

金融市場展望

- **美國股市：**

美國科技股續強，加上就業市場優於預期，美國經濟展望樂觀。惟川普政府即將上任，為市場增添政治不確定性，美股短期容易受消息面影響而波動。

- **歐洲股市：**

歐元區通膨朝目標前進，惟景氣復甦緩慢，消費疲弱，預期央行將持續降息以刺激經濟，為歐股提供支撐。

- **日本股市：**

日本工業生產上升，加上日本意外不在美國半導體受限的對象內，日股獲得支持，日本經濟維持擴張，日股有望持續上漲動能。

- **新興市場股市：**

中國中央經濟工作會議即將召開，預期釋出積極擴張政策，有利中港股市投資氣氛。韓國政局動盪，外資連續拋售韓股及韓元，韓股短線波動，資金將轉進其他亞洲市場。

- **債券市場：**

美國經濟數據顯示年底假期的消費動能不墜，聯準會降息幅度可能趨緩但方向不變，美債殖利率逢高有買盤。日本薪資漲幅上揚、企業資本支出樂觀，日銀年內有升息壓力。

- **外匯市場：**

歐元區製造業景氣愈趨疲弱，德法兩大國因政府債務支出的政治紛擾更為雪上加霜；ECB降息幅度預期大於美國，歐元匯價相對難有走升空間。日銀可能年內第三度升息，支撐日圓多頭匯價。

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2024/12/6	漲跌幅(%)		
			雙週	月	自年初
北美	道瓊工業	44,642.52	0.78%	2.09%	18.45%
	那斯達克	19,859.77	4.51%	4.62%	32.30%
	S&P500	6,090.27	2.03%	2.72%	27.68%
	費城半導體	5,061.30	2.13%	-2.96%	21.21%
拉美	巴西	125,945.67	-2.46%	-3.37%	-6.14%
	墨西哥	51,348.80	1.82%	-0.74%	-10.52%
	智利	6,648.65	1.29%	1.05%	7.27%
	阿根廷	2,202,444.00	-0.43%	11.43%	136.90%
西歐	英國	8,308.61	0.56%	1.74%	7.44%
	德國	20,384.61	5.50%	7.07%	21.69%
	法國	7,426.88	2.37%	0.78%	-1.54%
東歐	匈牙利	79,173.14	-0.48%	4.30%	30.61%
	波蘭	82,860.19	4.24%	2.92%	5.61%
	捷克	1,713.45	0.95%	2.88%	21.18%
	土耳其	10,081.00	5.56%	13.75%	34.95%
日本	日經 225	39,091.17	2.11%	-0.99%	16.81%
	東證一部	2,727.22	1.14%	0.42%	15.25%
四小龍	南韓	2,428.16	-2.92%	-5.28%	-8.55%
	台灣	23,193.27	1.26%	-0.10%	29.35%
	香港	19,865.85	3.31%	-3.27%	16.53%
	新加坡	3,796.16	1.34%	5.36%	17.16%
中國	上海	3,404.08	4.19%	0.60%	14.43%
東協	泰國	1,451.96	0.39%	-1.05%	2.55%
	印尼	7,382.79	2.60%	-0.01%	1.51%
	馬來西亞	1,613.25	1.48%	-1.28%	10.90%
	印度	81,709.12	3.28%	1.66%	13.11%
	菲律賓	6,729.14	-0.75%	-6.09%	4.33%
債市	美國2年期公債殖利率	4.1039	-26.91bps	-15.78bps	-14.6bps
	美國10年期公債殖利率	4.1529	-24.73bps	-27.86bps	27.38bps
匯市	歐元SPOT	1.0568	1.44%	-1.50%	-4.27%
	日圓SPOT	150	-3.09%	-2.99%	6.35%
	台幣SPOT	32.396	-0.62%	0.65%	5.49%
	人民幣SPOT	7.2717	0.33%	1.34%	2.42%

