

國際金融市場焦點

2024 年 6 月 17 日

道瓊工業指數	標普 500 指數	納斯達克指數
38,589	5,431	17,688
-57.94	-2.14	+21.32
-0.15%	-0.04%	+0.12%

元大觀點



法國政治不確定性與密大消費者信心降至近月新低，使美股承壓

- ◆ **美股** 法國政治不確定性帶動歐股下挫，加上密大消費者信心指數降至近 7 個月新低，使美股承壓，不過在科技類股領軍之下，指數跌幅明顯收斂。
- ◆ **美債/美元** 市場對法國政治不確定性的憂慮加深，出於避險性需求之下，美債殖利率下滑，而美元指數走強。
- ◆ **日圓** 日銀維持政策不變，且宣布國債縮減計畫將於下月公布，拖累日圓走貶。
- ◆ **新台幣** 美元走強，及央行入場調節，新台幣微貶。
- ◆ **黃金** 國際政治不確定性風險帶動避險需求提升，推動金價走揚。
- ◆ **原油** 密大消費者信心意外下滑，市場預期需求降溫帶動油價走低。
- ◆ **總經數據** 日銀將逐步退出寬鬆貨幣政策；密大消費者信心意外下滑。


美股市場回顧

於美股盤前，出於對法國政治不確定性的擔憂，歐股開低並走弱，即帶動美股期貨走低，而後雖在歐股止穩下，美股期貨嘗試收斂跌幅，加上公布 5 月份進口物價指數反轉向下，月減 0.4% 顯著較前月月增 0.9% 下滑，顯示通膨壓力降溫，進一步推動美股期貨朝平盤邁進之路，但直至開盤仍未回復平盤之上，美股小幅開低，所幸由於前日盤後 Adobe 公布營收表現優於預期，同時上調全年指引，顯示其 AI 相關應用產品帶來正面效益，帶動資訊科技及通訊服務類股表現較為強勢，支撐指數緩步向平盤收斂，但 6 月份密大消費者信心指數意外下跌，降至 65.6 的近 7 個月新低，遠不如市場預期的 72，指數回升的步伐略顯拖沓，以致指數終日處於平盤之下，終場四大指數中僅有那斯達克小幅上揚，續創新高，其餘三大指數小幅收黑。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> 5 月份美國進口物價指數月減 0.4%，較前月月增 0.9% 明顯降溫，低於市場預期的月減 0.1%；扣除能源進口後的物價指數月減 0.3%，較前月月增 0.6% 下滑，同樣低於市場預期的月增 0.2%。 克里夫蘭 Fed 總裁 Mester 表示在開始降息之前，還需要多有關通膨降溫的數據。
利空	<ul style="list-style-type: none"> 市場擔心勒龐領導極右派國民聯盟在議會改選中獲勝，使得法國與德國債券利差持續擴大。 6 月份密大消費者信心指數下降至 65.6 的近 7 個月新低，較前月 69.1 明顯下降，並遠低於市場預期的 72，且現況指標與預期指標雙雙下滑。

