

全球

金融市場投資 雙週報

The globe financial market investment



Japan
Taiwan
Latin America

金融市場回顧與展望



摘要

美國股市

聯準會可能加速緊縮貨幣政策腳步影響經濟復甦，俄羅斯與烏克蘭邊境情勢緊張牽動金融市場，美股波動加劇。

歐洲股市

俄烏地緣政治風險與國際強權鬥爭連動，外交條件成功談判始能解套，歐股近期走勢隨投資氣氛震盪。

日本股市

日本工具機接單金額持續成長，政府考慮放寬邊境管制有助於內需動力增加，俄烏衝突進展為日股近期關注焦點。

新興亞洲股市

中國人行透過 MLF 投入資金可望提振經濟，全國人大即將開幕將釋出政策指引，政策及政治動向將牽動股市。

新興歐洲股市

俄烏開戰將招致經濟制裁，拖累俄羅斯經濟復甦，而原油供需缺口擴大再推升全球通膨問題將不利風險性資產。

拉丁美洲股市

巴西央行持續升息不利經濟復甦，前總統魯拉民調領先，左派形象不受金融市場信任將增添股市波動。

債券市場

美國聯準會未如預期過度偏鷹，3 月按部就班謹慎升息機率較大，美債殖利率無過多走揚空間。

外匯市場

中國人行保有降息降準空間，歐元區經濟活動回神惟貨幣受俄烏地緣風險拖累；美元指數維持多頭走勢。



全球證券投資顧問股份有限公司

電話 (02) 2748-1766 | 傳真 (02) 2748-1755 | 地址 110 台北市信義區市民大道六段 288 號 9 樓之 1
一百零九金管投顧新字第零壹捌號

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2022/2/18	漲跌幅 %			P/E (本益比)	Dividend Yield Rate (配息率)
			雙週	月	自年初		
北美	道瓊工業	34,079.18	-2.88%	-7.39%	-6.22%	17.95	1.86
	那斯達克	13,548.07	-3.90%	-13.28%	-13.40%	27.25	0.72
	S&P500	4,348.87	-3.37%	-9.28%	-8.76%	19.52	1.41
	費城半導體	3,384.30	-1.99%	-15.58%	-14.24%	18.32	1.20
拉美	巴西	112,879.90	0.57%	9.05%	7.69%	8.42	7.71
	墨西哥	52,281.54	2.00%	-1.39%	-1.86%	13.98	2.78
	智利	4,549.07	2.79%	5.92%	5.59%	9.75	7.51
	阿根廷	89,443.19	1.72%	4.87%	7.12%	9.57	0.31
西歐	英國	7,513.62	-0.04%	0.11%	1.75%	12.07	3.45
	德國	15,042.51	-0.38%	-6.87%	-5.30%	13.36	2.24
	法國	6,929.63	-0.31%	-5.30%	-3.12%	13.82	2.17
東歐	俄羅斯	1,391.31	-3.11%	-14.25%	-12.81%	4.61	6.67
	匈牙利	50,237.20	-3.03%	-2.99%	-0.95%	7.94	1.92
	波蘭	65,696.56	-2.16%	-6.77%	-5.19%	10.31	2.41
	捷克	1,434.72	-0.55%	-0.16%	0.61%	12.71	3.76
	土耳其	2,032.44	4.56%	3.51%	9.41%	4.99	2.59
日本	日經 225	27,122.07	-1.16%	-7.44%	-5.80%	16.57	1.81
	東證一部	1,924.31	-0.32%	-5.22%	-3.41%	13.65	2.22
四小龍	南韓	2,744.52	-0.21%	-8.19%	-7.83%	10.74	1.63
	台灣	18,232.35	3.16%	-1.59%	0.07%	13.52	2.57
	香港	24,327.71	-1.00%	4.46%	3.97%	11.46	2.47
	新加坡	3,428.90	2.93%	7.79%	9.77%	14.03	2.87
中國	上海	3,490.76	3.85%	-3.90%	-4.09%	11.31	2.06
東協	泰國	1,713.20	2.33%	2.57%	3.35%	18.21	2.57
	印尼	6,892.82	2.40%	2.95%	4.73%	16.37	1.96
	馬來西亞	1,603.05	5.27%	3.97%	2.27%	15.37	4.46
	印度	57,832.97	-1.38%	-3.38%	-0.72%	25.02	1.01
	菲律賓	7,418.79	-0.50%	5.36%	4.16%	17.51	1.49
債市	美國 2 年期公債殖利率	1.4654	15.55bps	70.55bps	73.32bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	1.9286	2.01bps	28.13bps	41.85bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.1322	-1.11%	0.31%	-0.42%	--	--
	日圓 SPOT	115.01	-0.22%	-0.99%	-0.06%	--	--
	台幣 SPOT	27.866	0.15%	0.88%	0.67%	--	--
	人民幣 SPOT	6.3256	-0.56%	-0.74%	-0.48%	--	--

