場，日股持續受貨幣政策的影響震盪。

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：

中國人行釋出利多政策短期提升投資者信心，但市場仍擔憂缺乏實質財政支撐，新興市場股市近兩周下跌。

中國9月製造業PMI為49.8，連續五個月低於榮枯線，儘管生產和新訂單有所回升，但新出口訂單和採購量依然下降，而非製造業PMI降至50，創近兩年新低，特別是服務業表現疲弱，市場需求仍未全面改善。雖央行宣布降準降息，短期內刺激股市上漲，但其持續性仍有待觀察。市場擔憂缺乏實質財政政策支持，可能難以帶來實體經濟的長期增長，未來行情將取決於經濟數據的變化及政策的進一步落實。台灣九月出口金額達405.7億美元，年增4.5%。在這其中，資通訊產品的出口年增24.8%，主要受到美國市場強勁需求的推動，特別是在AI、高效能運算及5G應用領域的表現尤為突出。作為全球半導體領導者，台積電的增長提升了台灣科技產品的出口，若未來中國市場的政策能夠順利落實，將為新興市場的發展帶來潛在利好。

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。

歐盟統計局上周公布通膨數據弱於預期，市場因此調升10月ECB再降息機率。其中，9月份歐元區CPI月增率下跌0.1%，年增率上漲1.8%，漲幅除較8月縮減0.4%外，亦是39個月以來首度跌回到政策目標2%以下。通膨大幅走低增強市場對ECB本周再降息1碼的機率，過去兩周歐債殖利率上揚幅度因此小於美債。

考量美國總統大選將至，兩黨候選人政見多是增加政府支出、不利美債殖利率走低，同時美國Q2、Q3經濟持續正增長、就業市場至今未現復甦疲態，通膨下滑力道趨緩等因素，美國聯準會積極降息理由薄弱，年底前應可有序溫和降息，目標政策利率預估值4.4%，長期公債殖利率存小幅上揚風險。非投資級債券等信用債券與美債殖利率縮減，在全球降息時代來臨之際，資金預計持續流入信用債。

歐元區製造業景氣疲弱，德國陷入技術性衰退機率上揚，同時歐元區9月CPI數據低於2%、服務價格月跌1%，預期增加ECB在本周降息機率；歐債殖利率相對有走低的資本利得空間。

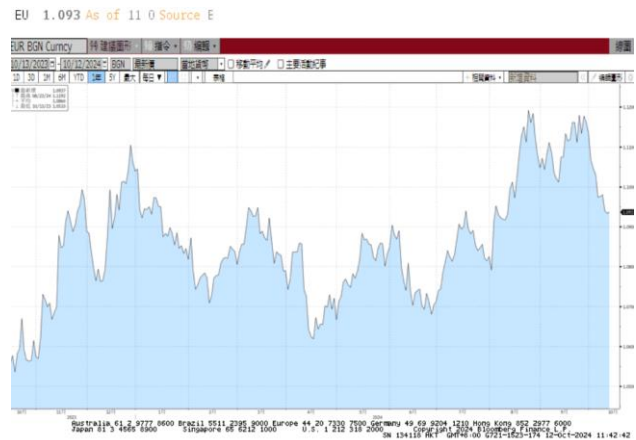
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

歐元區9月通膨年增率從前月的2.2%降至1.8%，為3年多來新低，並低於歐洲央行預估的目標值2%；核心通膨亦從前月的2.8%降至2.7%。歐洲央行總裁表示此次通膨數據將會納入10月利率會議參考。另信用評等機構惠譽上週五將法國的信用評級展望自穩定調整為負面，反映該國在經濟增長和公共財政方面面臨的挑戰；但維持信用評級在AA-。惠譽在聲明中表示，法國2024年財政赤字預計將擴大，預期政府債務在2028年前將上升到GDP的118.5%。

歐元區各國經濟活動復甦不一，領頭大國的德法兩國經濟漸走向衰退，本周ECB降息機率大增，歐元相對匯價預期持弱。日本新政府數度表示希冀日銀BOJ維持寬鬆，預期本月BOJ升息機率不高，相對美國寬鬆環境使日圓匯價偏弱。以色列和伊朗衝突升級，俄、中及美國政治角力涉入，緊張情勢升溫預期拉高原油價格。綜上，美元指數在未來兩周的多頭格局不變。

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。