表 2：美股強弱勢族群

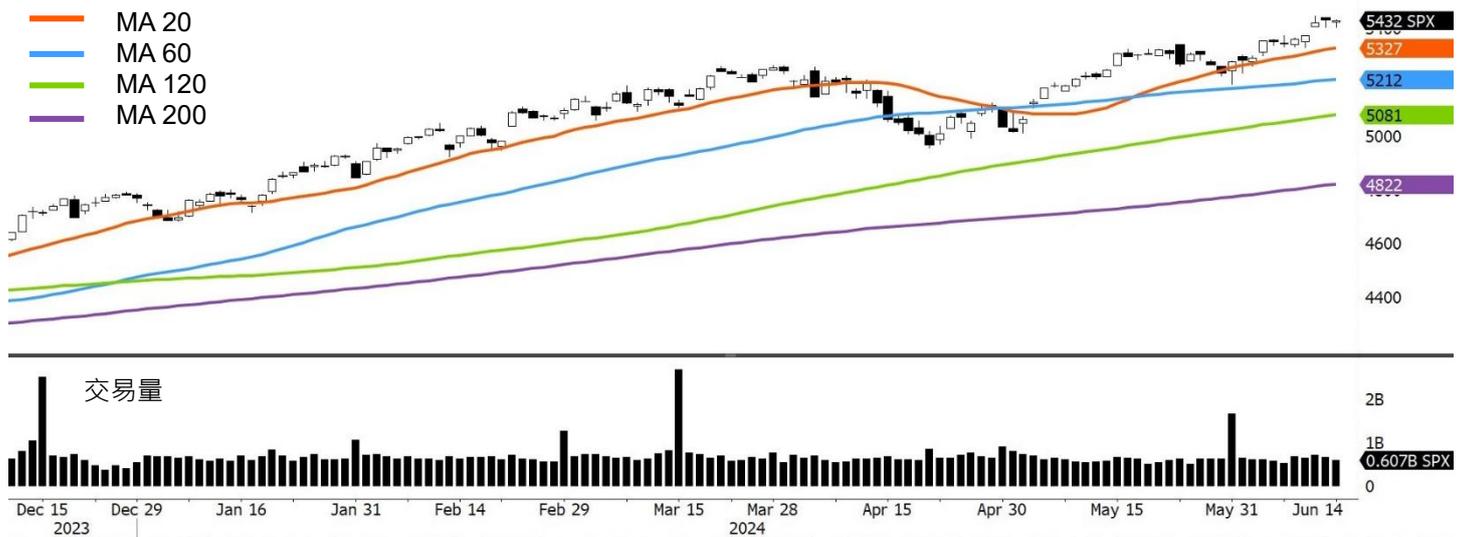
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
通訊服務	+0.56%	工業	-1.03%
資訊科技	+0.51%	原材料	-0.94%
核心消費	+0.01%	能源	-0.83%

表 3：焦點股漲跌幅

Nvidia	Alphabet	Microsoft	Meta	Intel	Amazon	AMD	Apple	Tesla	Super Micro
+1.75%	+0.92%	+0.22%	+0.11%	-0.03%	-0.09%	-0.17%	-0.82%	-2.44%	-3.05%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ RH -17.08% 收 229.73 (代號：RH)

公司公佈第一季每股虧損遠超預期，營收 7.27 億美元、每股虧損 40 美分，引起市場憂慮情緒帶動股價大幅下挫。

◆ Boeing -1.90% 收 177.27 (代號：BA)

報導指出一項美國聯邦航空管理局正在針對波音與空中巴士可能在飛機上使用假鈦合金的指控調查，波音股價下跌。

◆ Shopify +4.59% 收 67.66 (代號：SHOP)

美系投行調升公司評級後，這間電子商務公司的股價上漲，並表示其具有廣大的潛在市場，帶動股價上揚。

◆ Adobe +14.51% 收 525.31 (代號：ADBE)

Adobe 公佈季度業績優於預期，並調升了全年指引。美系投行也將其股票評級從中性上調至買進，吸引買盤進駐，股價大幅上漲。

重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.220%	105.550	157.40	32.350	2,331.40	78.45	82.62
-2bps	+0.34%	-0.24%	-0.06%	+1.36%	-0.22%	-0.16%

 **美債**

市場對於法國政治不確定性的擔憂持續，避險需求提升帶動德國債券殖利率下滑，使德法兩國債券殖利率利差持續擴大，創下單周最大的擴大幅度，並同時帶動美債殖利率走低。

 **美元**

日銀公布利率決議維持 0%~0.1% 區間不變，且縮減國債購買計畫詳細公布時點訂於下次會議，顯示出日銀對貨幣政策調整的謹慎態度，使得日圓走貶，帶動早盤美元走強，而後由於法國政治不確定性加深了市場避險情緒，歐元走弱持續推動美元上揚走勢，惟在公布 6 月份密大消費者信心降至近 7 個月低點後，出於對經濟放緩的擔憂，美元略有回落，終場仍明顯上漲。

 **日圓**

日銀利率決議維持利率不變，且宣布國債縮減計畫將於下月會議決定，透露對貨幣政策調整謹慎態度，一度使日圓突破 158；然總裁談話提及下月可能升息，引導日圓收斂貶幅，終場日圓貶值 0.24% 至 157.40。

 **新台幣**

國際美元走強，外資早盤偏向匯出，新台幣一度貶至 32.406，但出口商進場拋匯，加以午後外資大舉匯入，連續第 3 日買超台股，新台幣由貶轉升，一度升至 32.316，惟尾盤央行入場調節，新台幣終場微貶 2 分、0.06%，收在 32.350。