全球證券投資顧問股份有限公司

電話 (02) 2748-1766 | 傳真 (02) 2748-1755 | 地址 110 台北市信義區市民大道六段 288 號 9 樓之 1
一百零九金管投顧新字第零壹捌號

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**美國**：美國聯準會為對抗通膨，收緊貨幣政策速度可能加快，另外，美國聲稱俄羅斯將對烏克蘭發動攻擊，市場風險情緒升高，美股雙週收跌。

★**歐洲**：俄羅斯與烏克蘭邊境衝突愈形風聲鶴唳，資金撤出風險性資產；所幸下半週傳俄國普丁願與烏克蘭協商、拜登願意與普丁召開峰會等外交性突破契機，歐股始獲喘息。

★**日本**：俄烏危機抑制了風險偏好，同時投資者擔心全球為控制不斷擴大的通脹壓力而採取升息，日股近二周走低。

展望

★**美國**：美國 1 月生產者物價指數 PPI 比 12 月大幅上升 1.0%，遠高於預估的 0.5%，與上年同期相比，升幅為 9.7%，高於預估的 9.1%，為 2010 年來高點。扣除食品及能源後，1 月核心 PPI 月升 0.8%，年升 8.3%，也比市場預估的 7.9% 升幅高出許多。美國 1 月各項生產者物價指數全面勁升，可能進一步推升未來幾個月的消費者物價(CPI)，加速聯準會緊縮貨幣政策的腳步。市場預測 3 月聯準會升息 1 碼或 2 碼，摩根大通認為聯準會可能在接下來連續 9 次會議皆升息。另外，俄羅斯與烏克蘭情勢緊張，一旦開戰，國際油價可能再飆升，引爆全球能源危機，更加劇通膨問題，近期股市波動加大。

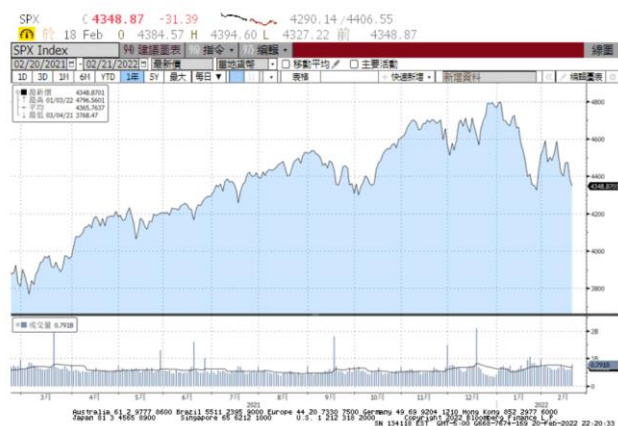
★**歐洲**：俄羅斯在白俄羅斯軍演、又傳將攻擊烏克蘭等，拉大金融市場波動度，其中能源價格大幅飆升，增加通膨上揚預期。法國與德國希望透過外交手段、降低軍事武力及能源供給不足風險，同時美國卻大幅度撤僑及置軍，俄烏地緣政治風險似與國際政治力量拉扯連動。新冠肺炎疫情未在英國與歐元區熄火，單日確診人數維持高位，英國首相強生上周卻提及欲放開多重限制，意指將與病毒共存；經濟活動暫不受疫情影響，消費有上揚空間，通膨亦暫無下滑理由。考量疫情後續發展及對長期的影響不明，俄國與美國能否順利舉行峰會並以外交手段化解俄烏衝突仍是未知數，歐股未來兩周震盪幅度加大。

★**日本**：日本 1 月工具機接單金額年增 61.4%，連續 15 個月正成長，其中，內需年增 68%、外需年增 58.7%。由於數據通訊量增加的緣故，來自日本國內外的半導體製造裝置需求增加。另外美國等國家的製造業因人手短缺，也帶動工廠自動化的相關投資，為日本工具機廠商帶來商機。日本政府考慮放寬針對 Omicron 變異株的邊境管制措施，最快可望在 3 月逐步開放邊境，優先放寬商務客及留學生入境，隔離期也可望縮短，商務及觀光人潮增加，可望為內需增添柴火，增加經濟成長力道，惟近期俄烏地緣政治危機是投資人主要關注重點。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,348.87	-3.37%
道瓊歐洲 600	460.81	-0.29%
日經 225	27,122.07	-1.16%

