

全球市場回顧與展望

2023/07/28

未來國際總體經濟與金融市場展望

歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國 20 日至本週 27 日上漲 46.71 點(0.611%)；德國市場上漲 201.81 點(1.245%)；法國則是上漲 80.33 點(1.088%)。

歐洲綜合指數本週上漲 1.683%。歐洲中央銀行本週再次將存款利率調升 0.25 個百分點至 3.75%，達到 22 年多來最高點。歐洲央行持續打擊通貨膨脹飆升的行動，已經邁入一週年大關。歐洲央行在宣布最新利率決定的聲明中表示，通膨率「仍然被預期維持在過高水準且持續過久」。數據顯示歐元區 6 月消費者物價指數上漲 5.5%，漲幅雖已從去年的雙位數有所下降，但依舊遠高於歐洲央行設下的目標 2%。分析師表示歐洲央行雖如預期升息，但 ECB 已在聲明中刪去一些激進的字眼。此提高了一種可能性，即 ECB 會在下個月暫停升息。交易員現在看低九月升息 25 基點的機率，從 44% 降到 38% 機率。此外，歐洲重要企業紛紛公布樂觀財報。雀巢調高全年銷售預期之後，股價上漲 2.6%，為 108 瑞郎。歐元區最大銀行法國巴黎銀行公布第二季獲利超出預期，股價攀升 3% 至 59.85 歐元。通膨數據及升息並未完全侵蝕歐洲基本面，股市不用看得過度悲觀。目前歐洲股市已突破整理區間，算是一種決心的展現。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 1.393%，歐元在短線上進入超買區後進行連續數日回測，雖在美國如預期的升息一碼後進行反彈，但 ECB 的談話中刪除較為激進的字眼仍舊帶給歐元不小壓力。不過歐元區通脹數字仍舊太高，未來預期仍有不小升息空間，因此對歐元多頭看法仍舊不變。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2023/07/28

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 20 日至本週 27 日 S&P500 上漲 2.54 點(0.056%)、道瓊工業指數指數上漲 58.29 點(0.165%)、Nasdaq 指數下跌 13.20 點(0.094%)。

美國股市本週表現漲跌互見。美國聯準會本週 26 日結束 8 月決策會議，一如預期升息 1 碼，使基準利率區間來到 5.25%-5.50% 區間，利率目標中位數為 2001 年初來最高水平，同時保留進一步升息選項。最新聲明指出，委員會將繼續評估更多訊息及其對貨幣政策的影響，整體來說與 6 月聲明幾乎相同，也和所有央行官員們近期公開發言的說辭相互呼應，即仰賴經濟數據來決定下一步行動。美股三大指數在聲明出爐後仍在平盤上下狹幅波動，但 Fed 主席鮑威爾舉行記者會後轉強。而週四晚間，原先強勁的美國股市應聲收黑，主要因為市場擔憂日本央行將於今（28 日）議息，日媒《日經新聞》引述消息指，央行計劃在會議上討論調整債券孳息曲線控制政策，允許 10 年期國債目標收益率上下波幅範圍，由 0.25% 擴大到 0.5% 以上，甚至放棄上限，引發投資人關注日本央行政策是否即將轉向，從寬鬆貨幣政策走向緊縮。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 20 日至 27 日上漲 0.813%。美國聯準會如預期升息一碼後，符合市場預期，美元指數表現下跌。隨即歐洲央行因為同步升息並且市場傳出 ECB 可能暫緩升息的消息後歐元走軟，美元指數大幅反彈。考量到美國經濟穩定且物價回落幅度健健朝政策目標靠攏，利率已十分靠近顛峰值，預期未來走低機率仍舊較高。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2023/07/28

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，20日至本週27日，中國上證指數上漲47.15點（1.488%）、日經指數上漲429.48點（1.322%）、韓國指數上漲3.58點（0.138%）、恆生指數上漲738.48點（3.902%）、台灣加權指數上漲76.93點（0.448%）。

亞洲股市幾乎全面上漲，本日焦點著重在日本央行的利率決策會議。日本央行宣布，基準國債殖利率維持不變，但會改變殖利率曲線控制（YCC）政策，日圓聞聲震盪。日圓一開始聞聲下跌超過1%，隨後收復失地。日本央行在通貨膨脹升高、薪資成長的壓力下，被迫改變政策。日本債券的期貨也回落。日本央行表示，會控制YCC的彈性，每個交易日會以1%的利率購買10年期國債，同時計畫在8月擴大特定債券的購買範圍。日銀的超寬鬆立場明顯仍與其他主要國家央行大相逕庭，惟以1%利率購買10年期國債這個舉動顯示日本央行已不希望日圓過度貶值，因此過去受到貶值出口紅利而大漲的日股在日圓翻紅後應聲下挫。另一方面，中國及香港股市於近期大幅反彈，受近期中國政府釋放支持經濟增長的基調推動，高盛稱對沖基金買入中國股票的速度達到九個月來最快。7月25日，對沖基金對中國股市的多頭買入與空頭回補之比為3.5比1。投資者購買的主要是在中國內地上市的以人民幣計價的A股，其次是在香港上市的中國股票。不過如果要維持漲勢，中國政府勢必得如市場預期般地達到應有的效果，否則目前的反彈很有可能只是曇花一現。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓本周上漲0.448%。日本貨幣政策雖仍維持寬鬆但慣性漸漸出現改變。以1%利率購買10年期國債這個舉動顯示日本政府並不希望貨幣過度貶值，因為仰賴進口的日本物價成本可能因此而提高，無益於控制物價水平。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2023/07/28

大宗商品

原油期貨本週上漲 5.897%，來到 80.09。WTI 原油期貨價格突破 80 美元/桶，這是在 4 月以來的首次突破。在美國聯準會利率決議公布後，WTI 原油維持於 80 美元關口下方整理。市場認為，油價在連續大幅上漲後進行整理，但美元回落以及供應缺口擴大等雙重利多帶動，在美國基本面良好、中國市場欲做出更多刺激經濟政策的條件下，原油期貨確有機會朝向 90 邁進，可以朝向多方思考。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本週下跌 1.279%，來到 1945.70。原油期貨受到美元波動影響甚深，近期美元指數波動劇烈使得黃金價格持續盤整。不過建立在歐美兩國物價增長水平差異仍大的環境下，未來預期美元仍有機會走弱，黃金價格走強機率較高。



圖片來源：Inversting.com