

金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟數據改善，消費優於預期，市場信心回升，對美國經濟的態度樂觀。AI市場續強，維持股市動能，惟美國大選逼近，投資人對金融市場保持觀望。

- **歐洲股市：**

歐元區經濟活動緊縮，前景不樂觀，惟通膨數據的放緩和央行行長釋出降息的訊號，有望為歐股提供支撐。

- **日本股市：**

日幣貶值，機械訂單走弱，日本經濟呈現趨緩的跡象，加上日本首相石破茂在國會的失利，在政治不確定性下，日股持續受壓。

- **新興市場股市：**

中國11月初人大常委會會議召開將釋出更多利多政策細節，有利重建中國股市信心。川普當選機率升高，科技業面臨不確定性，台股短期將受消息面影響而波動。

- **債券市場：**

IMF上調並肯定今明兩年美國經濟成長預期，民調顯示前總統川普可能再次當選機率，美債殖利率大幅反映並快速彈升；未來如通膨無明顯回溫，殖利率再上行空間不大。

- **外匯市場：**

歐元區10月綜合PMI指數初值未盡顯樂觀，歐洲央行年底前降息機率不低，有利歐元匯價相對偏弱。日本國會改選結果不利自民黨，貨幣政策預期趨鴿，日圓匯價相對偏弱。

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	2024/10/25	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	42,114.40	-1.75%	0.48%	11.74%
	那斯達克	18,518.61	0.96%	2.41%	23.36%
	S&P500	5,808.12	-0.12%	1.50%	21.77%
	費城半導體	5,212.83	-2.31%	1.56%	24.84%
拉美	巴西	129,893.32	-0.08%	-1.29%	-3.20%
	墨西哥	51,784.33	-1.17%	-2.64%	-9.76%
	智利	6,754.69	2.76%	4.87%	8.99%
	阿根廷	1,872,785.00	5.04%	7.38%	101.44%
西歐	英國	8,248.84	-0.06%	-0.24%	6.67%
	德國	19,463.59	0.46%	2.88%	16.19%
	法國	7,497.54	-1.06%	-0.90%	-0.61%
東歐	匈牙利	74,263.78	0.00%	-0.15%	22.51%
	波蘭	80,755.53	-3.23%	-3.61%	2.93%
	捷克	1,647.72	3.37%	3.63%	16.53%
	土耳其	8,908.47	0.36%	-9.93%	19.25%
日本	日經 225	37,913.92	-4.27%	0.12%	13.30%
	東證一部	2,618.32	-3.25%	-1.21%	10.65%
四小龍	南韓	2,583.27	-0.53%	-0.50%	-2.71%
	台灣	23,348.45	1.95%	2.58%	30.21%
	香港	20,590.15	-3.11%	7.64%	20.78%
	新加坡	3,593.41	0.55%	0.28%	10.90%
中國	上海	3,299.70	2.55%	13.93%	10.92%
東協	泰國	1,463.42	-0.45%	0.13%	3.36%
	印尼	7,694.66	2.31%	-0.60%	5.80%
	馬來西亞	1,618.30	-0.93%	-3.29%	11.25%
	印度	79,402.29	-2.43%	-6.77%	9.91%
	菲律賓	7,314.23	0.05%	-0.66%	13.40%
債市	美國2年期公債殖利率	4.1046	3.77%	15.32%	-3.42%
	美國10年期公債殖利率	4.2399	3.40%	12.02%	9.30%
匯市	歐元SPOT	1.0796	-1.29%	-3.03%	-2.20%
	日圓SPOT	152.31	2.13%	5.22%	7.99%
	台幣SPOT	32.076	-0.36%	0.73%	4.45%
	人民幣SPOT	7.1215	0.77%	1.25%	0.30%

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：

歐元區經濟活動從擴張轉為緊縮，市場對歐元區的前景偏向悲觀，惟通膨的緩和，降息預期的上升，歐股收斂，歐洲股市近兩周下跌。

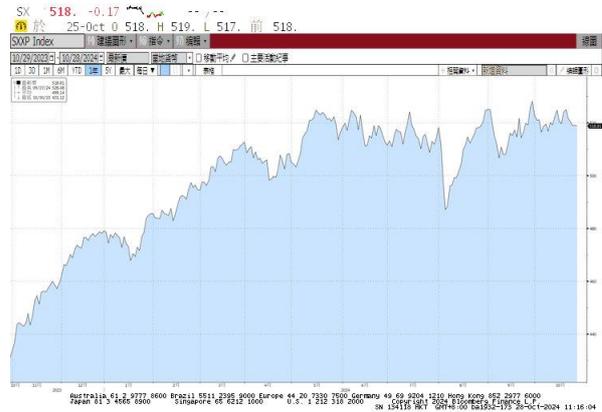
歐元區9月消費者物價指數(CPI)年增率報1.7%，優於市場預期的1.8%，低於歐洲央行的2%目標。為此歐洲央行總裁拉加德認為降息方向明確，且不排除採取更大行動的可能性。英國9月通膨率年增率報1.7%，三年來首次低於2%，英國央行行長貝利表示，英國通膨降溫快於預期，提高了市場對11月降息的機率。歐元區通膨持續降溫，央行降息的路徑清晰，歐股有望獲得支撐。

