

國際金融市場焦點

2024 年 11 月 25 日

道瓊工業指數	標普 500 指數	納斯達克指數
44,297	5,969	19,004
+426.16	+20.63	+31.23
+0.97%	+0.35%	+0.16%

元大觀點



市場預期川普將放鬆監管，且 11 月 PMI 加速擴張，美股主要指數走高

- ◆ **美股** 市場對川普政策將放鬆監管、有利企業成長的預期持續發酵，且 11 月美國 PMI 初值加速擴張，而銷售價格指數下降，美股主要指數走高，並由小型股及循環性類股領漲。
- ◆ **美債/美元** PMI 銷售價格指數回落，且密大消費者通膨預期維持低點，美債殖利率小幅回落；地緣政治局勢緊張，且歐元區 PMI 不如預期使歐元走弱，美元上漲。
- ◆ **日圓** 國際美元走高抵銷投資人對日銀升息預期走高之利多，日圓小幅收貶。
- ◆ **新台幣** 避險情緒升溫，國際美元走強，新台幣貶值。
- ◆ **黃金** 烏俄衝突升級推升避險需求，且降息預期有所回溫，金價上漲。
- ◆ **原油** 雖美元上漲不利油價，但烏俄、伊朗地緣政治緊張局勢加劇，石油價格上漲。
- ◆ **總經數據** 美國經濟穩定擴張、通膨降溫；歐元區經濟持續疲軟；台灣勞動市場穩定、日本通膨因政策補貼降溫。

賴怡欣 YiSin.Lai@yuanta.com


美股市場回顧

市場對川普政策將放鬆監管、有利企業成長的預期持續發酵，小型股以及循環性產業帶動股市上漲，羅素 2000 指數上漲 1.8%，道瓊工業指數上漲 0.8%，以及銀行股指數亦攀升至兩年多來的最高水平，而大型科技股 Nvidia、Alphabet 以及 Meta Platforms 等表現落後。主要零售商的強勁業績也提振了股價，包括 Gap 公布上季業績優於預期，並調升年度淨銷售額成長預測，股價上漲 13%，以及折扣零售商 Ross Stores 上調年度收入預測，股價上漲。此外，週五 S&P Global 發布美國 11 月份綜合 PMI 由 54.1 上升至 55.3，為 2022 年 4 月以來的最高水準，並高於市場預期的 54.3，且服務業和製造商收取的綜合價格指數本月跌至四年多低點 50.8，顯示通膨仍有望持續朝向聯準會目標，這對 12 月 FOMC 而言將是一項好消息。另一方面，雖然 11 月份密大消費者信心指數由初值 73.0 下降至 71.8，低於市場預期 73.9，但仍較一個月前微升 1.3 點，並為 4 月以來的最高水平，且消費者對未來一年的通膨預期維持 2.6%，為 2020 年以來的最低水準，同樣有利提供後續聯準會降息空間。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 中國人行於 2 月 20 日意外調降 5 年期 LPR 利率，從 4.20% 下降到 3.95%，低於市場預期的 4.10%；1 年期 LPR 利率維持不變在 3.45%。 ◆ Walmart 第四季營收與獲利超乎預期，CFO 表示對去年經濟衰退的擔憂是沒有根據德，並表示現在的經濟健康狀況好一些。
利空	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 1 月美國領先指標連續第 23 個月下跌，月變動率從 -0.2% 惡化到 -0.4%，差於市場預期。 ◆ 2 月份費城聯準會非製造業指數從 -3.7 下滑到 -8.8。 ◆ 知情人士透露，美國已告知盟友，俄羅斯最早可能在今年將核武器或彈頭部署到外太空。

