

# 金融市場投資週報

2024.07.08

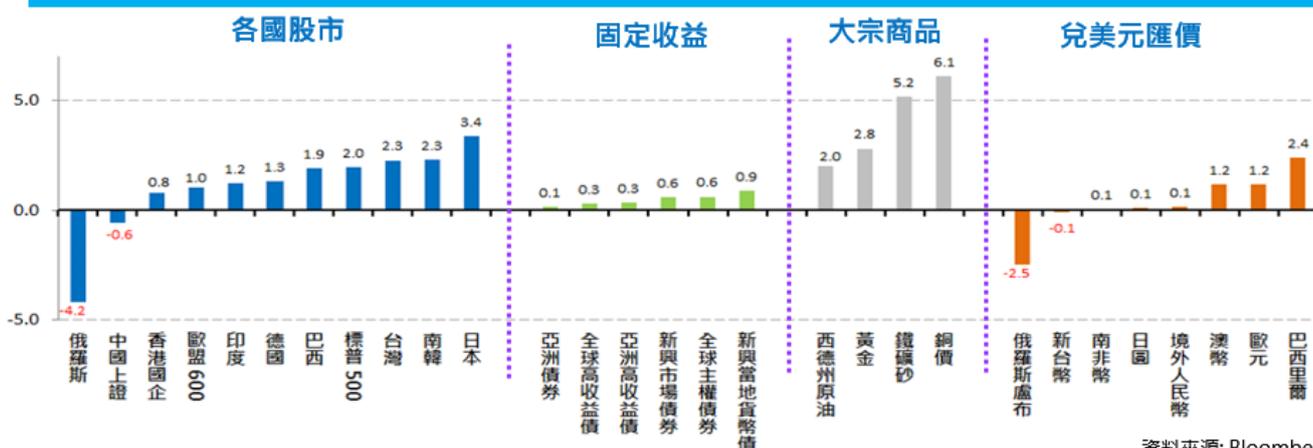
## 上週重點訊息

- **川普聲勢大漲，拜登退選壓力高**：自從美國總統大選第一次電視辯論後，拜登退選傳言不斷。民主黨最有可能接替拜登出戰的是副總統哈里斯；同時最高法院在 7/1 做出判決，認為川普若是基於總統公務做出的行為享有豁免權，預料將使法院延後判決時間，有利近期川普選情。
- **英法國會改選結果出爐，正面看待選舉結果**：英國國會改選由工黨勝出，未來將以民生經濟為施政重心；法國國會改選左派聯盟異軍突起，極右翼的財政擴張政策無法實施。
- **日圓貶值、日本 TOPIX 指數創歷史新高**：受惠於日本央行緩步退出貨幣寬鬆政策計畫，日圓來到 160 位置附近震盪，帶動日本 TOPIX 指數突破泡沫經濟時期(1989 年)所創下的歷史高點 2,884 點。預料川普執政後對中國態度強硬，日本在取代中國供應鏈上具備優勢，外資持續加碼。

## 本週策略

- **美股財報期待已高，進入公佈旺季震盪將加大**：根據彭博 7/5 統計，市場對標普 500 指數第二季獲利預估為年成長 8.82%，第三季與第四季預期獲利年增率則為 8.24%、12.78%，在首季財報已大幅上修後，本季公布數據要持續上修恐有困難，留意財報數據與預期的落差將引起震盪。
- **「川普交易」短期可能持續**：除非民主黨換人，否則 9 月辯論前拜登民調翻盤機會低，短期市場反應川普題材，包括重回美國製造、對中國更加強悍。但民調未必能代表最後選舉結果，故僅視為短期題材。
- **日本央行 7 月提出縮減購債計畫，9 月起美國降息啟動、川普上台可能結束日圓貶勢**：下半年日本將持續退出貨幣寬鬆，而美國預計於 9 月開始啟動降息，美日利差將大幅縮減，而川普偏好弱勢美元，上台後可能終結日圓貶勢。
- **政治不確定性可能帶來股市動盪，下半年基本面仍佳**：債市部分可分批承接投資級債；股市今年雖漲幅已高，若財報公布期間出現拉回，建議仍可以長線角度逢低建立部位，包含日本、歐洲、台韓下半年基本面仍佳。

## 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。