

# 全球

## 金融市場投資 雙週報

The globe financial market investment



Japan

Taiwan

## 金融市場回顧與展望

Latin America



### 摘要

#### 美國股市

俄烏戰事推升原物料價格，經濟展望高度不確定，戰事發展及聯準會的升息步調將牽動美股走勢。

#### 歐洲股市

俄烏軍事衝突拉高全球警戒也帶升能源價格水準，歐元區通膨飆升恐將損及經濟成長，歐股面臨避險賣壓。

#### 日本股市

偏弱內需及薪資成長侷限日本物價漲幅，日本央行維持極度寬鬆立場，地緣政治風險仍是近期影響日股之主要因素。

#### 新興亞洲股市

中國人大開幕政策宣示有利中國股市穩定，惟俄烏戰事影響能源及糧食價格，若漲幅超乎預期恐將傷及中國經濟復甦。

#### 新興歐洲股市

全球經濟制裁恐致俄羅斯陷入危機，俄羅斯交易所連續休市及匯市出現暴跌，金融亂象將迫使投資人走避。

#### 拉丁美洲股市

俄烏戰事不確定性高，巴西原物料及能源類股受惠於全球出現能源危機，近期相關類股可望持續強勢。

#### 債券市場

歐美聯手經濟金融制裁拉高俄羅斯違約機率，續衝高油價將殃及全球經濟成長，美債殖利率轉趨平坦。

#### 外匯市場

中國調降今年經濟成長率預估，歐元受俄烏戰爭拖累，美國聯準會重回升息軌道提振美元指數。



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	2022/3/4	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	33,614.80	-1.36%	-8.65%	-7.49%	17.65	1.91
	那斯達克	13,313.44	-1.73%	-14.78%	-14.90%	27.11	0.74
	<b>S&amp;P500</b>	4,328.87	-0.46%	-9.69%	-9.18%	19.36	1.42
	費城半導體	3,258.92	-3.70%	-18.71%	-17.42%	17.47	1.25
拉美	巴西	114,473.80	1.41%	10.59%	9.21%	8.14	7.57
	墨西哥	53,322.05	1.99%	0.58%	0.09%	14.15	2.77
	智利	4,641.45	2.03%	8.08%	7.73%	9.40	7.36
	阿根廷	89,515.44	0.08%	4.96%	7.20%	8.41	0.31
西歐	英國	6,987.14	-7.01%	-6.90%	-5.38%	11.03	3.71
	德國	13,094.54	-12.95%	-18.93%	-17.57%	11.64	2.58
	法國	6,061.66	-12.53%	-17.16%	-15.26%	11.82	2.48
東歐	俄羅斯	936.94	-32.66%	-42.26%	-41.29%	3.25	9.26
	匈牙利	40,246.70	-19.89%	-22.28%	-20.65%	6.00	2.39
	波蘭	58,386.18	-11.13%	-17.15%	-15.74%	9.06	2.72
	捷克	1,306.14	-8.96%	-9.11%	-8.41%	11.43	4.05
	土耳其	1,990.75	-2.05%	1.38%	7.16%	4.67	2.64
日本	日經 225	25,985.47	-4.19%	-11.32%	-9.75%	15.75	1.88
	東證一部	1,844.94	-4.12%	-9.13%	-7.40%	12.94	2.31
四小龍	南韓	2,713.43	-1.13%	-9.23%	-8.87%	10.89	1.85
	台灣	17,736.52	-2.72%	-4.26%	-2.65%	13.08	2.65
	香港	21,905.29	-9.96%	-5.94%	-6.38%	10.33	2.71
	新加坡	3,226.78	-5.89%	1.43%	3.30%	13.04	3.06
中國	上海	3,447.65	-1.23%	-5.08%	-5.28%	11.16	2.08
東協	泰國	1,671.72	-2.42%	0.09%	0.85%	17.85	2.66
	印尼	6,928.33	0.52%	3.48%	5.27%	16.17	1.95
	馬來西亞	1,603.94	0.06%	4.02%	2.32%	15.12	4.42
	印度	54,333.81	-6.05%	-9.23%	-6.73%	23.50	1.07
	菲律賓	7,342.01	-1.03%	4.27%	3.08%	17.37	1.33
債市	美國 2 年期公債殖利率	1.4759	1.05bps	71.6bps	74.37bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	1.7307	-19.79bps	8.34bps	22.06bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0928	-3.48%	-3.18%	-3.89%	--	--
	日圓 SPOT	114.82	-0.17%	-1.15%	-0.23%	--	--
	台幣 SPOT	28.111	0.88%	1.77%	1.55%	--	--
	人民幣 SPOT	6.3196	-0.09%	-0.83%	-0.57%	--	--