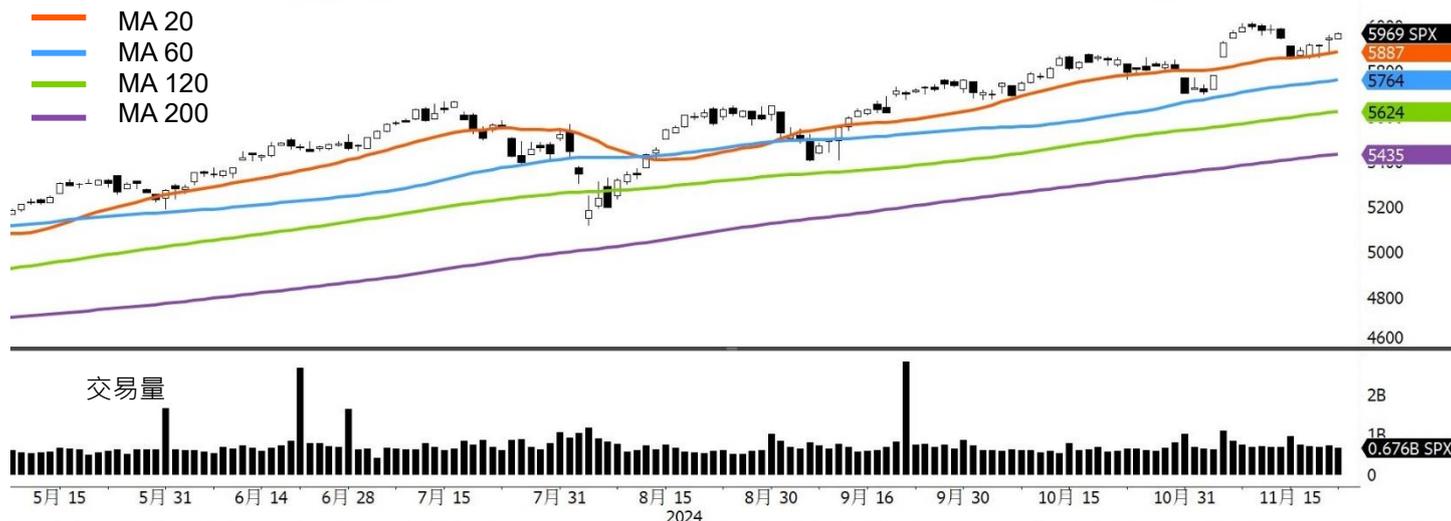
表 2：美股強弱勢族群

強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
工業	+1.36%	通訊服務	-0.69%
非核心消費	+1.18%	公用事業	-0.66%
金融	+1.11%	資訊科技	-0.22%

表 3：焦點股漲跌幅

Super Micro	Tesla	Microsoft	AMD	Apple	Intel	Amazon	Meta	Alphabet	Nvidia
+11.62%	+3.80%	+1.00%	+0.63%	+0.59%	+0.25%	-0.64%	-0.70%	-1.71%	-3.22%

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



個股訊息

◆ Elastic N.V. +14.77% 收 108.03 (代號：ESTC)

公司公布第二財季業績，調整後每股盈餘 59 美分，營收 3.65 億美元，高於 LSEG 分析師預計的公司每股盈餘 38 美分，營收 3.57 億美元，股價飆升近 15%。

◆ Super Micro Computer +11.62% 收 33.15 (代號：SMCI)

在該公司任命 BDO 作為新審計師並向納斯達克提供有關如何繼續遵守交易所規定的計劃後，延續前一交易日逾 15% 的漲幅，再度上漲逾 11%。

◆ Gap +12.84% 收 24.87 (代號：GAP)

公司公布上季每股盈餘 0.72 美元，較去年同期的 0.58 美元激增 26%，並優於市場預估的 0.58 美元，且公司第三次上調全年財測，預計銷售額將成長 1.5% 至 2%，股價上漲了近 13%。

◆ Intuit -5.68% 收 640.12 (代號：INTU)

公司發布第一財季財報，雖營收和利潤方面都超出華爾街的預期，但公司表示預計第二季收入將下降，股價下跌逾 5%。

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)
4.412%	107.509	154.78	32.593	2,711.60	71.26	75.16
-1bps	+0.50%	-0.16%	-0.15%	+1.37%	+1.65%	+1.25%

 **美債**

S&P Global 公布美國 PMI，其中綜合價格指數回落至四年多低點 50.8，且即使在月初 CPI、PPI 降溫速度放緩後，密大消費者一年期通膨預期仍維持在 2020 年以來的低點，通膨疑慮緩解，美債殖利率小幅回落。

 **美元**

地緣政治局勢持續緊張，且歐元區 PMI 落入衰退區間使歐元跌至兩年低點，美元上漲。

 **日圓**

日本 10 月扣除新鮮食品 CPI 年增率連續第 31 個月高於央行目標，且早期日銀總裁植田和男談話保留 12 月升息可能性，一度帶動日圓走升；惟國際美元的震盪走高，抵銷前述利多，終場日圓小幅收貶。