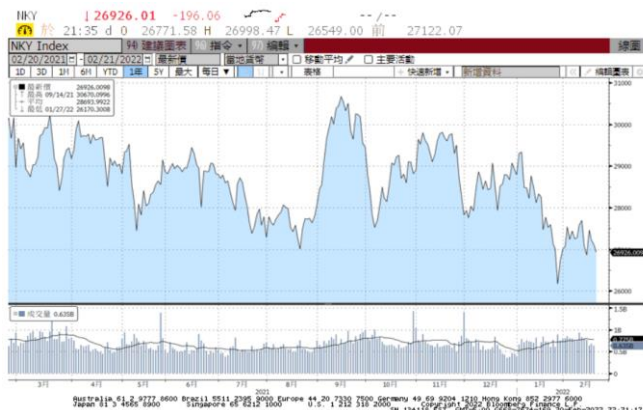
美國標普 500 指數



道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



過去二週回顧與未來展望

回顧

★**亞洲**：中國寬鬆貨幣激勵陸股走高，而中國提出外送平台新指引，要求業者下調服務費標準，美團股價下跌，拖累香港股市，亞股漲跌互見，總計新興亞洲股市指數雙週小漲。

★**拉美**：巴西銀行類股獲利優於預期，金融類股走強，另外，俄烏情勢緊張，油價走高，巴西原油類股走高，巴西股市走揚，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：俄羅斯與烏克蘭邊境情勢緊張，全球都在關注是否會爆發戰爭，地緣政治緊張局勢衝擊金融市場，俄羅斯股市下跌，新興歐洲股市雙週下跌。

展望

★**亞洲**：中國通膨數據持續回落，1 月消費者物價指數(CPI)年增 0.9%，前值為 1.5%，回落 0.6 個百分點，其中食品價格下降 3.8%，降幅比上月擴大 2.6 個百分點，影響 CPI 下降約 0.72 個百分點。生產者物價指數(PPI)年增 9.1%，前值為 10.3%，回落 1.2 個百分點，其中煤炭、鋼材等價格走低，帶動工業品價格整體繼續回落。中國經濟面臨新冠肺炎疫情反覆、房地產景氣趨緩、內需疲弱等不利因子，中國人民銀行進行人民幣 3,000 億元中期借貸便利(MLF)操作，為連續第二個月透過 MLF 操作對銀行體系投入更多資金，以支撐大陸經濟成長，可望進一步提振經濟，加上全國人大將於 3 月 5 日開幕，習近平政治人事安排受矚目，政策及政治動向將影響股市。

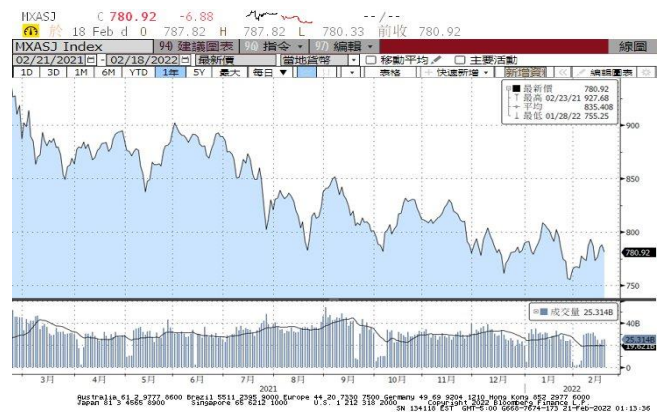
★**拉美**：巴西 2021 年通膨率突破 10%，創下 6 年新高，巴西央行連續第 3 次升息 6 碼，將基準利率上調至 10.75%，此為巴西近 5 年以來，基準利率首次升至雙位數；升息可緩解通膨壓力，但借貸成本升高可能導致內需經濟衰退，將阻礙巴西疫後經濟復甦；惟巴西央行聲明暗示，利率調整步伐將會有所放緩，市場預期下次會議可能升息 4 碼。另外，巴西的總統大選還有大約 9 個月，最新的民調顯示前總統魯拉領先，與現任總統波索納洛勢必推出政策迎戰，將牽動股市走勢。

★**東歐**：俄羅斯與烏克蘭之間的衝突升高，美、法、德等國不斷居中協調，若俄羅斯入侵烏克蘭，全球多國可能對俄國實施制裁行動，不利俄羅斯經濟復甦。而俄羅斯每天出口約 500 萬桶原油，約佔全球原油貿易總量的 12%，同時每天出口約 250 萬桶成品油，約佔全球成品油貿易總量的 10%。其中 60% 的石油出口到歐洲，另有 30% 出口到中國，一旦戰事爆發，全球原油供給將受到影響，油價可能出現飆漲，更加重全球通膨問題。