## 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**：俄羅斯全面入侵烏克蘭，導致商品價格攀升，擔憂通膨進一步升高，金融市場波動加劇，美股雙週收跌。

★**歐洲**：俄羅斯與烏克蘭武裝衝突越演越烈，連兩次談判均未達共識；俄羅斯上週攻打烏克蘭境內核電廠再度引發市場恐懼。歐股前兩周跌幅明顯。

★**日本**：俄羅斯對烏克蘭軍事攻勢加劇，投資人日益擔憂經濟前景，日股近二周下挫。

### 展望

★**美國**：隨新冠疫情趨緩，美國 2 月 ISM 製造業採購經理人指數回升至 58.6，優於市場預期，新訂單指數、生產指數均增強，意味著商品需求仍將保持強勁。2 月 ISM 非製造業採購經理人指數跌至 56.5，低於預期，僱傭指數降至 48.5，數據下滑因為勞動力短缺；原物料價格指數升至 83.1，接近歷史新高，供需失衡正在推動通膨，加上隨俄烏戰事不確定性及西方國家制裁俄羅斯，大宗商品價格恐繼續上漲，可能再推高通膨。經濟展望高度不確定，將考驗聯準會的升息步調，聯準會從 3 月將開始升息行動，預期 3 月升息 1 碼，今年底將升息 5 至 6 碼。另外，標普、惠譽和穆迪三大信評機構將俄羅斯主權債信評等打入垃圾等級，意味著俄羅斯恐有債信問題，若債務違約將可能使金融市場再陷入動盪。

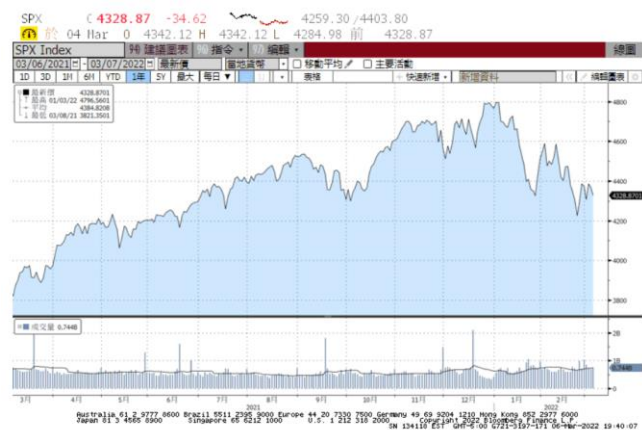
★**歐洲**：俄羅斯與烏克蘭軍事衝突擴大，美國、歐盟及英國等陸續祭出金融及經濟制裁，多國並且提供武器及避難所給烏克蘭；惟始終未見普丁對烏克蘭的攻擊趨緩，反而攻擊並佔領了歐洲最大核電廠。美歐著手討論禁止進口俄羅斯石油可能性；歐洲區的能源價格可能因此再度飆漲。2 月份歐元區 CPI 年增率由 5.1% 上揚到 5.8%，預期 3 月份物價水準續飆升機率高；本週 ECB 利率會議 ECB 沒有升息可能—因地緣政治風險拉升可能拖累經濟成長率，同時，市場將密切關注 ECB 主席對通膨及穩匯率等相關態度。另外，ECB 也將公布最新的經濟預估，預期將調降今年經濟成長率，並調升 CPI 年增率預估值，並如期結束 PEPP 緊急購債計畫。