 **新台幣**

俄烏戰事升溫，加上川普勝選升高全球經貿不確定性，避險情緒升溫，促使國際美元走強，新台幣終場貶值 4.8 分、0.15%，收在 32.593，為近三個半月新低。

 **黃金**

烏俄衝突升級推升避險需求，且降息預期有所回溫，金價上漲。

 **原油**

在早前烏克蘭使用美國提供的長程飛彈襲擊俄羅斯一處軍事設施後，俄羅斯向烏克蘭發射彈道飛彈報復，使衝突迅速升溫，且伊朗地緣政治緊張持續，石油價格上漲。

圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

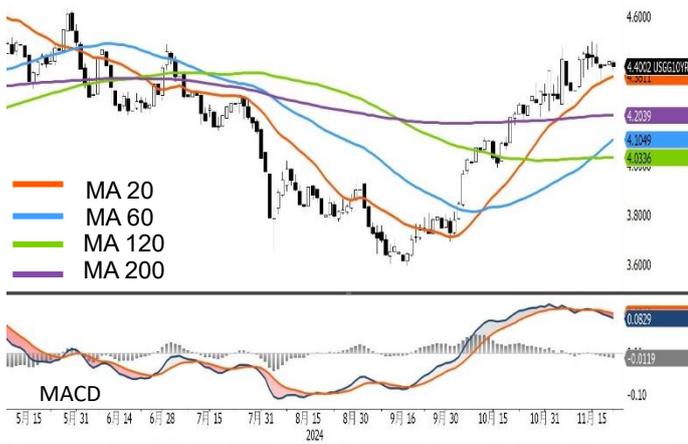


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

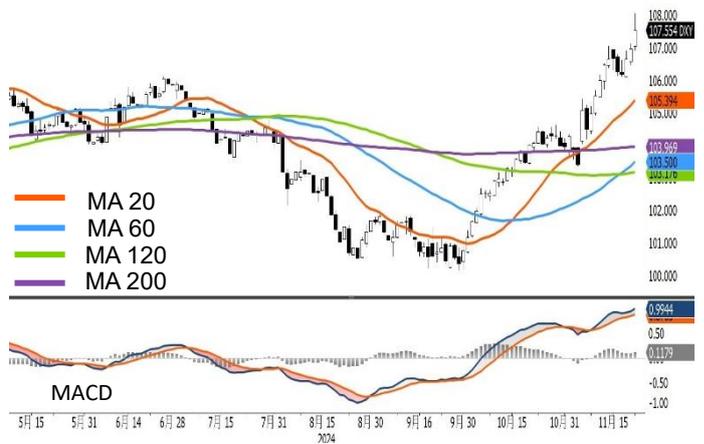


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)

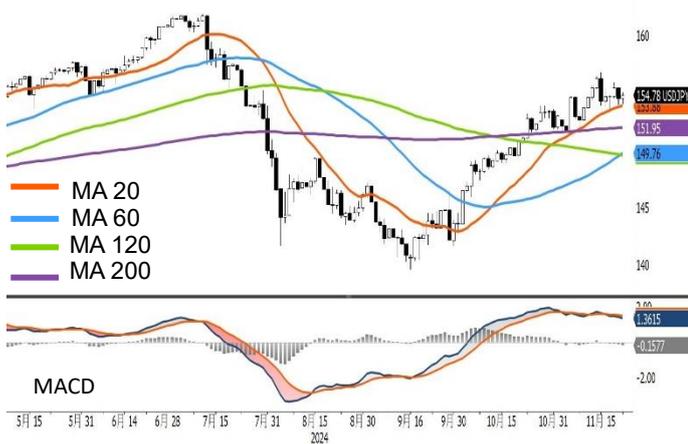


圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)



圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

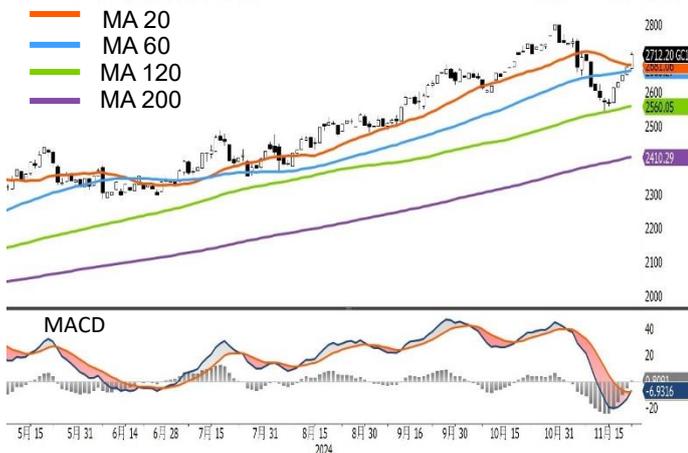


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)



 總經數據

美國 S&P Global PMI：11 月商業活動穩定擴張，價格壓力緩解

數據總覽：

- ◆ S&P Global 公布 11 月份製造業 PMI 初值由 48.5 上升至 48.8，略低於市場預期的 48.9。
- ◆ 11 月份服務業 PMI 由 55.0 上升至 57.0，高於市場預期的 55.0。
- ◆ 11 月份綜合 PMI 由 54.1 上升至 55.3，高於市場預期的 54.3。

評論：

- ◆ 11 月美國綜合 PMI 持續呈現擴張並為 2022 年 4 月以來的最高水平，顯示隨著川普勝選後政策不確定性因素消除，且企業預期其放鬆監管等政策將有利需求前景，使企業信心增強，帶動美國經濟在第四季持續穩健成長，其中服務業持續引領整體商業活動擴張，而製造業收縮幅度連續第二個月放緩。
- ◆ 除了新訂單指標由 10 月的 52.8 躍升至 54.9，顯示需求增強，通膨也呈現降溫趨勢，平均投入價格指數從 58.2 下降至 56.7，而平均銷售價格指數跌至四年多低點 50.8，顯示雖然 10 月份通膨降溫速度略微放緩，但仍有望在後續進一步降溫並持續趨近聯準會的目標，為 12 月的 FOMC 會議帶來降息空間。
- ◆ 整體而言，11 月份美國商業活動持續擴張，經濟呈現健康態勢，而通膨仍處於降溫格局，支持聯準會在 12 月降息後再逐步調整降息步伐。

密大消費者信心指數：消費者信心回溫，且對於通膨的擔憂緩解

數據總覽：

- ◆ 11 月份密大消費者信心指數由初值 73.0 下降至 71.8，低於市場預期 73.9。
- ◆ 11 月份現況指標由初值 64.4 下降至 63.9，低於市場預期的 64.4；預期指標則從初值 78.5 下降至 76.9，低於市場預期的 79.0。
- ◆ 消費者一年期通膨預期持平於初值 2.6%，低於市場預期的 2.7%；5-10 年中長期通膨預期由初值 3.1% 升至 3.2%，高於市場預期的 3.1%。

評論：

- ◆ 雖然密大消費者信心較本月初值有所下降，但仍是較上個月略為上升，呈現連續第 4 月改善，主要反映了消費者對物價的擔憂緩解，有利個人財務狀況以及企業前景的改善，個人預期未來一年的財務狀況指數由 110 上升至 116，以及預期未來一年的經濟情勢指數由 92 上升至 97，顯示美國經濟仍可望在穩健的消費支出以及企業投資需求回溫的情勢下維持溫和成長。

- ◆ 其中值得關注的是，儘管 10 月份 CPI、PPI 數據顯示通膨降溫速度趨緩，但消費者預期 1 年期通膨仍下降至 2020 年底以來的低點，且考量到 11 月份 PMI 價格指數同樣呈現下降，預計通膨並未改變降溫格局，為聯準會提供降息空間。不過消費者也因應川普政策的可能影響而修正對於聯準會降息終點的預期，受到利率相關因素的拖累，也使本月家庭對房屋、以及大型家用耐久財的購買條件小幅惡化。
- ◆ 此外，消費者信心也持續受到不同黨派支持者對經濟前景的分歧擴大所影響，共和黨消費者信心飆升，而民主黨消費者信心下降至一年多以來的最低水平，不過整體而言，物價壓力仍漸趨穩定，而勞動市場仍然穩健，消費者信心持續改善。

