

金融市場展望

- **美國股市：**

美國總統大選與國會選舉大致確定，政治不確定性下降，川普交易在市場樂觀的情緒下持續進行，股市走強，加上AI市場熱度不減，延續美股多頭態勢。

- **歐洲股市：**

德國政局的動盪影響歐洲整體經濟的走勢；歐元區通膨的回溫，降息路徑可能延宕，加上川普入主白宮，未來關稅戰一觸即發，歐股多頭力道轉弱。

- **日本股市：**

在美國經濟復甦與日本通膨升溫的背景下，日本消費疲弱，日幣出現升值壓力，未來日股缺乏走強的理由。

- **新興市場股市：**

川普上任後將與中國再有貿易角力，中國未來刺激政策力度將影響市場表現。台灣出口及投資持續成長，主計處估計全年經濟成長率達4.10%，台股熱度可望不減。

- **債券市場：**

川普確定再度入主白宮且無連任包袱，加深市場對未來關稅壁壘可能引發通膨重燃情緒，惟短期政治因素尚未實質干擾經濟，美英等主要央行年底前有序降息以支持經濟成長的策略不變。

- **外匯市場：**

歐美央行年底前降息路徑未變，政策利率與日本利差再收斂，提供日圓止跌回升理由。中國提出債務置換政策，惟未提出大型刺激經濟方案難使市場買單，人民幣匯價維持相對弱勢。

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	2024/11/8	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	43,988.99	4.45%	4.54%	16.71%
	那斯達克	19,286.78	4.15%	6.07%	28.48%
	S&P500	5,995.54	3.23%	4.25%	25.70%
	費城半導體	5,290.52	1.49%	0.46%	26.70%
拉美	巴西	127,829.80	-1.59%	-2.80%	-4.74%
	墨西哥	51,845.17	0.12%	0.16%	-9.66%
	智利	6,519.72	-3.48%	0.42%	5.19%
	阿根廷	1,964,487.00	4.90%	13.46%	111.30%
西歐	英國	8,072.39	-2.14%	-1.44%	4.39%
	德國	19,215.48	-1.27%	0.78%	14.71%
	法國	7,338.67	-2.12%	-2.43%	-2.71%
東歐	匈牙利	76,250.51	2.68%	2.80%	25.78%
	波蘭	82,250.20	1.85%	0.59%	4.83%
	捷克	1,665.10	1.05%	4.51%	17.76%
	土耳其	9,184.82	3.10%	1.55%	22.95%
日本	日經 225	39,500.37	4.18%	1.45%	18.04%
	東證一部	2,742.15	4.73%	1.59%	15.88%
四小龍	南韓	2,561.15	-0.86%	-1.28%	-3.55%
	台灣	23,553.89	0.88%	4.17%	31.36%
	香港	20,728.19	0.67%	-0.95%	21.59%
	新加坡	3,724.37	3.64%	4.16%	14.94%
中國	上海	3,452.30	4.62%	-1.07%	16.05%
東協	泰國	1,464.69	0.09%	0.82%	3.45%
	印尼	7,287.19	-5.30%	-3.57%	0.20%
	馬來西亞	1,621.24	0.18%	-0.88%	11.45%
	印度	79,486.32	0.11%	-2.63%	10.03%
	菲律賓	6,977.18	-4.61%	-7.43%	8.17%
債市	美國2年期公債殖利率	4.2539	14.93bps	29.57bps	0.4bps
	美國10年期公債殖利率	4.3043	6.44bps	29.24bps	42.52bps
匯市	歐元SPOT	1.0718	-0.72%	-2.39%	-2.91%
	日圓SPOT	152.64	0.22%	3.00%	8.22%
	台幣SPOT	32.123	0.15%	-0.36%	4.60%
	人民幣SPOT	7.1841	0.88%	1.71%	1.18%

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：

就業市場穩定，聯準會如市場預期降息1碼，加上美國總統大選與國會選舉大致確定，政治不確定性下降；在投資人對經濟樂觀的情緒下，美股創高，標普500指數近兩週上漲。

美國10月份ISM非製造業指數升至56，遠超市場預期的53.8，為美國服務業兩年來最快速的擴張，其中僱傭指數報53為今年來的高點，就業的成長有望為美國人民未來的消費提供支撐。密西根大學11月消費者信心指數初值升至73，高於市場預期，樂觀的展望顯示出美國對通膨控制的信心，同時對商業狀況的信心也升至四年來的高點。個股方面，Alphabet公布第三季的財報，由於公司雲端部門的強勁增長，營收與獲利均超出預期，公司將雲端的強勁表現歸功於AI產品，包括為企業客戶提供的訂閱服務，AI相關個股受激勵持續走強。川普當選美國第47屆總統，同時共和黨有機會同時獲得參眾兩院過半的席次，有望為川普未來執政上提供助力，川普交易在市場樂觀的情緒下持續進行，美股多頭態勢不變。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	5,995.54	3.23%
道瓊歐洲600	506.63	-2.35%
日經225	39,500.37	4.18%
MSCI新興市場指數	1,135.65	0.07%

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：

歐元區通膨的回溫，降低歐洲央行官員大幅降息的觀點，加上川普入主白宮，未來關稅戰一觸即發，歐元區經濟成長面臨下行的風險，歐洲股市近兩周下跌。

歐元區10月綜合採購經理人指數(PMI)終值報50，為2個月來的高點，其中10月服務業PMI終值報51.6，抵消10月製造業PMI下滑的負面影響，歐元區整體商業活動表現優於初步的調查，然而製造業新訂單和就業減少，持續造成歐元區經濟成長乏力。德國總理蕭茲開除自由民主黨籍財長林德納，造成聯合內閣瓦解，德國政局的動盪，政治風險上升，歐股多頭力道轉弱。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

