

## 金融市場展望

- **美國股市：**

美國經濟數據表現強，加上川普取得完全執政，為未來政策的推動提供助力，支持美股未來的表現。AI市場熱度不減，川普交易延續美股多頭態勢。

- **歐洲股市：**

歐元區經濟數據疲弱，消費者信心惡化，歐元區經濟前景黯淡，市場期待歐洲央行加快降息步調以支撐歐洲經濟；貿易關稅戰衝擊德國製造業，歐股多頭力道轉弱。

- **日本股市：**

日本通膨穩定的增長，為日本央行提供升息的空間；日本出口半導體的金額創高轉增縮減貿易逆差，加上日本首相擬提出高達13兆日圓的刺激政策，提供日股上漲動能。

- **新興市場股市：**

川普上任將再挑起美中貿易戰，未來貿易政策增添中國股市的不確定性，而台灣掌握新科技產品技術優勢，相對日韓，台灣仍有較佳的機會。

- **債券市場：**

美國年底前通膨可能小幅回升，川普關稅及減稅效應預期明年下半年才會影響市場；聯準會降息方向不變但速度及時間可能減緩，美債殖利率曲線預期趨平。歐元區經濟疲弱數據加深ECB降息意願，歐債殖利率下行風險增大。

- **外匯市場：**

歐洲11月PMI初值數據顯示製造業及服務業均位於景氣榮枯線之下，不利歐元匯價。惟考量歐元近期相對美元走貶幅度過大，短期匯價預期有止跌空間。日銀12月升息機率上揚，支撐日圓匯價走揚。

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。

## 全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/11/22	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	44,296.51	0.70%	3.20%	17.53%
	那斯達克	19,003.65	-1.47%	2.32%	26.60%
	S&P500	5,969.34	-0.44%	2.02%	25.15%
	費城半導體	4,955.80	-6.33%	-4.53%	18.69%
拉美	巴西	129,125.51	1.01%	-0.64%	-3.77%
	墨西哥	50,430.02	-2.73%	-3.70%	-12.12%
	智利	6,564.16	0.68%	-1.66%	5.91%
	阿根廷	2,211,988.00	12.60%	22.38%	137.92%
西歐	英國	8,262.08	2.35%	-0.54%	6.84%
	德國	19,322.59	0.56%	-0.51%	15.35%
	法國	7,255.01	-1.14%	-3.72%	-3.82%
東歐	匈牙利	79,551.80	4.33%	7.73%	31.23%
	波蘭	79,492.14	-3.35%	-1.81%	1.32%
	捷克	1,697.35	1.94%	4.05%	20.04%
	土耳其	9,549.89	3.97%	8.05%	27.84%
日本	日經 225	38,283.85	-3.08%	-0.33%	14.40%
	東證一部	2,696.53	-1.66%	1.70%	13.95%
四小龍	南韓	2,501.24	-2.34%	-2.70%	-5.80%
	台灣	22,904.32	-2.76%	-2.68%	27.74%
	香港	19,229.97	-7.23%	-6.19%	12.80%
	新加坡	3,746.02	0.58%	4.42%	15.61%
中國	上海	3,267.19	-5.36%	-0.57%	9.82%
東協	泰國	1,446.30	-1.26%	-1.63%	2.15%
	印尼	7,195.57	-1.26%	-7.62%	-1.06%
	馬來西亞	1,589.78	-1.94%	-3.21%	9.29%
	印度	79,117.11	-0.46%	-1.38%	9.52%
	菲律賓	6,780.13	-2.82%	-8.54%	5.12%
債市	美國2年期公債殖利率	4.3730	11.91bps	34.06bps	12.31bps
	美國10年期公債殖利率	4.4002	9.59bps	19.26bps	52.11bps
匯市	歐元SPOT	1.0418	-2.80%	-3.53%	-5.63%
	日圓SPOT	154.78	1.40%	2.45%	9.74%
	台幣SPOT	32.599	1.48%	1.67%	6.15%
	人民幣SPOT	7.248	0.89%	1.74%	2.08%

