全球市場回顧與展望

2024/01/26

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 18 日至本週 25 日上漲 70.64 點(0.947%)；德國市場上漲 339.57 點(2.050%)；法國則是上漲 62.85 點(0.849%)。

歐洲綜合指數本週上漲 1.718%。歐洲股市本周表現反彈，雖幅度不大，但在區間底部力挽狂瀾，展現出市場於升息末端的韌性。三大指數中，又以德國股市最強。荷蘭半導體設備大廠艾司摩爾上季訂單額季增超過 2.5 倍，因為市場對其最先進的製造設備需求爆增，成為半導體業正在復甦的最新訊號。ASML 執行長 Peter Wennink 透露，晶片產業出現「正向跡象」。財務長達森也指出，「終端市場的庫存水準改善，而且絕對比幾季以前更好」。展望後市，ASML 認為，半導體產業持續在週期谷底盤整，儘管客戶仍不確定今年半導體市場復甦態勢，但正面訊號已經浮現，產業終端市場庫存水準也正改善，微影設備利用率開始提升，帶動去年底接單暢旺，未來需求明顯可期。另一方面，歐洲央行 25 日發布利率決策，一如預期連續第三度按兵不動，儘管歐元區經濟籠罩衰退陰影，ECB 聲明重申以打擊通膨為重，必要時仍將維持利率的限制性，尚未考慮寬鬆貨幣。歐央總裁拉加德在會後記者會指出，歐元區第四季經濟料陷入停滯，通膨和薪資壓力雖見紓緩，但中東緊張情勢讓通膨仍有回溫風險，ECB 官員也一致認為目前談降息為時過早。歐元區利率仍凍結在歷史高檔，存款利率維持在 4%不變，主要再融資利率也續留在 4.5%。歐央表示，限制性利率還將持續多久，仍要視數據而定，意味歐央並未做特定政策路線的承諾，而且依然會在必要時調整利率。

圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 0.230%。歐洲央行按兵不動，不過歐元也應聲下跌。目前金融市場預期，歐央今年內料 5 度降息，降幅 127 個基點，啟動時間在 4 月或 6 月。2 周前市場的預測是，歐央今年降息 150 個基點，3 月或 4 月扣降息板機。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2024/01/26

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 18 日至本週 25 日 S&P500 上漲 113.22 點(2.368%)、道瓊工業指數指數上漲 580.52 點(1.549%)、Nasdaq 指上漲 454.85 點(3.021%)。

美國三大指數表現上揚，科技股領漲，那斯達克指數持續擴張。標普 500 指數連續第五日創收盤新高，因數據顯示美國第 4 季經濟成長強勁，提振市場情緒，投資人押注聯準會能引導經濟走向軟著陸。美國第 4 季經濟成長速度高於預期，消費支出強勁，擺脫了聯準會激進升息後經濟會陷入衰退的可怕預測，2023 年全年經濟成長 2.5%。特斯拉收盤重挫 12%至 182.63 美元，觸及 2023 年 5 月以來最低，此前執行長馬斯克警告說，儘管降價，今年的銷售增長仍將放緩。降價已衝擊特斯拉的利潤率。這導致該公司市值降至約 5,800 億美元。其他電動汽車製造商也下跌。Rivian Automotive 下跌 2.2%，Lucid Group 急挫 6.7%。蘋果、微軟、亞馬遜、Alphabet 和 Meta 下周將公布財報，投資者將評估這些巨頭的估值是否合理。其他知名個股如波音因為阿拉斯加航空的機艙門掉落意外，引發波音飛安疑慮，全球 171 架波音 737 Max 9 遭停飛，衝擊數千個航班。對此，美國聯邦航空管理局宣布，暫停波音 737 Max 飛機的擴產計劃，波音在美股走揚之際，連續下跌數日。

圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 18 日至 25 日上揚 0.029%。一些美聯儲官員正試圖抑制市場對過早進行過度降息的期望。上周，美聯儲理事沃勒反對了激進的政策寬鬆思路，強調美國經濟的強勢為決策者提供了謹慎和緩慢推進的空間。五天後即將迎來今年的第一次利率決策會議，預期美國當局將維持利率不變，關鍵在談話將給出三月份決策更多的指引。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2024/01/26

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，18 日至本週 25 日，中國上證指數上漲 60.33 點（2.120%）、日經指數上漲 770.30 點（2.172%）、韓國指數上漲 30.30 點（1.242%）、恆生指數上漲 820.17 點（5.329%）、台灣加權數上漲 774.83 點（4.498%）。

亞洲股市全面上揚，本周焦點回到中國股市。為了挽救中國低迷經濟與股市，中國人民銀行終於出手救市。人行行長潘功勝 24 日宣布將於 2 月 5 日下調存款準備金率 0.5 個百分點，向市場提供長期流動性約人民幣 1 兆元（約合新台幣 4.43 兆元），以及於 25 日下調支農支小再貸款、再貼現利率 0.25 個百分點，並持續推動社會綜合融資成本穩中有降。此消息一出，立刻激勵香港恆生指數、中國深圳與上證指數展開 V 型反彈，讓已連跌多時的陸、港股市可望有初步止跌跡象。上證指數目前連拉四根，雖看似擺脫下跌的泥淖，但就長期而言，目前中國股票市場仍處於極其低檔的位置，且整體格局偏弱，基本面而言，過去一年中國經濟的復蘇之路一波三折——第一季 GDP 同比增長 4.5、第二季 6.3%、第三季 4.9%和第四季 5.2%。不過由於 2022 年基期較低，因此數據較難反應出真實狀況，實際上經過季節調整後的年增長率——2023 年第一季強勢復蘇 2.1%；但二季幾乎停滯，僅增長 0.6%；第三季收益於政策加碼，增速回升至 1.5%；但第四季稍顯疲弱，增長 1%。中國救市算是給市場一劑強心針，但基本面是否能夠因為資金活水而復甦仍待觀察。

圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元上漲 0.341%，本周 23 日如預期維持超寬鬆貨幣政策不變，並認為持續達成 2%通膨率目標可能性「逐步上升」。總裁植田和男特提到 4 月會議將是決定是否調整貨幣政策的關鍵。雖然他認為很難計量出日本經濟有多接近通膨目標，但能確認日本經濟正符合日銀通膨預期方向走。外界認為只要春鬥結果顯示勞工薪資有明顯增長，使扣除通膨因素後實質薪資呈正成長，鼓勵消費而支撐通膨穩定增長，日銀將在 4 月會議讓利率正常化。

圖片來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

全球市場回顧與展望

2024/01/26

大宗商品

原油期貨本週上漲 4.428%，來到 77.36 美元。原油期貨連續反彈，美國能源資訊局 (EIA) 周三公布，上周 (1/19 止) 美國原油庫存下降 920 萬桶，遠超預期，同時也因天氣造成美國石油產量大減 100 萬桶 / 日，達到 1230 萬桶 / 日，自前一周公布的產量歷史新高 1330 萬桶 / 日降下來。同時美國經濟狀況良好，也帶給原油期貨支撐。

圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 0.184%， 黃金市場近期受到美元得到支撐的影響而遭遇逆風。目前該貴金屬價格正處於高檔整理區間，不過預期通膨將帶動殖利率下滑，屆時黃金仍會獲得支撐而走高。

圖片來源：Inversting.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。