

全球市場回顧與展望

2024/04/26

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 201.81 點(2.562%)；德國市場上漲 72.98 點(0.409%)；法國則是下跌 6.61 點(-0.082%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.689%。雖然 25 日收黑，但留下下引線，同時美國股市該日開低走高，因此歐股極有可能進行反彈。與此同時，英國股市近期表現似乎特別得好，頻頻創高，市場認為英國股市的上漲，主要反映了市場在對美國聯準會 6 月降息失望之後，開始轉為期待英國更快降息。4 月 19 日，英國央行副行長拉姆斯登 (Sir Dave Ramsden) 表示，英國未來 3 年的通膨應該會低於預期、也會接近英國央行政策目標的 2%。不同於美國通膨的反覆，英國通膨自今年初以來就一路下降，截至 3 月為止是 3.2%。而英鎊相對於美元的弱勢也推升了英國跨國公司的海外所得。英國股市可以說是後來居上，也因此雖然英國重要的富時 100 指數突破歷史新高，與其它已開發市場比較，英國股市仍相對便宜。數據方面，德國先前因高度依賴的製造業疲軟導致經濟減速，連帶拖累歐元區整體經濟，不過根據最新數據顯示，歐元區 4 月服務業 PMI 成長超乎預期，德國的服務業景氣也正重返成長。路透報導，S&P Global 和漢堡商業銀行 (HCOB) 的最新調查顯示，歐元區 4 月服務業綜合採購經理人指數 (PMI) 初值從前月的 50.3 反彈至 51.4，不僅優於路透預期的 50.7，也連兩個月高於代表景氣榮枯值的 50，達到 11 個月以來新高，反映出當地服務業帶動的景氣逐漸出現復甦跡象。通膨下滑，經濟落底反彈，對於歐股而言是再好不過的支撐了。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.893%。最新數據顯示，歐元區 4 月民間景氣持續擴張，帶動歐元反彈。經濟學者指出，歐元區 4 月 PMI 超優，預示本季經濟可能成長 0.3%，與第 1 季的成長幅度相同。彭博資訊預估，歐元區本季經濟成長率將從第 1 季的 0.1% 提高到 0.2%。然歐洲可能率先降息仍將帶給歐元壓力，目前也尚未回到先前支撐水位，仍存在下跌壓力。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/04/26

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 37.30 點(0.744%)、道瓊工業指數指數上漲 310.42 點(0.822%)、Nasdaq 指數上漲 10.26 點(0.066%)。

美國股市三大指數表現反彈，那斯達克指數表現仍最弱。美國股市目前仍在修正階段，雖短暫反彈，但單看每日漲跌，波動十分劇烈。本周為美股財報周，Meta 公布第一季營收來到 364.6 億美元（約新台幣 1.1 兆元），較去年同期增長了 27%，也優於分析師預期 361.6 億美元，成長幅度是自 2021 年後最多的單一季度；每股收益 4.71 美元，也優於市場預期的每股 4.32 美元；淨利潤 124 億美元（約新台幣 4049 億元），同樣也高於預期。儘管財報表現優於華爾街預期，由於 Meta 先調整了今年度的資本支出預測，上調了約 40 億美元，調幅約 12%。Meta 表示，因公司持續投資人工智慧設施和裝置，預計 2024 年的資本支出將來到 350 億至 400 億美元之間。祖克柏在財報電話會議中亦不斷聚焦目前仍處於虧損事業的人工智慧產品項目，並表態要加大智慧眼鏡、混合實境、VR 頭戴裝置等目前還無法具體獲利的項目，甚至公開坦承這還需要幾年的時間才能實現。言論一出使得盤後 Meta 股價重挫，也帶給其他科技類股壓力。那斯達克指數目前雖站在 120 日均線之上，但月線死亡交叉季線，間接形成一股壓力。通膨及降息議題未解，美國股市可能持續處於震盪狀態。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 18 日至 25 日下跌 0.546%。美國昨（25 日）公布第一季經濟成長率意外放緩且通膨高於預期，就技術面而言美元雖然小幅回檔，但態度不明確。根據芝商所的 FedWatch 工具，GDP 數據出爐後，美國利率期貨市場預估 Fed 在 9 月首次降息的機率為 56.7%，低於周三晚間的 70%，認為 11 月才會降息的機率則為 66%。下半年才有機會降息扎扎實實的帶給美元支撐。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/04/26

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，18日至本週25日，中國上證指數下跌21.32點(-0.694%)、日經指數下跌451.22點(-1.185%)、韓國指數下跌6.13點(-0.233%)、恆生指數上漲898.67點(5.484%)、台灣加權指數下跌443.78點(-2.186%)。

亞洲股市本周全面下跌，2023年日股漲幅領先全球主要股市，亮眼的表現延續至今年，日經225指數與東證指數紛紛創下歷史新高。野村資產管理日本策略價值協管基金經理河野光成表示，與全球股市相較，日本股市的盈餘殖利率自2015年以來長期處於被低估的情形，目前位於近50年以來被低估較多的水準。此外，日本經濟仍在復甦軌道上，名目GDP已來到長期趨勢線之上，惟實質GDP仍在疫情前水準，且與其他各經濟體相比，日本實質GDP回復至2019年(疫情前)水準的幅度偏低，尚不及2.5%，明顯低於中國大陸(逾20%)與美國(近10%)，顯示日本經濟仍處於復甦的初期階段。疫情後日本經濟的復甦是由內需帶動，日本家庭在疫情期間的強迫儲蓄以及實質收入增加均有助於支持消費，另外，日圓貶值所吸引的觀光人潮亦有助於刺激內需消費成長，根據日本觀光廳統計，2023年前9個月外國觀光客的總消費金額即已高達4兆8190億日圓，與2019年全年的總消費金額相等，而2023年全年更突破5兆3065億日圓，相比2019年成長10.2%，一舉成為歷史新高，觀光收入帶來的效應可望超越原先預期。數據顯示，截至4月5日，外資今年以來累計買超金額已高達3.2兆日圓，顯示日股深受外資青睞。2024年3月19日日銀正式宣布結束2016年實施至今的負利率，並取消殖利率曲線控制(YCC)，利率政策回歸正常化，對日股而言除了政策不確定性的利空排除，也意謂著日本正式擺脫通縮環境，反而是項長線利多。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元下跌0.650%。日本執政黨高官越智隆雄告訴路透社，貶向160日圓可能引發干預。他表示，如果日圓兌美元進一步貶向160或170日圓，「可能會被認為貶值太多，促使決策者考慮採取一些行動」。日圓走勢極弱，未來日本政府是否進行干預將成為重點。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/04/26

大宗商品

原油期貨本週上漲 1.015%，來到 83.57 美元。技術面而言，原油依舊在高檔震盪。市場擔憂以色列對加沙拉法的空襲潛在地緣政治風險，使得中東地區的供應受擾，因此帶給原油支撐。中東局勢不穩定，預期原油價格仍會在此震盪一陣子。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 2.314%，黃金在中東局勢稍稍和緩後稍稍回跌，但仍維持在高檔整理，同時美國經濟成長不如預期使得美債殖利率短期內觸及五個月高點。黃金短暫休息後馬上又反彈，目前漲勢雖然沒有先前猛烈，但仍具備一定支撐。



圖片來源：Inversting.com