 **黃金**

由於市場對於法國政治不確定性的擔憂加深，避險需求增加帶動黃金價格上揚。

 **原油**

由於密大消費者信心出乎市場預期的下降，創下近 7 個月新低，市場預期原油需求疲弱，導致油價下行。

圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)



圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

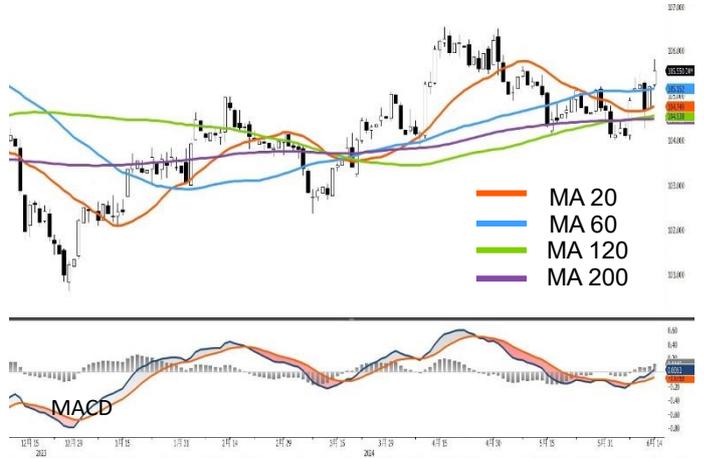


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

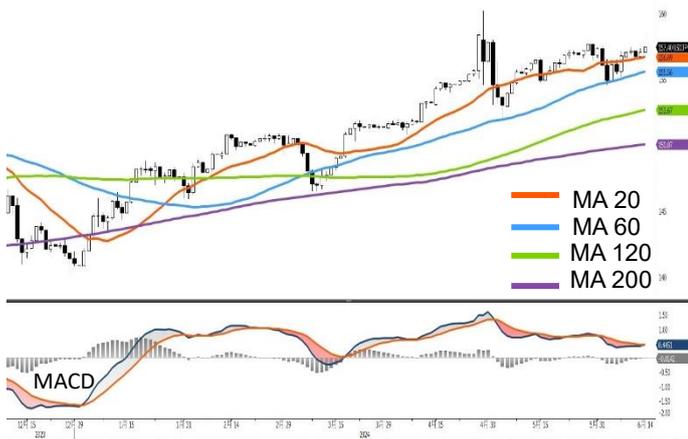


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

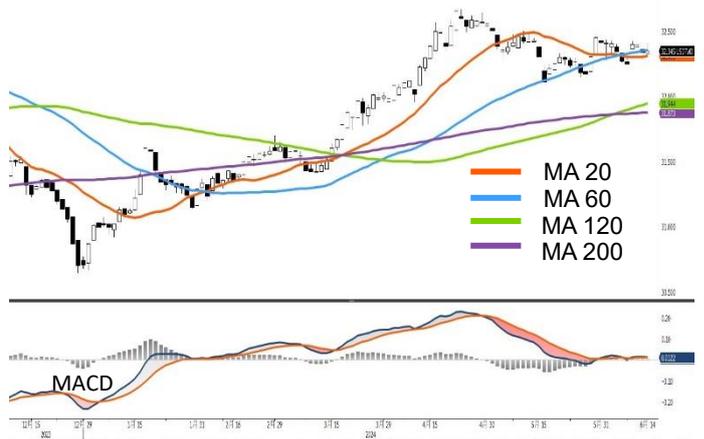


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

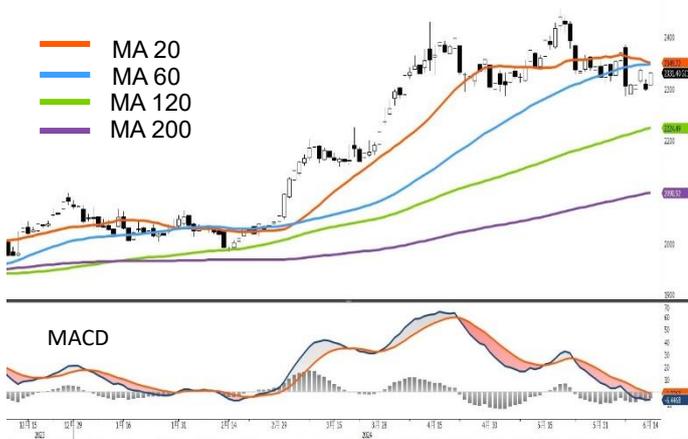
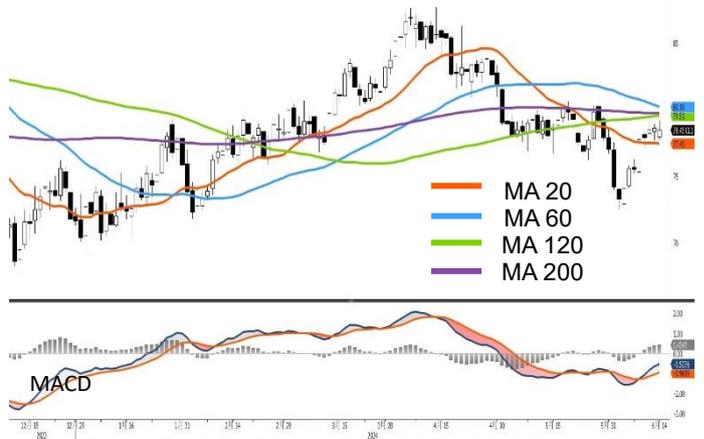


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)




重點事件評析
日銀未釋出緊縮訊號，日圓匯價弱勢依舊

日本央行週五決議維持基準利率不變，持平於 0.0~0.1% 區間，符合預期，至於先前釋出的調整購債操作一事，則沒有確切的計畫內容，需等待七月份的會議再行決定，在此之前仍維持每月購入六兆的額度不變。另一方面，總裁則暗示七月份的會議很可能二度升息，而接下來公布的通膨及薪資數據，將是關鍵指標。

由於日銀的政策聲明內容，缺乏具體的緊縮訊號，影響所及，日本公債殖利率應聲下跌，導致每日利差轉趨擴大，日圓匯價亦受到拖累而一度走貶，顯示日銀優柔寡斷的決策模式，無助於扭轉近期日圓疲軟的格局，即便七月二度升息，研判幅度僅約 0.1%，對於收斂美日利差的效果有限，因此，關鍵仍在於聯準會何時展開降息，以及後續調整的幅度。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
