

2024年07月1日

寰宇金融日報

Fed 謹慎基調 政治不確定擔憂升溫 三大指數盡墨

市場重點

美國5月核心PCE如預期降溫，年增率已創2021/3以來低，但Fed官員維持謹慎基調，美債10年券殖利率午盤後大幅走高，6/28當日收升12bps至4.40%，為美股帶來壓抑，加上美國總統辯論會後政治不確定性擔憂升溫，終場美股三大指數盡墨，僅費半收紅。個股方面，Nike因財報不如預期收跌 19.98%，微軟投資OpenAI受歐盟反壟斷調查，股價收跌1.30%；歐股週五回吐早盤漲幅收盤走低，終場stoxx 600指數下跌0.2%收511點，原因是受美容巨頭歐萊雅股價下跌所拖累。

2024年07月1日

寰宇金融日報

市場動態

美國5月核心PCE如預期降溫，服務價格多呈放緩

BEA公布美國5月整體PCE通膨月增率由0.3%→0.0%，年增率2.7%→2.6%，與市場預期相符。核心PCE通膨月增率由上修值0.3%→0.1%，若看到小數點後2位為0.08%，為2020年底以來低，年增率則由2.8%→2.6%，創2021/3以來低，均與市場預期相符。以月增率來看，5月商品價格由0.2%→-0.4%，睽違3個月再次恢復負成長，服務價格由0.3%→0.2%，連續2個月降溫，除屋主等值租金由0.42%→0.43%、房租由0.35%→0.39%外，其餘服務價格多呈降溫，扣除住房與能源的服務價格(超級核心通膨)由0.3%→0.1%，創去年10月以來低。所得與支出方面，5月個人所得月增率如預期由0.3%→0.5%，高於預期的0.4%，但個人支出由下修值0.1%→0.2%，低於預期的0.3%，服務支出由0.4%→0.3%，已連續4個月放緩。

Fed官員Barkin重申謹慎行事，Daly認為判斷何時降息仍言之過早

Fed里奇蒙分行總裁Barkin表示原先對於升息後經濟放緩的預測大部分沒有實現，失業率已連續30個月維持4%以下，1Q通膨年增率3.4%也出乎意料地高，PCE價格增速超過3%的項目達到58%，較疫情前的26%大幅增加，而與企業交談接收到的資訊是許多企業仍試圖提升價格，雖商品通膨已恢復至疫情前的正常水平，但服務和住房價格還有很長的路要走。鑒於在經濟看到的顯著實力，對中性利率是否已有所提升持開放態度，未來將密切關注實體經濟狀況並謹慎行事。舊金山分行總裁Daly表示週五公布的通膨數據顯示貨幣政策正在發揮作用，只是需要更長的時間，未來幾個月可能出現各種狀況，如果通膨能夠如去年底下降，則Fed可以調整政策來應對這一情況，但如果通膨下降速度慢於預期，則Fed將不得不在更長的時間內維持高利率，現在判斷何時適合降息還言之過早。

本週聚焦

經濟數據，7/1公布6月ISM製造業指數，7/2公布5月JOLTS職位空缺，7/3公布6月ADP就業變動、ISM服務業指數，7/5公布5月非農就業人口變動、失業率和平均薪資成長率，預期新增非農就業人數由27.2萬人→18.8萬人，失業率持平於4.0%，平均時薪月增率由0.4%→0.3%；貨幣政策，7/4公布6月FOMC會議紀錄，部分Fed官員發表談話：7/2 Powell參與歐洲央行論壇、7/3 Williams。

2024年07月1日

寰宇金融日報

市場表現

| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(%) | 1週(%) | 1月(%) | YTD(%) |
|------------|-------------|--------|---------|---------|---------|----------|
| 成熟市場 | S&P 500 | 5460 | -0.4 | -0.1 | 2.9 | 14.5 |
| | 道瓊工業 | 39119 | -0.1 | -0.1 | 0.7 | 3.8 |
| | 歐洲Stoxx 600 | 511 | -0.2 | -0.7 | -1.5 | 6.8 |
| | 日本東證指數 | 2810 | 0.6 | 3.1 | 1.5 | 18.7 |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 567 | 0.3 | -0.2 | 0.1 | 7.2 |
| | MSCI東協 | 614 | 0.2 | 1.3 | -1.4 | -2.9 |
| | 滬深300 | 3462 | 0.2 | -1.0 | -4.1 | 0.9 |
| | MSCI中國 | 58 | -0.2 | -2.1 | -6.4 | 3.4 |
| | 印度NIFTY | 24011 | -0.1 | 2.2 | 4.9 | 10.5 |
| | 巴西Bovespa | 123907 | -0.3 | 2.1 | 0.1 | -7.7 |
| | 越南VNINDEX | 1245 | -1.1 | -2.9 | -2.8 | 10.2 |
| | 台灣加權 | 23032 | 0.6 | -1.0 | 5.4 | 28.5 |
| | 產業市場 | NASDAQ | 17733 | -0.7 | 0.2 | 4.2 |
| 費城半導體 | | 5472 | 0.9 | -1.2 | 2.9 | 31.1 |
| 生技NBI | | 4545 | -0.4 | 0.1 | 4.2 | 4.0 |
| REITs | | 728 | 0.7 | 0.9 | 4.2 | -4.1 |
| KBW銀行 | | 3462 | 2.3 | 2.5 | 0.7 | 8.8 |
| S&P 500 能源 | | 698 | 0.4 | 2.7 | -0.5 | 9.1 |
| MSCI礦業 | | 372 | 0.1 | -0.1 | -7.2 | -3.5 |
| 標普全球清潔能源 | | 857 | -2.5 | -4.0 | -10.8 | -14.3 |
| 貨幣市場 | 美元指數 | 105.9 | -0.0 | 0.1 | 1.2 | 4.5 |
| | 歐元/美元 | 1.1 | 0.1 | 0.2 | -1.3 | -3.0 |
| | 美元/人民幣 | 7.3 | -0.0 | 0.1 | 0.3 | 2.4 |
| | 澳幣/美元 | 0.7 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | -2.1 |
| | 美元/日圓 | 160.9 | 0.1 | 0.7 | 2.4 | 14.1 |
| | 美元/南非幣 | 18.2 | -1.5 | 1.2 | -0.5 | -0.9 |
| | 美元/新台幣 | 32.4 | -0.3 | 0.2 | 0.8 | 5.6 |
| | 商品市場 | 西德州原油 | 81.5 | -0.2 | 1.0 | 2.8 |
| 黃金 | | 2326.8 | -0.0 | 0.2 | -1.5 | 12.8 |
| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(bps) | 1週(bps) | 1月(bps) | YTD(bps) |
| 債券市場 | 美國10Y公債 | 4.40% | 11.0 | 14.1 | -15.4 | 51.7 |
| | 美國2Y公債 | 4.75% | 4.2 | 2.1 | -22.3 | 50.4 |
| | 美國投等債 | 5.48% | 5.0 | 9.0 | -11.0 | 42.0 |
| | 美國非投等債 | 7.91% | -1.0 | 1.0 | -8.0 | 32.0 |
| | 新興美元債 | 7.17% | 4.0 | 8.0 | -7.0 | 13.0 |

資料來源：Bloomberg 註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。