

全球市場回顧與展望

2024/11/29

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 131.95 點(1.619%)；德國市場上漲 279.56 點(1.460%)；法國則是下跌 34.07 點(-0.472%)。

歐洲綜合指數本週上漲 0.947%。歐洲市場在歷經數周的下跌後於本周獲得了舒緩。由於對美國潛在關稅的擔憂，歐洲股市連續下挫，並終於在感恩節反彈。晶片製造設備商皆上揚，艾司摩爾(ASML)、ASM 國際(ASM International)、貝思半導體(BE Semiconductor)皆上漲在 2%至 2.5%之間。歐洲央行行長加德(Christine Lagarde)向英國《金融時報》表示，全球貿易戰不符合任何人的利益，她並且呼籲多購買美國產品。德國 11 月通膨率持平在 2.4%。西班牙的通膨則符合預期。歐元區通膨數據將在周五公布，目前投資人密切關注歐元區通膨報告，以尋找未來貨幣政策走勢的線索。經濟數據方面，歐元區 11 月製造業採購經理人指數(PMI)大幅下滑，身為經濟主力的服務業陷入萎縮，製造業也持續低迷。11 月 PMI 數據再度提醒決策官員歐元區經濟仍然疲軟，製造業和服務業新訂單均低迷，海外需求疲軟，出口訂單大減。投資人現預期，歐洲央行可能於 12 月再度降息。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元上漲 0.764%。歐洲央行 (ECB) 官員釋鷹調，警告降息幅度勿過大，主張漸進式降息以免出現反效果。歐元隨即出現反彈，ECB 執行理事會成員施納貝爾 (Isabel Schnabel) 27 日受訪指出，持續寬鬆貨幣無妨，但應逐步進行，避免利率低於中性水位。不過中長期而言，由於歐洲經濟數據較弱，未來持續下跌的機率也較高。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/11/29

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 50.00 點(0.841%)、道瓊工業指數指數上漲 851.71 點(1.941%)、Nasdaq 指數上漲 88.06 點(0.464%)。

美國股市三大指數漲跌互見，道瓊工業指數表現上揚，且屢創新高。川普表示，他將在上任首日對來自墨西哥和加拿大的進口商品徵收 25% 的關稅，並對中國大陸進口商品加徵 10% 的關稅。川普的關稅威脅波及市場的特定領域。加幣和墨西哥披索兌美元均出現下跌。全球汽車製造商的股價下滑，交易員正在評估對汽車製造商供應鏈的影響。福特汽車跌 2.6%，通用汽車急挫近 9%，二者都有與墨西哥、美國和加拿大高度整合的供應鏈。川普的關稅政策無疑將帶給世界供應鏈全新的挑戰，不過標普五百指數創新高，美國大型股似乎並不理會這點。另一方面，以色列和黎巴嫩之間的停火協議談判使得市場不確定性降低，原油漲勢暫歇。目前根據芝商所 (CME) FedWatch 工具顯示，利率期貨交易推算 12 月降息 1 碼 (0.25 個百分點) 的可能性為 56.2%。降息的機率雖仍高過五成，但相較先前機率下降許多。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 21 日至 28 日下跌 0.860%。美元指數在前幾周突破高點後展開拉回。美國公布個人消費支出物價指數 (PCE)，符合市場預期，並認為 12 月再降息 1 碼機率仍高，再加上感恩節放假前，投資人提前獲利了結，美元指數下跌，目前失守 106 關卡。不過歐洲經濟問題漸漸浮現，未來可能使得歐元承壓，美元未來持續走強的機率較高。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/11/29

亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 21 日至本週 28 日，中國上證指數下跌 74.70 點 (-2.216%)、日經指數上漲 322.89 點 (0.849%)、韓國指數上漲 17.04 點 (0.685%)、恆生指數下跌 234.15 點 (-1.195%)、台灣加權指數下跌 256.76 點 (-1.138%)。

亞洲股市漲跌互見。中國股市下跌最多。由於市場對中國「救市」措施感到失望，加上美國候任總統川普恐對中國所有進口商品徵收 60% 關稅，令市場更加擔憂投資中國的風險，近來外資大舉從中國股債市出走，合計拋售金額逼近台幣 13 兆元。中國 9 月底推出一系列刺激措施後，掀起一波股市狂歡，10 月初外資一度大舉流入中國股市。但因擔憂中國經濟成長仍將放緩，加上對 11 月 8 日中國官方記者會未公布新財政刺激措施感到失望，隨後外資已連續 5 週流出中國股市。中國股市在十月初見頂後便未見其他突破，反而事拉回並進行整理。該國市場由於相較其他市場基期低，即便修正也只是在區間內進行整理，市場旁觀意味濃烈，似乎在期待更多利多消息的發佈。另外，美中科技戰再升級，外媒報導，美國最快下周公布管制半導體設備和人工智慧 (AI) 記憶體晶片銷往中國大陸的新辦法，重點仍在華為、中芯國際等大陸科技巨頭相關勢力。隨著美國新任總統川普的就任日期越來越近，未來美國對中國的制裁與管制只會越來越嚴厲，在中國經濟尚未恢復元氣的狀況下，未來該國可能會遇到更多的挑戰。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元上漲 1.978%。日本東京 11 月核心通膨率加速攀升，升幅超乎市場預期，主因是政府減少了能源補貼，強化日本銀行 (央行) 的升息預期，帶動日圓匯率 29 日盤中強升逾 1%，升破 150 日圓大關，為 10 月來首見。內務省周五公布，東京 11 月剔除新鮮食品的核心消費者物價指數 (CPI) 較去年同期攀升 2.2%，分別高於 10 月的 1.8% 以及經濟學家預測的 2%。由於食品價格也推高通膨，整體通膨指數加速至 2.6%。未來日本央行升息機率上升，因此帶動日圓反彈。



圖片來源：Investing.com

全球市場回顧與展望

2024/11/29

大宗商品

原油期貨本週下跌 1.769%，來到 68.86 美元。以色列和真主黨之間停火，消弭了中東衝突中大部分剩餘風險溢價。在此背景下，交易員將注意力轉向 OPEC + 周末召開的會議。11 月初，OPEC + 表示當前自願減產 220 萬桶 / 日的措施將延續至 12 月底，這意謂該組織將推遲原定於今年最後一個月開始的逐步增產計畫。中東戰火停歇，導致該大宗商品震盪的因素暫時消散，市場回歸基本面，未來原油下跌的機率較高。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 0.915%。以色列和真主黨之間停火，市場避險情緒下降，本周黃金曾收一根大黑 K。不過隨即進行小幅反彈。黃金尚未正式走空，目前可能以高檔震盪為主。



圖片來源：Inversting.com