

全球市場回顧與展望

2024/02/16

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 8 日至本週 15 日上漲 2.05 點(0.027%)；德國市場上漲 82.86 點(0.488%)；法國則是上漲 77.79 點(1.015%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.674%。歐洲三大市場本周依舊表現上揚，英國漲幅最低，主要原因英國 2023 年第 4 季國內生產毛額萎縮 0.3%，第 3 季則下滑 0.1%，GDP 呈現連兩季萎縮，符合技術性衰退定義。基本面而言，表現較弱。另一方面，歐洲綜合指數就技術面而言十分靠近 2022 年 1 月高點位置，技術面而言，有隨時準備突破的味道。而英國陷技術性衰退同時也加大了市場對於降息的預期，歐洲央行行長拉加德在周四表示，歐元區近期公佈的經濟資料顯示，通膨正回落到預期目標。由於美國市場於本周初公布了高於預期的通膨數據，壓低了降息的預期，因此 2 月 13 日出現了較大幅度的回跌，不過隔日歐股便止穩。對市場而言，比較確實的好消息應該是：升息周期應該確定已結束。目前市場處於較為樂觀的情緒，且歐洲市場可能先於美國進行降息循環。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 0.046%。歐元區 2023 年第四季經濟成長停滯，但勉強躲過技術性衰退危機。去年 12 月工業生產則意外勁揚，顯示歐元區製造業近期低迷狀況可望告一段落。如今歐元區似乎將較美國更早進入降息循環，因此歐元自去年底高點摔落後便一路走低。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/02/16

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 8 日至本週 15 日 S&P500 上漲 31.82 點(0.637%)、道瓊工業指數指數上漲 46.99 點(0.121%)、Nasdaq 指數上漲 112.46 點(0.712%)。

美國三大指數本周表現上揚，科技股再次成為焦點，德銀分析師 Jim Reid 出具報告指出，美股「七巨頭」(The Magnificent Seven) 市值總計達 13.1 兆美元，高於中國股市總市值 11.5 兆美元。若將這七檔美國科技與科技相關股視為一個國家的股市，其市值在全球排名第二，僅次於美國股市。此外，美股「科技七雄」的合併獲利相當於整個日股企業獲利總和，也約相當於陸股企業獲利的一半。聯準會上次升息是在去年 7 月，雖然之後幾次利率會議都是維持利率不變，但主席鮑威爾在記者會上的說法，都保留相當大的彈性，強調必要時仍可能再升息，會後聲明中亦可看到不排除「進一步政策緊縮」的用語。但這次的聲明中此用語刪除，鮑威爾也不再提醒必要時仍可能再升息。客觀數據上也可支持此決定；美國通膨已降到 3% 多，雖有微小的起伏但都在 4% 以下。聯準會更偏好參考的個人消費支出 (PCE) 物價指數則已降到 2.6%，而且從官方到民間的預測，都認為今年內通膨即可降到 2% 左右。降息循環的展開僅是時間上的問題，雖然數據起落仍會影響短期內的波動，但至少大方向是確立的，因此即便本期通膨數據下滑，但不如預期，股市也沒有連續性下跌反應。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 8 日至 15 日上漲 0.125%。美元受到通膨數據短期內維持高檔影響而獲得支撐，且美國經濟持續維持強勁，使美元獲得較為充足的保護。市場預期降息時間可能延後，短線上美元可能走高。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/02/16

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，8日至本週15日，中國上證指數因春節尚未開盤、日經指數上漲1294.66點（3.512%）、韓國指數下跌6.52點（-0.249%）、恆生指數上漲66.56點（0.419%）、台灣加權數上漲548.50點（3.031%）。

亞洲股市漲跌互見，日本股市表現最佳。日本股市指標日經225指數今（16）日早盤一開，飆上34年新高，創1980年代後期泡沫經濟爆裂以來最佳表現。日經225指數一度勁揚1.85%，觸及38,865.06點，超越後泡沫經濟時代的高點38,188.74點。今年到目前，日經指數已大漲14%。成份股更廣的東證指數也上漲1.1%至2620.53點。現在日經指數距離史上最高、1989年12月時的38,957.44點，已經不遠。日本股市受到前夜美股收高的鼓舞，寄望美國聯準會未來幾個月內就開始降息，因為最新的美國零售數據下滑程度大於預期。同時日圓的疲憊，帶動以出口為主的日本企業獲利上揚，較為偏寬鬆貨幣政策的日本股市同步受惠。現在日經指數距離史上最高、1989年12月時的38,957.44點，已經不遠。在半導體概念股的帶動下，日股可望在新的一年里成為亞洲股市中的領頭羊。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元下跌0.403%。日圓匯率近兩日再探歷史新低，由於美國聯準會3月降息可能性低，加上日本央行官員指出，即使負利率政策解除，也恐維持寬鬆貨幣政策。日本1月服務業PMI為53.1，創9月以來最快擴張速度，同時美國1月ISM服務業PMI創一年以來最大增幅，美元兌日圓在148.2日圓~148.9日圓區間震盪。周間美債殖利率下跌，美元兌日圓最低觸及147.81日圓，但近周末日本央行副行長內田新一表示，即使負利率政策結束，日本央行也很難持續加速升息，因此金融狀況將保持寬鬆狀態，美元兌日圓再度攀升。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/02/16

大宗商品

原油期貨本週上漲 2.440%，來到 78.03 美元。美國能源資訊局 (EIA) 周三公布上周(2/9 止) 美國元油庫從增加 1200 萬桶後，WTI 油價連 7 日的漲勢就在當日止步。EIA 數據導致原油價格走低，但由於中東停火談判沒有進展，且兩個 OPEC + 成員國——哈薩克和伊拉克稱將解決超額產量問題 (超過商定的自願減產之範圍)，因此油價在一定程度上仍獲得支撐，並且抵銷了美國油庫存大增所帶來的利空壓力。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 1.611%，美元近期展開較為強勢的反彈使得黃金價格再次受到壓抑。不過黃金價格目前仍舊在高檔區間中整理。黃金短期內的主要驅動力來自對利率的預期，在美國聯準會真正認為該降息之前，黃金價格短期內恐持續承壓。



圖片來源：Inversting.com