歐元區 S&P Global PMI：經濟成長動能疲軟，價格壓力緩解

數據總覽：

- ◆ S&P Global 公布 11 月份製造業 PMI 初值由 46.0 下降至 45.2，低於市場預期的 46.0。
- ◆ 11 月份服務業 PMI 由 51.6 下降至 49.2，低於市場預期的 51.6。
- ◆ 11 月份綜合 PMI 由 50.0 下降至 48.1，低於市場預期的 50.0。

評論：

- ◆ 11 月份歐元區綜合 PMI 加速衰退，包括製造業商業活動持續疲軟，而服務業也自今年 2 月以來首次落入衰退區間，顯示在川普勝選後，其關稅政策的可能影響使企業前景更加保守，歐元區第四季經濟成長動能乏力。
- ◆ 其中兩大經濟體中的德國以及法國經濟活動皆加速收縮，除了製造業的疲軟以外，部分也受到各自國內的政治因素所拖累，包括德國將面臨國會解散並在 2 月提前選舉，以及法國極右翼政黨因 2025 年預算爭議而威脅將對目前脆弱的聯合政府提出不信任投票，使政治不確定性因素上升，拖累兩國商業活動前景。
- ◆ 不過，通膨有望進一步放緩，產出物價指數從 48.2 降至 47.9，為 2021 年 2 月以來的最低水平，隨著歐元區經濟成長動能疲軟，且通膨降溫取得進展，預計歐洲央行將在 12 月繼續降息。在金融環境逐漸寬鬆的情勢下，歐元區經濟仍有望維持震盪回溫的格局。

台灣 10 月失業：季調後失業率為 2002 年以來同月新低

數據總覽：

- ◆ 10 月台灣就業人數較上月增加 5 千人至 1,160.9 萬人，失業人數月減 4 千人至 40.8 萬人。
- ◆ 單周失業率月減 0.03 個百分點至 3.4%，經過季節調整後的單周失業率持平在 3.38%，稍低於市場預測中位數 3.4% (市場預測範圍 3.38%~3.41%)。

- ◆ 4 周失業率從先前的 3.49%、3.46% 下降至 3.45%，低於 2023 年平均 3.53% 及 2023 年同月的 3.46%。

評論：

- ◆ 隨著景氣回溫，服務業及工業雇用雙雙增加，低度就業情況減少，10 月台灣就業人數年增率連續 21 個月成長，月增率也重新恢復成長，擺脫 9 月畢業潮、暑期打工潮退去所造成的干擾。失業方面，隨著新鮮人陸續被職場吸納，初次尋職失業者減少，而景氣回溫，也使因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少，加上對原有工作不滿意而失業者下降，導致單周、4 周失業率同步回落。至於季調後單周失業率則維持不變，處於市場預測區間下界，並創下 2000 年以來同月新低，加上 1~10 月平均就業人數較去年同期增加 7.5 萬人、失業者人數減少 1.2 萬人、勞動力參與率上升 0.07 個百分點、失業率下降 0.12 個百分點，反映勞動市場依然延續著好轉態勢。
- ◆ 展望未來，鑒於 9 月製造業加班工時年增 1.2 小時至 16.1 小時，連續 4 個月成長，且連續第 7 個月處於 16 小時以上的偏高水準，顯示業務量持續增多，但人力相對不足，企業只能先採取加班方式因應，有利於提升後續企業雇用意願，並且 10 月中經院製造業 PMI 中的人力僱用數量連續第 6 個月溫和擴張，非製造業 NMI 中的人力僱用連續 20 個月穩健擴張，反映企業招募需求隨著景氣升溫而持續增加，研判未來勞動市場將繼續回暖。

日本 10 月 CPI：政府能源補貼政策，使通膨延續降溫格局

數據總覽：

- ◆ 10 月份 CPI 年增自 2.5% 降至 2.3%，符合市場預期，為去年 12 月以來新低。
- ◆ 10 月份扣除新鮮食品 CPI 年增率為 2.3%，略高於市場預估的 2.2%，且為連續 31 個月高於日本央行通膨目標。
- ◆ 10 月份核心 CPI 年增率為 1.6%，低於前月的 1.7%，為 2022 年 11 月來最低。