隨著川普的當選，投資人認為日圓貶勢將會延續，激勵日股，但隨後因獲利了結賣壓浮現，日股漲勢出現收斂，日經225指數近兩周上漲。

日本總務省公佈9月家庭收支調查結果顯示，兩人以上家庭戶均消費支出為287,963日元，剔除物價變動因素後實際較去年同期減少1.1%，連續兩個月下滑，暗示由於物價的高漲，對消費的節制意識越發明顯。日銀10月政策會議對未來利率正常化方向沒有異議，並表示通膨與薪資正向循環將有利升息。日股在消費的轉弱與升息機會上升的情況下，日股缺乏走強的理由。

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。

債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去兩周回顧和未來展望

● 債券：

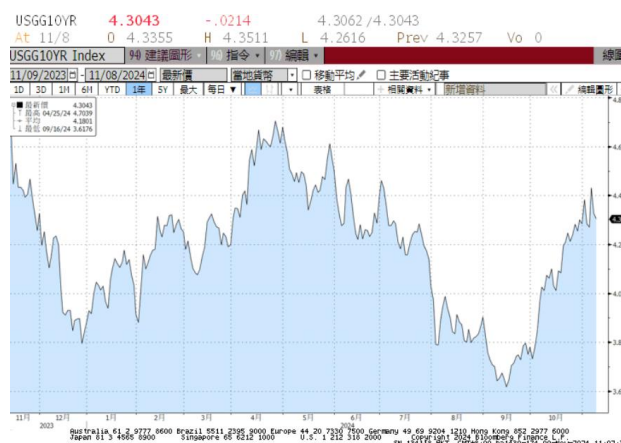
上週美國總統大選結果底定，共和黨全面執政、明年元月川普再度入主白宮訊息，使風險性資產價格大幅上漲，同時依據川普在前次任內及本次競選政見內容均重述“讓美國再次偉大”口號，貿易關稅戰預期再次上演並拉升通膨預期；美債殖利率快速走高，10年期美債殖利率一度高至4.40%以上。美國聯準會11月如預期降息一碼至4.50%~4.75%，聯準會主席鮑爾會後表示，總統大選結果對聯準會短期內的政策沒有直接影響，並說明任期期間不會因政策分歧辭職。鮑爾並強調聯準會的獨立性，未來貨幣政策仍將根據數據評估政策調整；美債殖利率降息後小幅回跌，10年期美債收在4.3043附近，殖利率曲線稍趨平。

英國通膨下滑，英國央行BOE上週降息一碼至4.75%，因通膨年增率已下滑至1.7%，為2021/4以來最低。市場目前預估BOE維持每季降息步調，惟BOE總裁暗示對未來的降息態度依舊謹慎，部分原因是不確定性加劇。BOE委員會強調，降息周期將是漸進的，並且未來的降息決策將取決

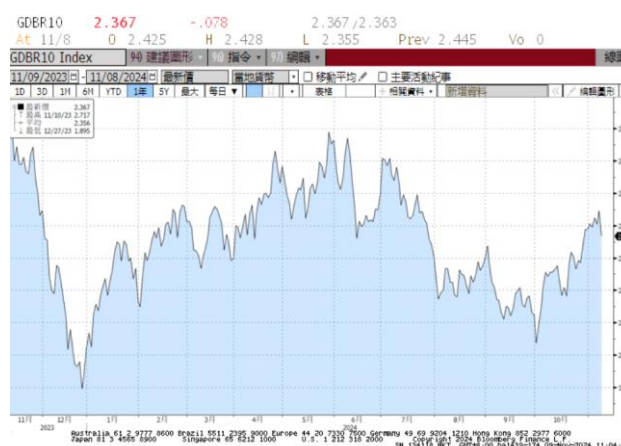
過去兩周表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	二週漲跌幅 (bps)
2Years	4.2539	14.93
5Years	4.1915	12.84
10Years	4.3043	6.44
30Years	4.4696	-2.99

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。

於英國經濟是否能夠避免新的重大干擾；川普確定明年再入主白宮，其關稅及貿易保護對未來通膨衝擊，是各大央行觀察重點。

另一方面，瑞典央行11/7將基準利率下調50bps至2.75%，用以加速對停滯經濟的援助；瑞典央行同時表示，雖然美國大選後的不確定性比平常更大，且貿易壁壘及關稅政策通常導致通膨走高，但為進一步支持經濟活動，瑞典央行表示12月和明年上半年仍可能會進一步下調利率。澳洲央行RBA上周末追隨他國央行降息策略，反而連8次按兵不動地維持利率在4.35%，主要是因為澳洲勞動市場意外強勁且核心通膨仍在3.5%。

本周美國將公布CPI及零售銷售數據；根據服務業ISM雇傭指數上揚至53及價格支付相對居高在58.1，判斷上月颶風及波音罷工對經濟影響已逐漸降低，本周CPI有小幅回升可能。根據11月密大調查未來一年整體物價年增率在2.6%，且彭博調查預期11月CPI年增2.6%高於10月的2.4%，判斷通膨數據將增加債券殖利率小幅走高壓力。另擔憂川普明年上任可能帶來的加增關稅風波，將加快年底的提前進貨潮，Q4物價相對Q3微升可期；惟短期政治因素未實質干擾經濟，歐美央行仍將著眼支持經濟成長而採有序降息策略。

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。