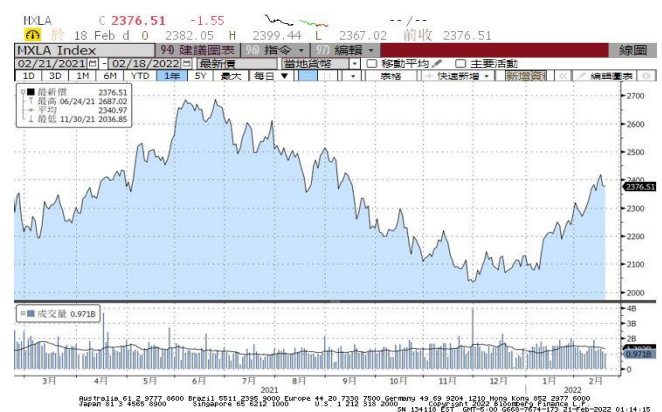
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	780.92	0.48%
MSCI 拉丁美洲	2,376.51	4.76%
MSCI 新興歐洲	166.17	-3.10%

MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 新興歐洲指數



過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券**：美國通膨數據飆升帶動金融市場緊張氣氛一預期 3 月升息 2 碼及今年升息達 6-7 次的機率快速升溫，美債殖利率大幅走高，其中 10 年期美債殖利率一度飆上 2.03%，5 年期殖利率也高達 1.95%，殖利率曲線走平。隨後在聯準會公布最新利率會議紀錄，成員言論未過度偏鷹，以及無明確提及升息路徑和升息幅度下；期貨市場才再度調整預期。俄烏可能開戰擔憂在過去兩周加大能源價格波動及降低市場投資氣氛，資金轉向歐美公債避險，歐美債券殖利率因此下滑；截至上周五，10 年期美債殖利率再度回跌到 1.93% 以下。

★**外匯**：上周美國公布 1 月生產者物價年增達 9.7%，月增 1%；市場擔憂美國貨幣政策趨鷹，美元指數走升。隨後俄國排練軍演、擬入侵或已攻擊烏克蘭消息不斷，以及歐美聯手表明如俄有攻烏事實將對其實施經濟及金融制裁等，金融市場及能源價格波動度加大，資金避往安全性貨幣，歐元相對美元走跌 1.11%。日本 2021Q4 實質經濟成長率季增 1.3%，折合年率 5.4%；惟日本央行 BOJ 表明不棄寬鬆政策，並放話抑制 10 年期日債殖利率走升，日圓相對美元因此未走升，上周五收在 115.01 附近。

展望

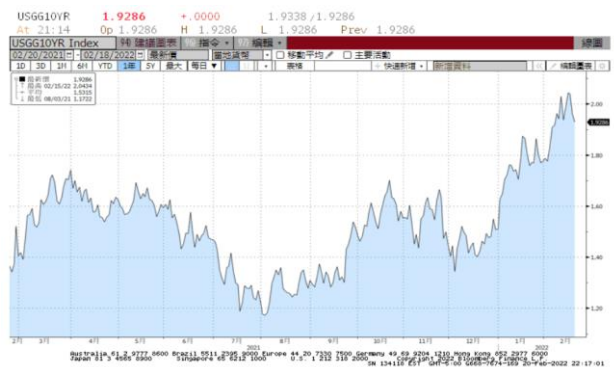
★**債券**：美國共和黨參議員上周抵制聯準會監管副主席提名人拉斯金而缺席投票，導致未達法定人數無法進行正式投票外，連帶延後對美國聯準會主席鮑爾、副主席布蘭納達，及三名理事的提名投票，下次投票日期未定。臨時支出法案在 2/18 獲參議院通過延長，可維持聯邦政府運作至 3/11。下週美國將公布 1 月核心 PCE 指數年增率，預期在美西塞港情況持續及能源價格居高不下前提，物價年增率仍高。綜上，美國聯準會主席提名未定、通膨仍高、臨時支出法案僅到 3/11 前提下，主席鮑爾在 3/16 聯準會利率會議時將難有大刀闊斧之舉；預期 3 月升息一碼(非兩碼)機率高，美債殖利率已或多反映年內升息 4-5 次幅度，短期大幅往上空間不大。歐元區通膨壓力不比美國小，加上俄羅斯與德國間的北溪二號油管是否順利營運亦影響未來能源供應；歐債殖利率未來兩周亦無過多走揚理由。

★**外匯**：中國財政部提前批准今年新增地方政府債務限額，並且在 3 月人大會議前後降息降準機率高；人民幣相對美元偏弱。歐元區經濟活動逐步回溫，通膨高漲暫時無法解決，ECB 不再堅持年內不升息政策；惟俄烏地緣政治風險壓低歐元資產誘因，歐元相對美元上揚動力暫褪。美元指數在未來兩周保有上攻力道。

過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	0.1707	5.54
3M Libor	0.4796	14.06
2 Year	1.4654	15.55
5 Year	1.8205	5.23
10 Year	1.9286	2.01
30 Year	2.2399	2.98

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