評論：

- ◆ 引導本月份通膨增速較前月回落，最主要仍是來自政府對電費、瓦斯補貼影響所致，根據總務省計算，該項政策對本月份通膨增速的壓抑程度為 0.54 個百分點，意味著實際通膨增速仍然維持於 2.8% 左右偏高水平。
- ◆ 展望後市，政府補貼政策再度於 11 月份告一個段落，預計年底將有補貼政策空窗期，意味著未來 1、2 個月通膨可能再度重拾漲勢，加上，隨著日圓近期再度因美債殖利率走高，美日利差的擴大造成日圓再度回貶，截至目前 11 月平均匯價對比去年同期貶值 2.49%；然而，10 月平均匯價幾乎與去年同期一致，9 月平均匯價則較去年同期升值 3.19% 至 143.2，反映於進口物價成本之上，9 月、



10 月進口物價指數分別年減 2.53% 及 2.17%，研判隨著 11 月日圓重拾貶勢，將再度推升進口成本，此將成為日本央行或於 12 月升息的考量點之一。

- ◆ 整體而言，近期日本央行總裁談話植田和男重申，如果經濟及通膨情勢符合預期則將再度升息，儘管未透露升息時點，但談話立場對 12 月升息抱持開放立場，搭配近期匯價的弱勢，不排除日本央行最快有可能於 12 月中旬會議將政策利率上調一碼至 0.50%。

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	44,297	0.97	5.18	7.58	17.53
S&P 500	5,969	0.35	2.78	5.94	25.15
NASDAQ	19,004	0.16	2.62	6.30	26.60
費城半導體	4,956	-0.15	-4.93	-5.22	18.69
巴西 BOVESPA	129,126	1.74	-0.59	-4.78	-3.77
墨西哥 IPC	50,430	0.51	-2.62	-5.72	-12.12
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,284	0.68	0.98	-0.21	14.40
韓國 KOSPI	2,501	0.83	-3.18	-7.42	-5.80
台灣加權	22,904	1.55	-1.90	3.37	27.74
香港恆生	19,230	-1.89	-6.61	9.19	12.80
上證綜合	3,267	-3.06	-0.99	14.46	9.82
印度 SENSEX	79,117	2.54	-0.36	-2.43	9.52
印尼 JCI	7,196	0.77	-6.49	-4.62	-1.06
泰國 SET	1,446	0.41	-1.17	6.75	2.15
菲律賓綜合	6,780	-1.21	-7.30	-2.61	5.12
馬來西亞 KLCI	1,590	0.07	-1.76	-2.81	9.29
新加坡 STI	3,746	0.18	4.25	10.57	15.61
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	508	1.18	-1.99	-1.86	6.15
德國 DAX	19,323	0.92	-0.72	3.70	15.35

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	107.554	0.54	2.63	6.24	6.14
歐元	1.0418	-0.53	-3.38	-6.07	-5.63
英鎊	1.2530	-0.47	-3.03	-4.55	-1.58
日圓	154.78	-0.16	-1.32	-6.33	-9.74
澳幣	0.6501	-0.15	-2.00	-3.38	-4.57
加幣	1.3978	-0.03	-1.03	-3.25	-5.55
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.593	-0.15	-1.67	-1.94	-6.05
韓圓	1406.00	-0.53	-1.71	-4.46	-9.15
港幣	7.7842	-0.02	-0.20	0.16	0.35
人民幣	7.2597	-0.06	-1.74	-1.67	-1.88
印度盧比	84.4550	0.05	-0.45	-0.60	-1.50
印尼盾	15,875	0.31	-1.63	-1.73	-3.10
泰銖	34.575	0.18	-3.20	-0.66	-1.27
菲律賓披索	58.915	0.14	-2.42	-4.38	-6.37
馬來西亞令吉	4.4700	-0.07	-3.28	-2.06	2.70
星幣	1.3467	-0.02	-1.79	-2.90	-2.00
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.1119	-0.04	-1.86	-1.65	1.36
俄羅斯盧布	104.356	-3.04	-8.68	-12.33	-16.64
巴西黑奧	5.8068	0.13	-1.95	-3.84	-19.55
墨西哥披索	20.4377	-0.10	-2.97	-4.68	-20.42

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	4.3730	2.43	34.06	36.95	12.31
5 年期殖利率	4.2948	-0.87	28.84	57.82	44.77
10 年期殖利率	4.4002	-2.16	19.26	54.81	52.11
30 年期殖利率	4.5877	-1.37	9.12	46.19	55.95
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	1.9910	-11.70	-18.60	-40.60	-41.30
5 年期殖利率	2.0560	-8.50	-8.80	-10.10	10.90
10 年期殖利率	2.2420	-7.60	-7.60	-0.20	21.80
30 年期殖利率	2.4960	-4.40	-13.20	2.10	23.30

