

# 金融市場投資週報

2024.06.04

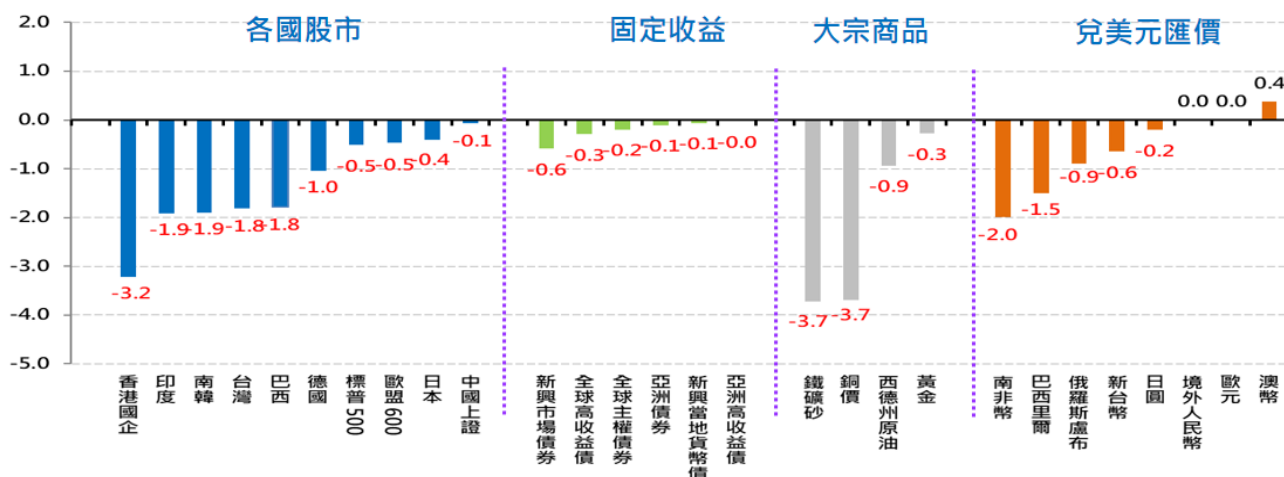
## 上週重點訊息

- **Fed 褐皮書顯示美國經濟與物價溫和成長 但企業對未來展望越發悲觀**：Fed 29 日發布的褐皮書顯示，美國經濟活動從 4 月初至 5 月中旬持續擴張，但企業對未來展望的悲觀情緒升溫，與此同時通膨也在溫和成長。Fed 的調查還顯示，就業市場持續降溫，回到更正常的水準。
- **美通膨趨緩，4 月 PCE 指數升幅符合預期 9 月降息機率增**：美國商務部 5 月 31 日公布，4 月個人消費支出 (PCE) 核心平減指數月升 0.2%，年升 2.8% 符合預估，比 3 月時的 0.3% 升幅溫和下降%，單月升幅為今年以來最小。通膨回降，也顯示年初時通膨加速上升的趨勢已告一段落。利率期貨市場預期 9 月降息的機率升至 53%。
- **日公債殖利率創 13 年高**：美債殖利率揚升、加上市場預期日本央行加快貨幣政策正常化腳步，帶動日本公債殖利率續升。日本 10 年期公債殖利率自 1.0% 一度升抵 1.1%，創 2011 年 7 月以來最高。

## 本週策略

- **降息預期調整讓市場拉回，但經濟仍平穩**：五月美歐市場頻創新高後拉回，近期因降息預期調整及漲多造成拉回，然而美歐經濟未看到惡化風險，股市回檔僅為技術性整理。
- **9 月降息仍有機會，選舉後行情可期**：近期美國數據大致維持經濟放緩的預期，9 月降息仍在 Fed 選項之中，考量 11 月選舉結果出爐、不確定性消失，配合美國經濟降溫，預料第四季仍有選後行情可期，故近期股市雖因漲多出現波動，但拉回可乘機布局。
- **日本殖利率上行帶動金融股，類股輪動有利日股中長期表現**：在日本央行七月可能升息的預期下，帶動日本公債殖利率上行及日圓止貶，讓外銷及半導體類股表現較為溫吞，但利率上行也代表日本內需復甦並有利金融類股，讓 TOPIX 指數已近前高，類股健康輪動有利日股中長期表現。

上週全球金融市場表現



資料來源: Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。