

全球市場回顧與展望

2024/05/03

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 25 日至本週 2 日上漲 93.29 點(1.155%)；德國市場下跌 18.21 點(-0.102%)；法國則是下跌 102.00 點(-1.272%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.163%。週三歐洲股市因勞動節假期休市，當天美聯儲暗示由於近期令人失望的通脹數據，利率將在更長時間內保持較高水平。儘管投資者普遍對歐洲央行 6 月份降息充滿信心，但除此之外的路徑仍存在一定的不確定性。根據倫敦證券交易所每週數據，在斯托克 600 指數 136 家公司中，迄今為止已公佈盈利的公司中，有 58.8% 的公司超出了分析師的預期，而長期平均水平為 54%。經濟數據方面，週二公佈的數據還顯示 4 月歐元區總體通脹率穩定在 2.4%，與預期相符。扣除能源、食品、酒精和菸草後的核心通脹率為 2.7%。經濟學家表示這強化了歐洲央行在 6 月份開始降息的理由。與此同時，繼 2023 年第四季度收縮 0.1% 後，今年前 3 個月歐元區國內生產總值(GDP)增長 0.3%。其中，德國第一季度國內生產總值環比增長 0.2%。統計局表示，GDP 增長歸因於建築投資和出口。歐洲經濟穩定增長，通脹數據也緩和下滑，有利於股市未來的上揚。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 0.037%。調查顯示，歐元區 4 月整體商業活動擴張速度加快，因為服務業強勁復蘇，抵銷製造業下跌。4 月歐元區綜合採購經理指數初值，由 3 月的 50.3 反彈至 51.4，遠高於市場預期的 50.7，是連續兩個月高於 50。然而由於美國聯準會表明不急於降息，使得歐元承壓，即便近日稍有反彈，但並未走出明確多頭方向。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/05/03

北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 25 日至本週 2 日 S&P500 上漲 15.78 點(0.313%)、道瓊工業指數指數上漲 139.46 點(0.366%)、Nasdaq 指數上漲 229.20 點(1.468%)。

美國股市三大指數表現反彈，那斯達克指數表現最佳。Fed 主席鮑爾 1 日在貨幣政策會後大致排除下次行動是升息的可能，緩解頑固通膨已失控的疑慮，但他同時也暗示通膨降溫進展令人失望、可能得延長利率維持在高檔的時間。聯邦公開市場委員會(FOMC) 1 日並宣布，將放慢縮減資產負債表(又稱量化緊縮貨幣政策、QT)的速度，每個月讓公債到期後不再投入本金的金額上限，將從原本的 600 億美元大幅下修至 250 億美元，以免對金融市場造成不必要的壓力。不動產貸款抵押證券(MBS)到期後不再投入本金的上限則維持 350 億美元不變。Fed 的政策立場依舊偏向維持利率不變或降息，並無在此升息的意願；他們會保持利率穩定，一旦有經濟轉弱或通膨降溫的訊號，就會立即開出降息第一槍。企業獲利表現方面，LSEG 資料顯示，第一季超級財報週已過了高峰期，標普 500 成分股之中，有 373 家公布了財報。其中，77% 的財報表現擊敗華爾街原本預期，美國經濟衰退機率低，意味著公司基本面良好的同時，也暗示著通膨下滑的速度可能得拖更長時間。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)自上週日至本週 25 日至 2 日下跌 0.275%。Fed 在最新聲明中表示，近月來，委員會讓通膨回到 2% 的目標缺乏進一步進展。該項聲明大致符合預期，Fed 主席鮑爾也在會後表示，下一步不太可能升息，幫助緩解市場對 Fed 可能轉向更鷹派立場的擔憂。會後美元指數雖然短暫走弱，但並未走出明確方面，美元指數仍具備一定支撐。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/05/03

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，25日至本週5日，中國上證指數上漲51.92點（1.701%）、日經指數上漲582.02點（1.547%）、韓國指數上漲55.09點（2.096%）、恆生指數上漲922.59點（5.338%）、台灣加權指數上漲365.02點（1.838%）。

亞洲股市本周全面上漲，香港股市表現最佳。在北京政府推出各項政策支持經濟成長之下，孱弱的港股從3月開始逐漸出現反彈。其中，恆生指數4月月線大漲7%，漲幅創2023年1月以來單月最大，表現比全球大多數主要股市要好。瑞銀觀察到，港股在4月最後幾個交易日有些不一樣，尤其是跟2月以後的走勢截然不同。兩個多月前，大部分湧入港股的資金是空頭被軋回補。現在則是基本面操作的多空對沖法在增加持股水位。瑞銀表示，這些資金大部分買入科技以及非必需消費族群，像是電玩以及電商等。在2024年初時，許多國際基金看空中國大陸股市，但反手增加日本以及美國股票部位。不過，在北京政府積極做多、中美兩國關係略有改善，以及美日股市雙回檔下，市場資金再度有移往陸股的跡象。2日，美銀證券表示，部分大型只做多的全球基金，似乎正買超在香港上市的大陸公司股票。因美日股市近期在震盪，4月月線都下跌至少4%，市場可能會在中國大陸或香港股市中，找尋物美價廉的多元化投資標的。全球市場在震盪之際，過去被看空的中國及香港股市成為替代市場，觸底反彈的跡象越來越明顯。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元上漲1.308%。4月29日，日圓匯價如雲霄飛車般急漲急跌。當天日本因為是「昭和之日」而放假，也為黃金週揭開序幕，投機客選在日本時間早上10點多開始拋售日圓，使得日圓兌美元匯價急貶到1美元兌160日圓左右，創約34年來的新低。下午1點多情勢丕變，日圓一口氣升到155日圓左右；但下午3點多，又貶了2日圓左右；4點多再度升到154日圓左右，攻防戰爭激烈。市場人士臆測日圓急升的原因是「日本政府和日銀進場干預」，即便日本政府不予以評論。就基本面而言，日銀26日決定金融政策維持現狀，也就是低利率會持續一段時間。另一方面，因為美國經濟呈現榮景，預料美國聯準會不會降息，美日利差依舊很大，於是投資人仍大舉賣日圓、買進高利率的美元。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/05/03

大宗商品

原油期貨本週下跌 5.528%，來到 78.95 美元。中東有望達成停火協議，美國原油庫存意外增加也令投資人大感意外，使得西德州原油期貨跌破每桶 80 美元。在其他能源市場，美國柴油期貨收於 2023 年 7 月以來的最低，而美國汽油期貨收於七周低點。原油期貨價格跌破整理區間，顯見原油期貨的上揚來自地緣政治的紛擾。等到價格還原後，再次回到基本面，由於景氣復甦，原油獲得支撐的機率還是較高。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 0.888%，Fed 周三如預期維持利率不變，其經濟評估和政策指導的關鍵要素保持不變，圍繞著可以降低哪些借貸成本條件進行利率討論。Fed 主席鮑威爾表示，下一步將取決於數據，但不太可能升息。消息一出股市反彈，原先表現下滑的黃金期貨也漸漸止跌。不過目前非美貨幣雖有小幅反彈，但尚未進行突破，市場是否即將進行反轉，待更多數據來佐證。



圖片來源：Inversting.com