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)	75.17	1.27	-1.12	-4.83	-2.43
西德州原油(\$ /桶)	71.24	1.63	-0.71	-4.76	-0.57
天然氣(\$ /百萬英熱)	3.13	-6.29	31.64	66.67	24.46
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,712	1.39	-1.03	8.14	30.91
白銀(\$ /盎司)	31.78	1.27	-6.65	4.26	25.71
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	8,968	-0.45	-6.42	-1.78	4.78
鐵礦砂(\$ /噸)	101.71	-0.46	-1.64	4.56	-25.42

全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/11/22

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	22,904.32	1.55%	27.74%	0050	元大台灣 50	193.05	1.95%	42.52%
					00631L	元大台灣 50 正 2	240.40	3.40%	58.99%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.29	-1.79%	-26.56%
					0056	元大高股息	37.33	0.62%	-0.19%
					00713	元大台灣高息低波	55.35	0.27%	9.82%
	00850	元大臺灣 ESG 永續	45.43	1.47%	29.21%				
	006203	元大 MSCI 台灣	90.80	1.74%	37.16%				
	0051	元大中型 100	78.40	0.64%	6.45%				
	台灣加權電子指數	1,252.48	2.11%	39.90%	0053	元大電子	101.55	1.80%	41.73%
	臺灣金融保險類指數	176.21	-0.01%	16.50%	0055	元大 MSCI 金融	27.90	0.14%	15.67%
富櫃加權指數	295.54	0.70%	14.21%	006201	元大富櫃 50	22.73	0.93%	13.65%	
中國	滬深 300 指數	3,865.70	-3.10%	12.67%	0061	元大寶滬深	19.41	-1.57%	19.45%
					00637L	元大滬深 300 正 2	15.85	-3.18%	36.64%
					00638R	元大滬深 300 反 1	8.64	2.13%	-16.60%
					006206	元大上證 50	31.19	-1.67%	18.23%
					00739	元大 MSCI A 股	22.76	-1.60%	15.01%
美國	S&P500 指數	5,969.34	0.35%	25.15%	00646	元大 S&P500	60.45	0.42%	32.13%
					00647L	元大 S&P500 正 2	101.05	1.35%	44.25%
					00648R	元大 S&P500 反 1	5.13	-0.97%	-16.86%
					00861	元大全球未來通訊	42.08	0.94%	21.37%
					00876	元大全球 5G	36.91	1.29%	10.51%
那斯達克 100 指數	20,776.23	0.17%	23.48%	00762	元大全球 AI	70.55	-0.28%	40.82%	
標普美國高息特別股指數	742.34	0.21%	6.73%	00771	元大 US 高息特別股	17.87	0.17%	9.90%	
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,789.08	0.70%	5.92%	00660	元大歐洲 50	34.36	0.23%	3.96%
日本	日經 225 指數	38,283.85	0.68%	14.40%	00661	元大日經 225	48.98	0.76%	14.23%
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	4.40	1.77	-35.95	00719B	元大美債 1-3	31.88	-0.13%	4.22%
					00697B	元大美債 7-10	36.21	-0.14%	2.84%
	美國 2 年公債殖利率	4.37	2.43	12.31	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	34.20	-0.09%	0.26%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.53	0.06%	-1.40%
	美國 5 年公債殖利率	4.29	-0.87	44.77	00788B	元大 10 年 IG 電能債	32.05	-0.09%	-1.41%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.68	0.10%	-2.56%
	美國 10 年公債殖利率	4.40	-2.16	52.11	00679B	元大美債 20 年	28.91	-0.03%	-6.29%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.01	-0.12%	-20.93%
	美國 30 年公債殖利率	4.59	-1.37	55.95	00681R	元大美債 20 反 1	20.91	-0.05%	10.87%
					00720B	元大投資級公司債	35.51	0.03%	-1.36%
					00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.43	0.00%	-2.55%
中國	中國 5 年期公債殖利率	1.70	0.2	-69.1	00721B	元大中國債 3-5	-	-	-

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 仁愛路三段 157 號 4 樓