

金融市場投資週報

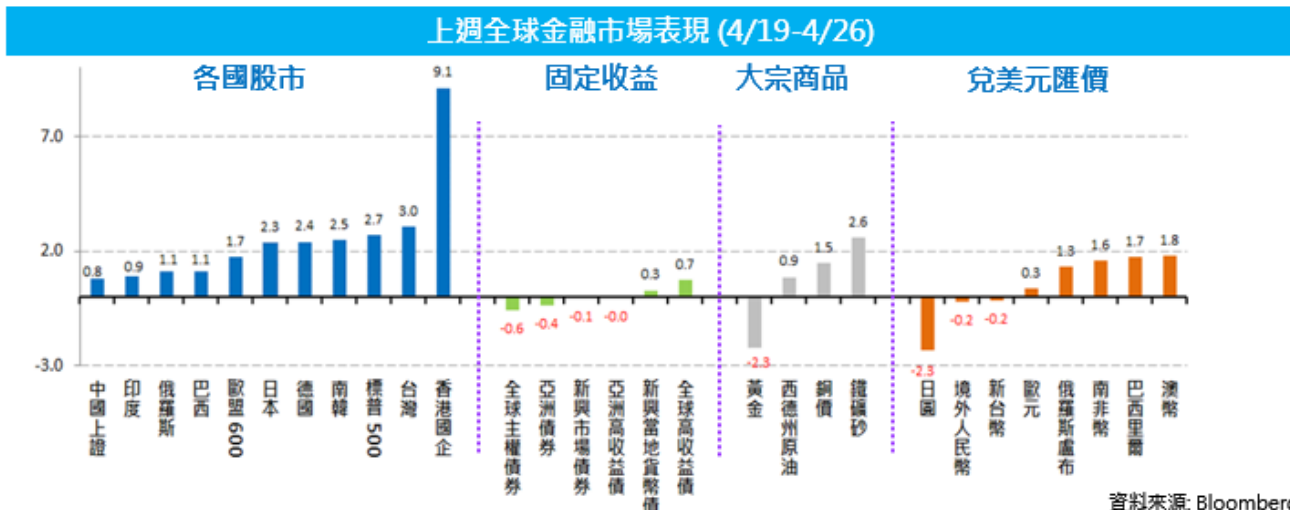
2024.4.29

上週重點訊息

- **聯準會今年降息空間縮窄**：美國首季 GDP 初值 1.6% 低於預期，但不含食品和能源的核心 PCE 物價指數年增 3.7%，高於預期的 3.4%；此外，4 月 PMI 轉弱，尤其是製造業 PMI 跌落 50 之下，通膨再起但伴隨對景氣的擔憂。預料即使 9 月聯準會啟動降息，全年僅剩 1~2 碼空間。
- **美股財報表現佳，科技龍頭維持高成長**：標普 500 第一季盈餘成長率拉高至 4.8%，整體表現佳。科技龍頭中包含 ASML、TESLA、Meta、Intel 展望雖相對保守；然而微軟、Alphabet、Netflix 財報釋出樂觀預期，AI 相關的展望依舊強勁。
- **日本央行會議維持利率不變、日圓兌美元走貶，預料弱勢日圓將繼續推動企業獲利成長**：日銀 26 日召開貨幣政策會議維持利率不變，符合預期，亦未增加“鷹派”暗示，日圓匯率因而續貶，預料弱勢日圓將持續推動企業獲利成長。不過，日銀上調通膨預期，將今年 CPI 漲幅從 1 月估計的 2.4% 上調至 2.8%，通膨預期回升可望擴大內需消費，鞏固經濟正向循環。

本週策略

- **降息預期調整、獲利了結賣壓等因素發酵，5 月看待美股仍須謹慎**：全球股市過去一個月的拉回關鍵並非景氣快速惡化，而是延後降息引爆獲利了結賣壓。鑒於降息時點仍不明朗、半導體展望轉弱等因素不易於短期反轉，股市持續整理格局機會高。
- **巴菲特發債後動向仍令市場關注**：巴菲特再度大規模發債，後續加碼方向仍令市場關注，5 月多檔巴菲特持股將公布財報，預料其基本面進展將受益於通膨，後續也將觀察波克夏是否再度加碼其他日本持股。
- **地緣政治衝突持續但未擴大，聯準會下半年終將啟動降息**：雖然中東與烏克蘭局勢混沌不明，但以伊衝突以虛張聲勢成分居多，地緣政治風險仍在可控範圍。此外，下半年美國終將啟動降息，建議把握市場震盪之際布局長線標的，如日本、台韓、印度股市，投資級債，仍可於市場拉回之際以長線角度布局。



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。