06/17	美國	一年期通膨率預期	3.30%	3.20%	3.3%
06/17	美國	進口物價指數 (月比)	0.9%	0.1%	-0.4%

 總經數據

日銀 6 月利率決議：隨通膨趨勢確立，日銀逐步調整超寬鬆貨幣政策

數據總覽：

- ◆ 日本央行將政策利率維持於 0%~0.1% 區間不變，符合市場預期。
- ◆ 央行將繼續購買國債、商業本票及公司債；但將計畫縮減國債的購買量，未來一、兩年的縮減購債詳細計畫，將於 7 月利率決議決定。
- ◆ 總裁植田和男於會後記者會表示，縮減國債的購買量將相當大，且若經濟情況允許，不排除於 7 月利率決議升息。

評論：

- ◆ 整體而言，6 月份利率決議貨幣政策大致維持不變，且縮減國債購買計畫詳細公布時點訂於下次會議，均顯示日本央行對貨幣政策調整謹慎。
- ◆ 然而，總裁植田和男談話，明確提及 7 月會議可能為下次會議升息時點，並表示縮減購債規模可能很大，政策態度明顯較會後聲明更為鷹派，不排除部分可能是為了緩和當前日圓的弱勢，以緩解近期進口物價增速顯著攀高的問題。
- ◆ 展望後續日銀政策，4 月份勞工名目薪資年增率為 2.1%，為去年 6 月以來最大，或反映受到春鬥薪資談判影響，加薪效果將陸續顯現於民眾所得，研判日本央行期望的由需求面帶動的通膨可望逐步達成，是提供日本央行於下半年政策調整的理由；然而，考量日本經濟延續溫和成長，央行並未有大幅調高政策利率之必要性，預計政策利率後續調整幅度可能僅為 0.1% 至 0.2%。

密大消費者信心指數：消費者信心惡化，須持續關注勞動市場動向

數據總覽：

- ◆ 6 月份密大消費者信心指數初由前月 69.1 下降至 65.6，為去年 11 月以來新低，遠低於市場預期 72。
- ◆ 6 月份現況指標初值由前月 69.6 下將至 62.5，遠低於市場預期的 72.2；預期指標也從 68.8 下降至 67.6，並低於市場預期的 72。
- ◆ 消費者一年期通膨預期初值持平於前月的 3.3%，高於預期的 3.2%；5-10 年中長期通膨預期則由前月 3.0% 升至 3.1%，高於預期的 3.0%