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：

美國經濟展望樂觀，就業市場優於預期，市場相信聯準會降息的基調不變，隨著非必需消費、AI持續走強，風險性商品需求增加，資金回流，標普500指數近兩週上漲。

美國公布第三季GDP季增年率報2.8%，符合市場預期，顯示美國在通膨頑強、高利率和政治不確定性的背景下，經濟保持韌性。美國11月非農就業新增22.7萬人，高於預期，從10月的罷工與颶風等事件反彈，失業率則略微上升至4.2%，但維持在歷史低點，就業市場整體穩建，而在報告發布後市場對12月降息之機率更從70%上升至90%，提振市場樂觀情緒。同時，Fed主席鮑威爾表示，他相信自己將與川普政府共存，而美國經濟狀況良好，未來降低利率的過程將保持謹慎。個股方面，電動車大廠Tesla持續擴大和升級德州超級工廠，機構對自動駕駛軟體和長期增長前景充滿信心，帶動科技類股走強。近日川普表示將於上任後對墨西哥、加拿大及中國加徵關稅，並聲稱未來不排除退出北約，為市場增添不確定性，美股短期仍容易受消息面影響而波動。

過去兩周表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普500	6,090.27	2.03%
道瓊歐洲600	520.47	2.36%
日經225	39,091.17	2.11%
MSCI新興市場指數	1,105.08	1.64%

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：

歐元區通膨朝目標前進，惟景氣復甦緩慢，市場預期將降息1碼以刺激經濟。歐元區Q3GDP終值0.4%，其中家庭支出上漲0.7%、投資上揚2%，提振歐洲市場前景，歐洲股市近兩周微幅上漲。

歐元區11月消費者信心指數下跌至-13.7，其中對失業的預期上升以及財務的惡化，為消費者最擔心的事情。歐元區10月零售銷售年增率從3%下降至1.9%，其中德國的零售銷售數據從1.6%降至-1.5%，有明顯的滑落，拖累歐元區整體的零售表現，不過考慮11月黑色星期五的消費動能，未來零售數據有望回升。歐股在法國的政治風險緩解以及央行降息的預期下未來仍有望獲得支撐。

道瓊歐洲 600 指數



● 日本：

美國公布對半導體的出口限制，而日本意外不在受限的對象內，市場情緒樂觀，日本半導體個股在利多的消息下上漲，帶領日股走高，日經225指數近兩周上漲。

日本10月工業生產月增率增至3.0%，年增率增至1.6%，主要歸因於半導體與汽車的產量增加，有助工業生產量回升。日本公布第三季GDP年增率1.2%，優於市場預期，顯示日本經濟的韌性，而日本央行行長表示升息時機已接近，日股在經濟的擴張下，有望獲得支持。

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：

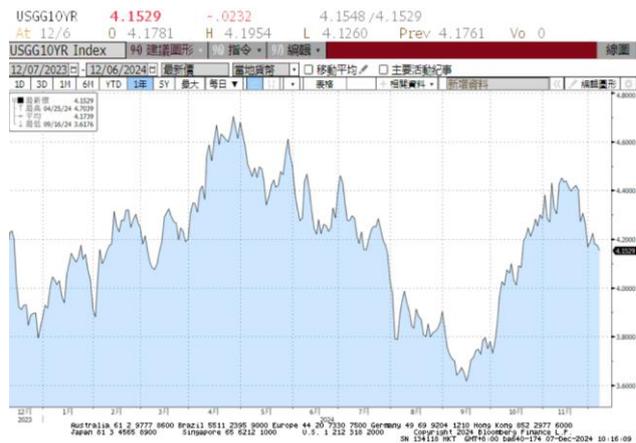
標普全球公布11月美國製造業採購經理人指數PMI上揚至49.7，高於10月的48.5，顯示美國製造業景氣逐漸回溫，另感恩節後的黑色星期五消費數據亮眼，年底長假購買力不墜，美國商業活動樂觀；近期公布的經濟數據支撐美國經濟活力。上週聯準會Fed公布褐皮書顯示，美國11月整體經濟呈現適度增長，對未來經濟看法尚稱樂觀，惟企業新增就業不多、勞工流動率低且薪資增長速度放緩，加上企業近期轉嫁成本給消費者的難度變高，故Fed預期薪資不會成為拉升通膨主因。根據芝商所最新Fedwatch，Fed在12月利率會議降息1碼的機率超過75%，債券殖利率過去兩周普遍走低，殖利率曲線微幅走平。

本週金融市場將關注12/11美國公布的CPI；考量採購經理人指數ISM服務業價格指數意外反彈以及為因應2025年加徵關稅而提前拉貨的進貨潮，本周公布的通膨預期增溫。12/17-12/18聯準會將召開年度最後一次利率決策會議，Fed降息1碼決策已為市場所預期，利率點陣圖