● 日本：

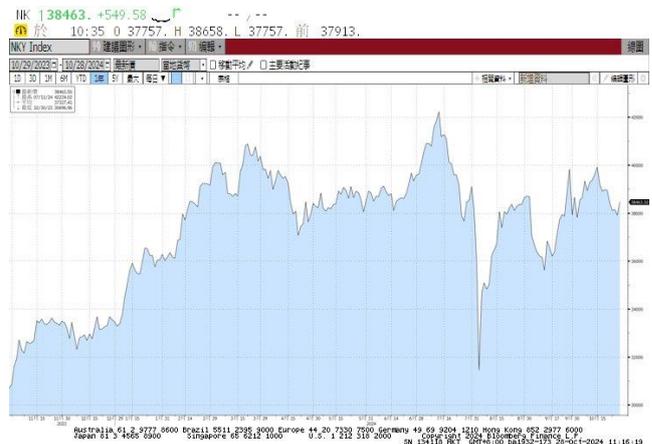
日圓受美國聯準會謹慎的降息態度影響續貶，加上機械訂單的走跌，製造業走弱，經濟成長放緩，日股走弱，日經225指數近兩周下跌。

日本9月出口年增率-1.7%，不如市場預期，為10個月來首次下降，對中國出口年增率-7.3%、對美出口-2.4%，日本出口的走弱，削弱了經濟復甦的動能。日本首相石破茂，提前舉行大選，然而事與願違，執政黨自2009年來首次國會未贏得多數席位，石破茂恐面臨下台危機，日本市場壟罩在政治的不確定性下，日幣貶值，日股持續受壓。

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：

市場觀望中國人行利多政策效果，香港國企股表現偏弱，加上美國聯準會降息預期下降，資金流出新興市場，新興市場股市近兩周下跌。

中國第三季國內生產總值(GDP)年增4.6%，較第二季的4.7%及第一季的5.3%有所放緩，創2023年初以來最低水平，但優於市場預期的4.5%。中國經濟增速連續兩個季度低於5%的全年增速目標，長期房市低迷以及私營部門消費和投資的疲弱，中國經濟復甦遇到瓶頸。近期中國政府推出刺激政策，包含貨幣政策、房市政策、證券市場政策、財政政策，市場等待11月初人大常委會會議召開與更多政策細節，有利重建股市信心。台灣9月工業生產指數年增11.22%，佔比最大的製造業指數年增12.11%，皆為歷年同月次高，續創佳績，估計第四季表現更將優於前三季，預期今年工業生產指數會維持雙位數成長。受惠人工智慧、高效運算、雲端資料服務需求拉抬生產，電子零組件、積體電路、電腦電子及光學製品業持續看俏。惟美國大選將至，川普於七大搖擺州民調升高，川普當選將使科技業面臨不確定性，台股短期將受消息面影響而波動。

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：

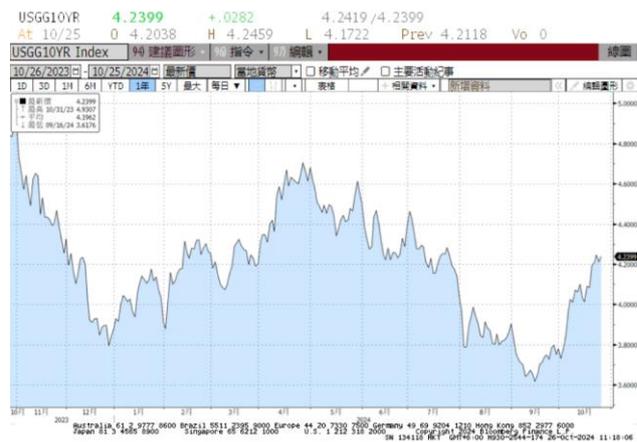
美國總統大選民調顯示，前總統川普的民調得票率超過民主黨候選人賀錦麗，金融市場擔憂川普當選後對歐中課徵關稅導致通膨回溫，加上美國財政部指出目前美國國債的利息成本已增加29%至1.133兆美元，史上首度超過1兆美元，沉重利息支出壓力使市場擔憂美國債務再擴張，美債殖利率過去兩周快速走揚，10年期債券殖利率上揚14bps收在4.2399%，美債殖利率曲線全線上揚收在4%以上。投資級債券殖利率隨美債走揚，過去兩周價格跌幅約1.28%，考量其與美債利差未大幅擴張，顯示市場仍存風險偏好。