★**日本**：日本 1 月 CPI 年增率由上月 0.8% 降至 0.5%，核心 CPI 年增率自 0.5% 回落至 0.2%，電價及燃料成本驟升使 1 月能源價格年增率飆升至 17.9% 創近 40 多年最大漲幅，國內食物價格亦有所上漲，但因租金及休閒娛樂服務價格增幅放緩，偏弱內需及薪資成長侷限日本物價漲幅，日本央行維持極度寬鬆立場不致明顯改變。隨美歐啟動對俄羅斯多數銀行的 SWIFT 制裁禁令，國際金融市場出現波動，避險需求對日圓具推升力道，對日本出口產業有負面影響。地緣政治風險仍然是影響近期日股之主要因素，在俄烏衝突未有緩解跡象前，日本股市走勢尚難以樂觀。

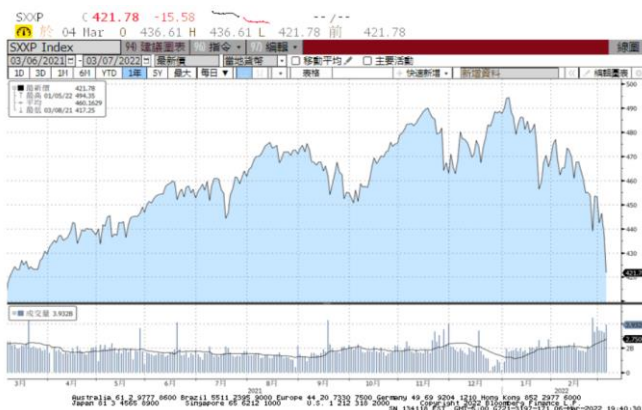
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,328.87	-0.46%
道瓊歐洲 600	421.78	-8.47%
日經 225	25,985.47	-4.19%

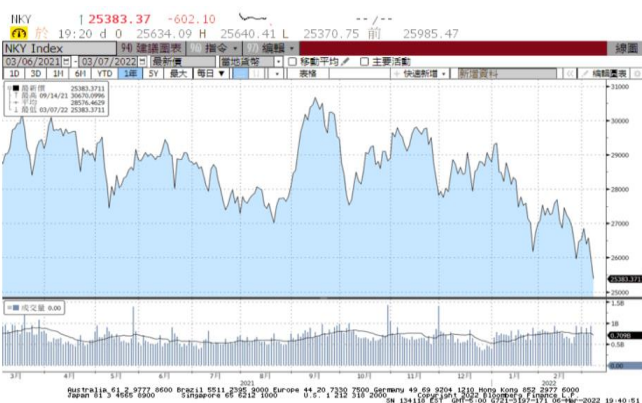
### 美國標普 500 指數



### 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**：俄羅斯入侵烏克蘭陷膠著，原物料價格飆漲，風險性資產陷入動盪，新興亞洲科技、工業類股帶頭下殺，僅能源類股表現較為強勢，新興亞洲指數下跌7.29%。

★**拉美**：俄烏情勢緊張，西方國家制裁俄羅斯，大宗商品價格飆漲，原物料公司巴西淡水河谷及能源公司巴西石油受惠，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：俄羅斯與烏克蘭情勢緊張，俄羅斯股市瞬間急殺，交易所採取連續休市因應，俄羅斯匯市出現大逃殺，新興歐洲股市雙週大跌。

### 展望

★**亞洲**：中國2月官方製造業採購經理指數升至50.2，較上月高0.1，並優於經濟學家預估的49.8；2月財新製造業PMI為50.4，也比1月高1.3，並升至50景氣榮枯分水嶺以上。2月企業節後復工情況良好，價格指數漲幅較大，產業結構調整穩步推進，企業預期繼續回暖，大、中型企業景氣皆有所上升。中國第十三屆全國人民代表大會5日開幕，訂定2022年全年經濟成長目標為5.5%，經濟增長目標的設定，主要是考慮穩就業、保民生、防風險的需要。消費者物價指數(CPI)年增率目標為3%，2022年CPI年增率也將較2021年擴大，因近期國際能源價格上漲，加上蔬菜等部分農產品價格出現階段性上漲，惟俄烏情勢不確定性高，能源價格若超乎預期，恐將對經濟有更大影響。