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：

歐元區在川普的關稅提議與經濟數據的不如預期下，股市走弱，惟受惠於近日房地產股大漲，與地緣政治局勢緩解，削弱拋售壓力，歐洲股市近兩周微幅上漲。

歐元區11月綜合PMI跌至48.1，跌破50，其中服務業PMI更是十個月以來首次觸及50以下，跌至49.2，製造業則進一步跌至45.2，皆低於10月的水平。在面對PMI的走弱下，歐元區11月份消費者信心指數更下降至-13.7，凸顯歐元區經濟的不樂觀。德國總理顧問下調明年展望，預期2025年德國經濟將幾無成長。歐元區前景黯淡，需歐洲央行降息步調加快，才能為歐洲經濟提供支撐。

● 日本：

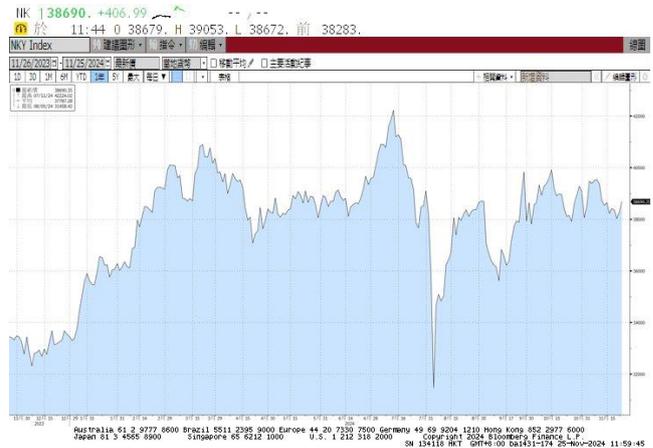
因中國需求降溫、汽車銷售低迷，企業下調財測，引發股票拋售，日股受壓下挫，惟日本半導體相關類股受晶片需求的上升而走強，帶動日經指數跌幅收斂，日經225指數近兩周下跌。

日本10月核心CPI年增率2.3%，略為縮小，但仍高於日本央行2%的目標，為日本央行的升息步調給予支持。日本10月出口年增率3.1%，兩個月來首次增加，貿易逆差額縮小三成，其中晶片出口的成长尤其顯著。日本首相石破茂提出規模1400億美元的經濟刺激計畫，來應對通膨等挑戰，有望為日本經濟提供助力，為日股注入活水。

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。





經濟亦是雪上加霜。金融市場預期歐洲央行ECB降息幅度將大於美國，德債殖利率走低，10年期德債殖利率下跌超過12bps收在2.42%。

本週聯準會將公布前次會議紀錄；考量共和黨將在2025年完全執政，以及川普再進白宮後的減稅及關稅、反移民等政策立場，市場因此額外關注成員們對明年的通膨預期及利率態度。另本週美國將公布10月的PCE物價指數，根據已公布的CPI及PPI推算，預估10月PCE物價指數也將較9月上揚，核心PCE物價指數預估上升至2.8%；近幾個月美國的通膨降溫進程減慢，加上川普關稅政策預期可能加速廠商長假前鋪貨進貨，預期年底前美國物價指數仍有小幅偏上壓力。金融市場調降今明兩年聯準會降息次數，根據芝商所最新FEDWATCH，今年12月降息1碼機率約55.9%，而暫停降息機率為44.1%。考量近期美債殖利率已大幅反映Fed降息可能趨緩消息，加上川普政策要付諸實行應已至明年H2，美債殖利率曲線預期趨平。

本週五將公布日本東京物價指數；偏高物價加深日銀BOJ升息壓力。同時BOJ總裁表示隨經濟及物價改善將逐步推動升息，市場因此提高12月BOJ升息預期，日債殖利率存上揚空間。

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。

