

## 全球市場回顧與展望

2024/03/29

## 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 21 日至本週 28 日上漲 70.07 點(0.889%)；德國市場上漲 325.26 點(1.789%)；法國則是上漲 26.09 點(0.319%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.567%。本周歐洲股市小幅上漲，三大指數皆帶來正報酬，其中以德國股市最為強勁。歐洲股市單季表現為一年來最佳，基於對降息和經濟成長的樂觀情緒，投資者預計上漲面會從大型股擴散到其他股票。復活節假期到來前夕，斯托克歐洲 600 指數在倫敦收盤上漲 0.2%，單季漲幅達到 7% 左右。周四的上漲受到零售和媒體板塊的推動。本月，歐洲股市的上漲由 ASML Holding NV 和諾和諾德等指數大型成份股擴散到其他股票，而美股上漲面依然集中於大型科技股。汽車、科技和銀行股是歐洲今年以來表現最好的板塊之一。斯托克 600 指數已經連續 186 天沒有出現過 2% 的下跌，為 2017 年以來最長紀錄，自該指數 1998 年推出以來，此次持續時長排名第四。單季表現強勁之後，回調的可能性上升，但是季節性因素仍利好股市。此外，根據過去三十年的平均回報率來看，4 月份通常是斯托克 600 指數一年中表現最強的月份。經濟數據方面，歐盟執委會公布(EC)，歐元區 3 月經濟信心指數較前月上揚 0.8 個百分點至 96.3，符合預期。調查顯示，全球避險基金近來開始減碼估值趨於昂貴的美股，轉而增持歐股。根據美銀的數據，斯托克歐洲 600 指數成份股的平均本益比僅 14 倍，低於標普 500 指數的 21 倍一大截。相較之下似乎有較高的誘因進行買進。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 0.672%。歐元難以進行區間突破，並於近期轉趨下跌。該市場貨幣政策似乎較美國市場更為明確，即即將降息。最新發布的數據顯示，第四季度 GDP 增長率為 3.4%。該報告超出了分析師平均預期的 3.2%。美國經濟基本面帶給美元支撐，歐元可能續跌。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2024/03/29

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 21 日至本週 28 日 S&P500 上漲 12.82 點(0.245%)、道瓊工業指數指數上漲 25.87 點(0.065%)、Nasdaq 指數下跌 22.38 點(-0.136%)。

美國股市本周於平盤附近震盪，那斯達克指數以下跌作收。美國股市周四以樂觀基調為第 1 季的強勁表現畫上句號。市場揣測聯準會將能夠實現經濟軟著陸，而這將對美國企業有利。儘管聯準會官員最新講話強化了決策者不急於降息的觀點，但最新數據顯示經濟情勢良好，推動標普 500 指數今年第 22 次創歷史新高。美股市值在短短三個月內升 4 兆美元，這讓末日論者大感意外，也讓華爾街多位策略師爭先恐後更新他們的 2024 年預測。周四公布的數據顯示，美國第 4 季經濟增速上修，部分原因是消費者支出強勁。另一份報告顯示，上周初次請領失業金人數減少，這表明勞動市場狀況依然強勁。根據芝商所的 FedWatch 工具，市場預計聯準會在 6 月至少降息 1 碼的概率約為 64%，仍有變數。在標普 500 指數 11 大類股中，通訊服務、能源和科技股本季表現最佳，只有房地產下跌。市場主流明確，因此本周科技股的下跌可以看作是短暫的回檔。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 21 日至 28 日上漲 0.510%。本周經濟數據的主要焦點為周五 (29 日) 出爐的個人消費支出物價指數，美國此前公布 1 月和 2 月消費者物價指數顯示通膨均高於市場預期。因通膨仍具黏性且經濟成長保持強勁，投資人將從最新 PCE 數據中尋找聯準會是否仍有機會最快 6 月降息的線索。美國強勁的經濟數據雖為軟著陸提供的依據，但也使得美元獲得提振，是否走出中長期趨勢仍待觀察，不過美元具備一定支撐這是可以肯定的。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2024/03/29

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，21日至本週28日，中國上證指數下跌64.18點（-2.086%）、日經指數下跌664.66點（-1.628%）、韓國指數下跌9.03點（-0.328%）、恆生指數下跌321.28點（-1.908%）、台灣加權指數下跌52.54點（-0.260%）。

亞洲股市本周全面下跌，中國上證指數及香港恆生指數表現最差。好消息是中國股市維持於三千點之上。今年1月、2月中國外資流入減少近2成，為了拉攏外資，中國過去一周內已經連發兩次放寬政策，包括外資准入限制、及資料審查標準。中港股市近日略見反彈，但上升勢頭遜於美國及日本為首的外圍股市。日經平均指數年初至今累計升幅已達17%以上。相比下中國上證指數則只微升0.58%，暫時「止瀉」。今次包括中央匯金等「國家隊」入市主要透過買入ETF採用一籃子形式進行。據外電報導引述瑞銀的報告估計，中國「國家隊」今年以來通過ETF淨流入A股的資金估計已超過4,100億元人民幣，而且該行預期作為長期投資者，理論上「國家隊」在短期內削減持倉的可能性較低。瑞銀料，「國家隊」淨流入滬深300、中證500、中證1000和中證2000ETF的資金比例分別為75.9%、12.9%、6.7%和4.5%。此外，瑞銀又指「國家隊」今年以來的持倉水平仍遠低於歷史高位水平，所以在極端市況下還有進一步增持的潛力。「國家隊」作為A股重要的支持者，持倉水平偏低並非合理，背後不知是否對市場前景感到審慎。不過，在政策要求下增持，對市場情緒影響正面。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，人民幣相對美元下跌0.554%。美元因為基本面支撐，使其與其他貨幣相對保持強勁。而今年以來人民幣統計已連續三個月走貶，顯示即便中國國家隊已進場救援股市，仍無法抵擋資金流出的情況，判斷未來人民幣壓力仍大。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2024/03/29

## 大宗商品

原油期貨本週上漲 2.516%，來到 83.11 美元。國際油價周四 (28 日) 上漲，為 3 個交易日以來首次收高，本季穩健上漲，並連續第三個月上漲。分析師稱，昨日美國官方庫存數據顯示，原油庫存增加的程度低於產業貿易組織公佈的數據，從而提振當日油價。此外，OPEC 今年迄今的原油減產行動也有助於支撐本季油價漲勢。不過就中長期而言，仍難以預期其長期走勢，惟美國經濟似乎表現出韌性，稍微可以帶給該大宗商品支撐。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周上漲 1.977%，黃金期貨創歷史新高，市場對於美國聯準會將開起降息循環產生預期，黃金價格因此獲得提振，未來 2,000 元可能成為新的防守點位，黃金長期走揚趨勢不變。



圖片來源：Inversting.com