評論：

- ◆ 6 月份密大消費者信心指數大幅下降，反映了物價高企與勞動市場降溫讓消費者對家戶財務狀況感到擔憂，且中等收入消費者的感受已向低收入消費者靠攏。



- ◆ 現況指標中，家戶對於目前財務條件與過去一年相比進一步惡化，指數由 91 降至 79，為 10 月以來的最低水平，而預期指標中，家戶未來一年財務狀況預期指數由 111 降至 109，兩項指數皆呈現連續第三個月下降，顯示高物價環境與薪資成長放緩對消費者財務狀況的不利影響。
- ◆ 6 月份購車及購屋條件持續惡化，也反映了消費者對價格的考量上升，家庭支出持續偏向必需品消費。不過，消費者通膨預期持平於上月，且預計未來一年利率會下降的消費者比例由 25% 上升至 30%，預計將有助於後續耐久財購買意願的提振。
- ◆ 整體而言，高物價的環境與降溫的勞動市場導致整體信心指數下降，不過 5 月份 CPI、PPI 已同步降溫，且預計 6 月將維持通膨降溫的格局，因此勞動市場將會是影響未來消費者信心的主要因素，然而在大量移民的影響下，仍需持續觀察才能判定勞動市場實際上是否有進一步放緩的跡象。

全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	38,589	-0.15	0.29	7.40	2.39
S&P 500	5,432	-0.04	3.25	12.47	13.87
NASDAQ	17,689	0.12	3.28	13.48	17.84
費城半導體	5,598	-0.07	17.17	37.85	34.08
巴西 BOVESPA	119,662	0.08	-1.24	1.85	-10.82
墨西哥 IPC	52,223	-0.10	-6.24	1.09	-9.00
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,815	0.24	7.42	22.57	15.99
韓國 KOSPI	2,758	0.13	1.04	5.15	3.88
台灣加權	22,505	0.86	8.83	13.29	25.51
香港恆生	17,942	-0.94	2.22	-0.64	5.25
上證綜合	3,033	0.12	5.64	1.95	1.94
印度 SENSEX	76,993	0.24	3.77	6.15	6.58
印尼 JCI	6,735	-1.42	1.92	2.99	-7.40
泰國 SET	1,307	-0.40	-1.18	-0.64	-7.72
菲律賓綜合	6,384	-0.11	-0.19	9.66	-1.03
馬來西亞 KLCI	1,607	-0.18	1.55	6.51	10.49
新加坡 STI	3,298	-0.81	-0.29	0.74	1.77
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	511	-0.97	3.61	7.33	6.69
德國 DAX	18,002	-1.44	5.44	7.30	7.46
俄羅斯 RTS\$	1,137	0.42	2.44	9.60	4.98

全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	105.550	0.00	-1.21	-0.72	4.16
歐元	1.0703	-0.32	-1.66	1.72	-3.04
英鎊	1.2687	-0.59	0.02	2.08	-0.35
日圓	157.40	-0.24	-1.63	-2.01	-11.60
澳幣	0.6615	-0.32	-1.18	0.59	-2.89
加幣	1.3734	0.07	-0.97	0.94	-3.71
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.350	-0.06	0.25	-0.07	-5.25
韓圓	1379.25	-0.39	-0.80	-0.41	-7.08
港幣	7.8116	-0.02	-0.03	-0.16	-0.00
人民幣	7.2711	-0.01	-0.74	-0.18	-2.04
印度盧比	83.5612	-0.02	-0.04	0.69	-0.42
印尼盾	16,400	-0.80	-1.99	-0.88	-6.51
泰銖	36.765	-0.30	0.14	-1.12	-7.69
菲律賓披索	58.654	-0.11	-1.40	-0.95	-5.90
馬來西亞令吉	4.7207	-0.25	0.19	-0.64	-2.76
星幣	1.3532	-0.16	-0.59	0.67	-2.49
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.3861	0.26	-0.62	1.47	-0.13
俄羅斯盧布	89.630	-2.00	1.87	1.31	-0.18
巴西黑奧	5.3764	-0.23	-4.82	-0.60	-10.69
墨西哥披索	18.4612	-0.43	-10.64	2.76	-8.77