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	4.1039	-24.48
5Years	4.0356	-26.79
10Years	4.1529	-26.89
30Years	4.3359	-26.55

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。

以及成員們對經濟預測、利率態度等，為市場所關注，並影響年底前美債殖利率走勢。

日本厚生勞動省上周五公布10月份名目工資月增速由前月的2.5%加快至2.6%，同時全職就業人口基本工資也較去年同期成長2.8%並為近32年來最大增幅；日本薪資上漲趨勢指標顯示經濟正向進展，支持市場對日銀BOJ在下周升息預期，日債殖利率仍存向上空間。

歐元區政治不安情緒籠罩，德法兩大國皆因預算法案陷入政治僵局，加上標普全球12月初公布歐元區11月製造業PMI終值報45.2，低於10月的46，2025年的經濟衰退機率大增。本週歐洲央行ECB將舉行利率會議，市場預期ECB將降息1碼，同時關注ECB主席是否暗示加速降息；ECB降息理由甚於Fed，歐債殖利率走跌趨勢不變。

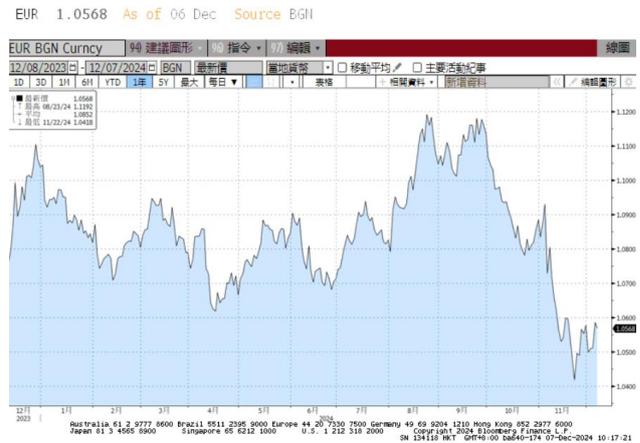
● 外匯：

法國國民議會在上周通過對政府的不信任動議投票，為1962年以來首次且是淪為組閣3個月即倒台政府；法國接續德國政治紛擾，政府債務惡化與擴大財政支出觀點出現分歧，加劇市場對歐元區復甦憂慮。同時，歐元區11月PMI再度陷入衰退，綜合PMI終值48.3，且新業務綜合指數由10月的47.9降至46.8，創今年新低，顯示歐元區整體經濟需求急遽下滑；歐元匯價在低檔1.05區間移動。本週ECB利率會議預估將調降政策利率1碼，並且2025年仍有持續降息空間；歐元相對美元匯價預期持弱。

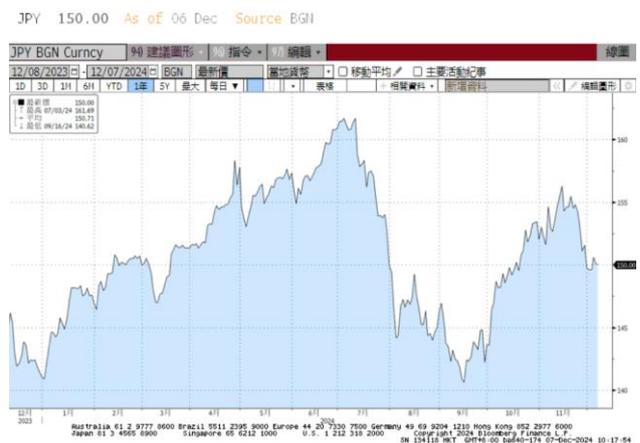
日本Q3資本支出比去年同期上揚8.1%，並高於Q2的7.4%，企業支出樂觀上揚顯示日本經濟持續復甦跡象。日銀總裁對外表示如果日本經濟及通膨走勢如預期改善，將逐步推動升息以支撐經濟成長；市場迅速拉高12月升息機率，日圓匯價獲支撐。

川普即將上任，對於美國貿易順差過大之出口國家莫不擔心川普加徵關稅談判；相對美元匯價可能被迫升值以抵銷關稅幅度，美元指數再大幅上揚機率降低，但預期仍將維持相對強勢

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。