IMF公布10月最新世界經濟展望報告，美國2024年和2025年的經濟成長預測獲上調，並且是唯一連兩年經濟成長預測被上調的已開發經濟體。IMF 首席經濟學家指出，美國聯準會追求的軟著陸，即通膨緩解但未對就業市場造成重大衝擊的目標，已大致實現。另外，標普全球上周公布美國10月採購經理人指數PMI初值，製造業和服務業雙雙走高，聯準

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	4.1046	14.92
5Years	4.0631	16.13
10Years	4.2399	13.96
30Years	4.4995	8.89

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。

會年底前積極降息以提振景氣的機率不高。根據最新Fedwatch顯示，預期聯準會11月降息2碼機率由9月底的53.3%，至10/18已降至0%。美債殖利率向上尋求買價，惟考量市場已多預先反應“川普再任”消息，且過去一個月殖利率上彈幅度已超過60bps，未來兩周美債殖利率續彈空間不大。

歐元區綜合PMI連兩個月萎縮，製造業PMI初值45.9持續低於50，歐元區景氣復甦腳步明顯低於美國；另9月通膨率降至1.7%，明顯低於政策目標2%，金融市場揣測歐洲央行可能加快降息速度來刺激經濟，歐債殖利率相對美債有走多空間。

日本央行BOJ即將在本周舉行利率會議，考量東京最新核心通膨已因能源價格走低而下滑至1.8%，明顯低於日銀政策目標2%，以及BOJ總裁植田和男10/24在華府參加G20財長和央行總裁會議後表示，BOJ有時間考慮下一步政策舉措，並透露對美國經濟所帶來的風險保持高度警惕等，BOJ似暗示下周不會升息訊號。金融市場迅速調降BOJ升息機率，並認為日本今年應該不會再升息，多數覺得最晚在明年3月之前才可能調升利率；日債殖利率短期走跌風險上揚。

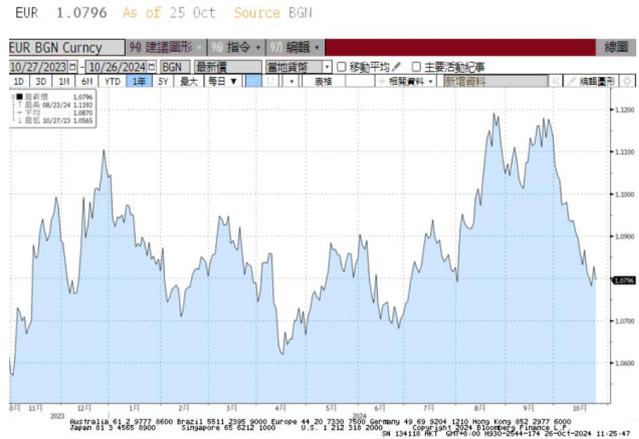
以上資訊僅供參考使用，不作為任何投資進出之依據，本公司不作任何保證或承諾，無須負任何責任，投資人需自行承擔一切進出之風險。

● 外匯：

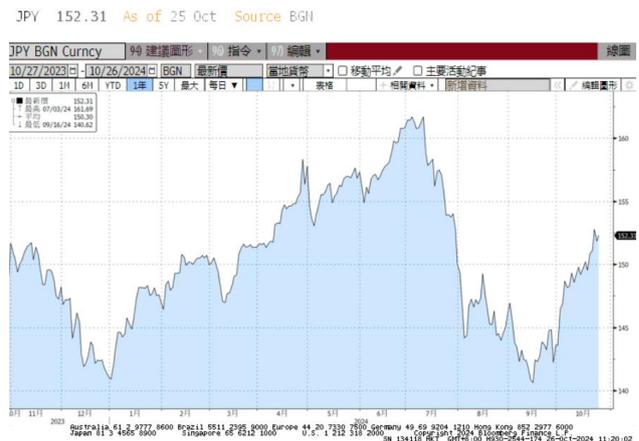
隨著10/27日本眾議院選舉逼近，過去兩周市場目光再次聚焦日本。新任首相在選前選後對日圓匯價及利率態度不一，加上自民黨可能失去2009年以來的一黨多數席次，以及自民黨及其盟友公明黨可能面臨執政危機等，使近期日圓因此相對趨貶。同時，美國經濟數據呈現成長活力，10月標普全球PMI綜合指數初值54.3，高於前期54，芝商所Fedwatch預期聯準會11月無降息兩碼機率；美元指數走揚並收在104.26。

歐元區標普全球公布10月歐元區服務業採購經理人指數PMI初值由前月的51.4下滑至51.2，製造業PMI則從45.0升至45.9；歐元區經濟展望未顯樂觀，歐洲央行ECB降息使歐元相對呈弱勢。未來歐元區可能面臨美國與中國的關稅夾擊，加上地緣政治威脅持續拖累實體經濟，年底前ECB仍有降息理由；歐元匯價暫難脫離貶勢。日本自民黨國會改選結果公布，自民黨議員席次未過半，政治不確定性因素上揚，日銀貨幣政策態度偏鴿機率高；日圓匯價續偏弱。

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。