全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.7044	0.75	7.27	-9.31	45.45
5 年期殖利率	4.2383	-0.57	0.33	-6.16	39.12
10 年期殖利率	4.2209	-2.33	-3.84	-6.68	34.18
30 年期殖利率	4.3488	-4.76	-8.22	-1.28	32.06
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.7630	-10.80	20.40	23.80	35.90
5 年期殖利率	2.3730	-10.70	10.10	20.70	42.50
10 年期殖利率	2.3600	-11.00	-1.00	11.50	33.60
30 年期殖利率	2.5120	-13.10	-8.90	4.90	24.90

全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油(\$ /桶)	82.62	-0.16	4.73	12.03	7.24
西德州原油(\$ /桶)	78.45	-0.22	4.01	11.30	9.49
天然氣(\$ /百萬英熱)	2.88	-2.64	-6.16	-30.30	14.60
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,331	1.36	6.59	8.40	12.53
白銀(\$ /盎司)	29.47	1.40	7.39	4.35	20.05
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,742	-0.54	2.08	3.51	13.82
鐵礦砂(\$ /噸)	107.46	0.45	-9.27	-13.96	-21.20

全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/6/14

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	22,504.72	0.86%	25.51%	0050	元大台灣 50	180.00	0.59%	32.89%
					00631L	元大台灣 50 正 2	237.10	1.24%	56.81%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.51	-0.28%	-21.65%
					0056	元大高股息	40.55	0.32%	8.42%
					00713	元大台灣高息低波	59.10	0.42%	17.26%
	臺灣加權電子指數	1,203.31	0.82%	34.41%	00850	元大臺灣 ESG 永續	44.37	0.52%	26.19%
					006203	元大 MSCI 台灣	85.20	0.65%	28.70%
					0051	元大中型 100	83.35	1.34%	13.17%
					0053	元大電子	98.60	1.18%	37.61%
					0055	元大 MSCI 金融	26.94	0.11%	11.69%
富櫃加權指數	300.00	0.25%	15.93%	006201	元大富櫃 50	23.17	-0.04%	15.85%	
中國	滬深 300 指數	3,541.53	0.44%	3.22%	0061	元大寶滬深	17.16	-0.29%	5.60%
					00637L	元大滬深 300 正 2	13.46	0.22%	16.03%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.74	0.00%	-5.98%
					006206	元大上證 50	28.15	0.36%	6.71%
					00739	元大 MSCI A 股	20.84	0.00%	5.31%
美國	S&P500 指數	5,431.60	-0.04%	13.87%	00646	元大 S&P500	54.80	0.09%	19.78%
					00647L	元大 S&P500 正 2	88.55	0.28%	26.41%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.55	-0.18%	-10.05%
					00861	元大全球未來通訊	42.70	-0.02%	23.16%
					00876	元大全球 5G	41.44	0.19%	24.07%
那斯達克 100 指數	19,659.80	0.42%	16.84%	00762	元大全球 AI	63.55	-0.08%	26.85%	
標普美國高息特別股指數	712.31	-0.53%	2.41%	00771	元大 US 高息特別股	17.46	0.17%	7.38%	
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,839.14	-1.95%	7.03%	00660	元大歐洲 50	35.86	-1.21%	8.50%
日本	日經 225 指數	38,814.56	0.24%	15.99%	00661	元大日經 225	49.91	0.18%	16.39%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	5.06	-0.98	29.52	00719B	元大美債 1-3	31.79	0.22%	3.92%
					00697B	元大美債 7-10	36.27	0.55%	3.01%
	美國 2 年公債殖利率	4.70	0.75	45.45	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.47	0.55%	1.06%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	35.33	0.66%	0.89%
	美國 5 年公債殖利率	4.24	-0.57	39.12	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.26	0.75%	-0.77%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	30.28	0.33%	-0.59%
	美國 10 年公債殖利率	4.22	-2.33	34.18	00679B	元大美債 20 年	29.93	1.22%	-2.98%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.80	2.44%	-13.13%
	美國 30 年公債殖利率	4.35	-4.76	32.06	00681R	元大美債 20 反 1	20.13	-1.28%	6.73%
					00720B	元大投資級公司債	35.82	0.67%	-0.50%
00751B	元大 AAA 至 A 公司債	35.13	0.77%	-0.57%					
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.05	-0.2	-33.3	00721B	元大中國債 3-5	46.86	0.00%	5.30%

附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