

## 全球市場回顧與展望

2024/12/20

## 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 12 日至本週 19 日下跌 206.44 點(-0.451%)；德國市場下跌 456.41 點(-2.234%)；法國則是下跌 126.57 點 (-1.706%)。

歐洲綜合指數本週下跌 2.415%。歐洲股市整體而言表現下跌，聯儲會的鷹派言論暗示明年降息次數將少於預期。歐洲股市聞訊並於周四盤勢中下挫，同時美光科技發布令人失望的收入預測，拖累包括艾司摩爾控股和 BE Semiconductor Industries NV 在內的歐洲晶片設備製造商走低。斯托克歐洲 600 指數目前較 9 月創下的紀錄高點低約 4%，年末漲勢因經濟成長擔憂以及法國和德國的政治困境而發生動搖。英國富時 100 指數略微收窄跌幅。此前英國央行將主要利率維持在 4.75% 不變，並暗示 2025 年將繼續逐步放鬆政策。該基準指數收盤下跌 1.1%，稍早下跌 1.5%。儘管仍落後於歐元區斯托克 50 指數和標普 500 指數，但英國富時 100 指數今年以來依然實現了近 5% 的漲幅。展望未來，歐元呈現高不過高的狀況，同時由於中國景氣仍處於復甦階段，間接影響了歐洲公司獲利狀況。加上未來美國市場降息幅度可能不如先前預期，未來歐洲市場可能將受到壓抑。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，本週歐元相對美元下跌 1.003%。週三晚間，聯準會的利率決定和隨後的 2025 年指引導致外匯市場陷入混亂，歐元兌美元下挫約 1.4%。令市場意外的是美國央行對 2025 年的利率預測。美國聯準會主席預測明年僅會降息兩次，打破了投資者對長期激進降息週期的希望。兩次降息代表明年的利率將維持在 3.75% 至 4% 之間，無疑給了美元更強大的支撐。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2024/12/20

## 北美

本週美國市場就大盤指數來看，上週 12 日至本週 19 日 S&P500 下跌 184.20 點(-3.044%)、道瓊工業指數指數下跌 1571.88 點(-3.579%)、Nasdaq 指數下跌 530.07 點(-2.663%)。

美國股市中以道瓊工業指數表現最弱，美國聯準會當地時間週三宣布降息後又放鷹，主席鮑爾（Jerome Powell）暗示明年將減緩降息步伐，一度嚇趴美股，尤其道瓊工業指數 18 日更是大跌逾 1100 點。在經過一天沉澱後，市場似乎正在消化對聯準會鷹派言論的憂慮，美股週四個別發展，道指以微漲 15 點作收，也終止半世紀以來，罕見的連 10 跌局面，沒有繼續朝連 11 跌邁進。就技術面而言，道瓊工業指數今年以來上漲 12.27%，居三大指數之末，不過由於美國股市基本面良好，經濟數據仍維持強勁，因此維持上揚走勢。展望 2025 年，美國市場的降息循環雖然尚未結束，同時經濟也實現了軟著陸，不過由於聯準會政策的不確定性使得美國市場震盪加大，未來通膨數據又成為了檯面上緊盯的指標。另一方面，全球大企業執行長們對 2025 年經濟前景展現強勁信心，樂觀程度達到近年新高。根據 Teneo 顧問公司最新調查，77% 的上市公司 CEO 預期全球經濟將在明年上半年好轉，較去年 45% 的比例大幅攀升。這股樂觀情緒部分源自於川普重返白宮的預期，企業界普遍認為較低的企業稅率和鬆綁的監管環境將有利於商業發展。



圖片來源：Investing.com

美元指數(DXY)上週 12 日至 19 日上漲 1.356%。Fed 強烈暗示通膨顧慮再起，明年將放慢降息步調後，帶動美元指數竄升到 108。川普勝選及 Fed 政策預期轉變，都鼓勵資金轉向美元資產，在美國經濟強勁且降息預期下降的環境下，未來美元指數繼續走高的機率較高。



圖片來源：Investing.com

## 全球市場回顧與展望

2024/12/20

## 亞洲

本週亞洲市場就大盤指數來看，本週 12 日至本週 19 日，中國上證指數下跌 91.47 點 (-2.642%)、日經指數下跌 1040.64 點 (-2.611%)、韓國指數下跌 46.19 點 (-1.861%)、恆生指數下跌 644.54 點 (-3.160%)、台灣加權數下跌 114.55 點 (-0.497%)。

亞洲股市全數下跌。聯準會 (Fed) 「鷹式降息」拖累亞洲股市紛紛下挫，本就逐漸走高的美元如今更為強勢，也使得資金有流出亞洲市場的壓力。日本央行方面，日本央行 (BOJ) 昨(19)日決定按兵不動，連續第三次暫停升息，主要因為對全球經濟成長前景跟日本薪資驅動的通膨能否持續有所疑慮，日元兌美元也在最新利率決議出爐後應聲貶破 155 日元大關，為 11 月以來首見。《共同社》報導，BOJ 將作為政策利率的「無擔保隔夜拆借利率」誘導目標維持在 0.25% 左右不變，並正在研究川普政策對全球金融市場和美國經濟可能的影響。BOJ 表示，日本經濟溫和復甦，但仍存在一些弱點，通膨率要到 2026 財年的三年預測期後半段，才會跟央行目標一致。日本經濟和物價前景的不確定性仍高，必須仔細審查外匯、市場走勢及其對日本經濟和物價的影響。由於企業薪資和定價行為的變化，外匯波動對通膨的影響恐比過去來得更大。BOJ 也正在觀察當前日本薪資上漲動能能否持續到明年，因一些小型企業已經難以將更高成本轉嫁給消費者。當前 BOJ 的態度是，若經濟和物價符合預期則會探討升息，但鑑於日元的歷史性貶值趨勢近來暫歇，物價急劇上行的風險較低，央行內部許多意見認為目前並不急於升息。



圖片來源：Investing.com

貨幣市場方面，日圓相對美元下跌 3.152%。日圓持續有貶值壓力，並且在日央暫緩升息、美國聯準會態度轉鷹後有了更進一步的貶勢。除日圓外，其他亞洲貨幣亦然，韓圓更因為國內政治壓力下跌至 15 年以來新低。在美元新一輪的升值壓力下，未來亞洲貨幣恐怕是跌多漲少。



圖片來源：Investing.com

# 全球市場回顧與展望

2024/12/20

## 大宗商品

原油期貨本週下跌 0.157%，來到 69.91 美元。Fed 周三降息 25 個基點，即四分之一個百分點，符合市場普遍預期，但 Fed 預計 2025 年僅再進行兩次相同規模的降息，且預測通膨仍將保持黏性。原油期貨持續於區間內震盪。



圖片來源：Inversting.com

黃金期貨方面於本周下跌 3.739%。黃金期貨因為美元指數強勢上漲而下跌。在此之前，美國經濟數據，強化了市場對聯準會未來 1 年將採取謹慎寬鬆政策的預期。未來美元可能得到更多利多的支撐，黃金價格可能將受到壓抑。



圖片來源：Inversting.com