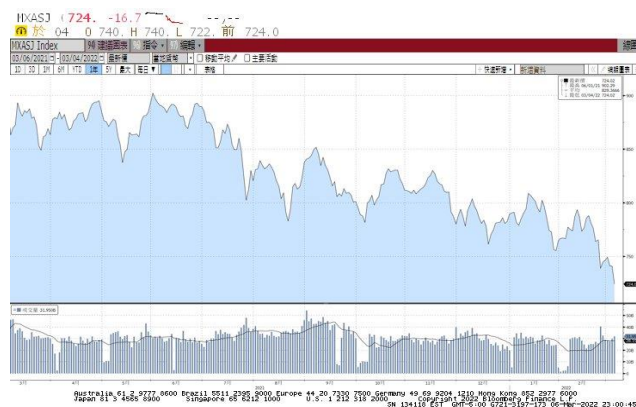
★**拉美**：巴西GDP去年連兩季萎縮後，第四季成長0.5%，主要由農業與服務業帶動。2021年經濟成長率4.6%，但通膨率10.06%遠高於央行3.5%目標。巴西2月製造業採購經理人指數由47.8升至49.6，雖連續第四個月處於50之下，但情況趨向接近穩定。俄烏戰事不確定性高，全球出現能源危機，巴西原物料及能源類股受惠，近期相關類股可望持續強勢。

★**東歐**：俄羅斯為全球主要石油及天然氣出口國，烏克蘭亦為小麥、玉米等穀物主要供應國，烏俄衝突將推升原物料價格。另外，各國對俄羅斯實施經濟制裁，切斷俄羅斯與西方的融資管道，以及限制俄羅斯取得工業及國防相關產品與技術，將對俄羅斯經濟造成重創，俄羅斯匯市出現重貶，莫斯科交易所暫停股票交易。觀察後續俄羅斯軍事動作，加大軍事衝突或回到會議桌走向和談，都將牽動金融市場波動。

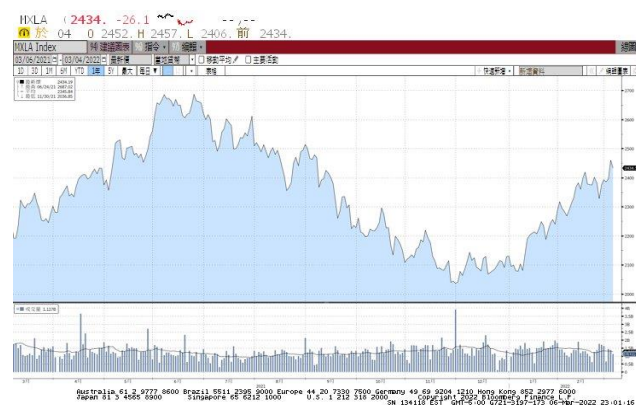
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	724.02	-7.29%
MSCI 拉丁美洲	2,434.19	2.43%
MSCI 新興歐洲	84.07	-49.41%

### 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：**美國聯準會主席鮑爾上週在參眾議院發表演說時支持 3 月升息政策，但同時表示俄烏武裝衝突擴大將增加全球經濟復甦不確定性。能源價格飆升以及對經濟成長的負向衝擊抵銷了美國就業市場強勁復甦的正面激勵，避險資金湧入美債避險，10 年期美債殖利率下滑近 20bps。俄烏軍事衝突超過 10 天並歷經兩次談判未果，普丁上週五攻擊烏克蘭境內一座核電廠，並且俄中聯合出手阻撓伊朗的核協議談判一延後伊朗石油重回市場時間，石油價格飆破一桶 130 美元；歐元區物價壓力更顯沉重，歐債殖利率下滑，10 年期德債殖利率再度回到負值。

★**外匯：**上週美國公布 2 月份 ISM 製造業指數由 57.6 增至 58.6，同時非農就業數字亮眼—2 月份新增 67.8 萬人，去年 12 月及 1 月人數上修，失業率下滑至 3.8%。反之，歐元區正受俄羅斯入侵烏克蘭戰火波及，物價水準可能飆升並壓低經濟成長率。歐元相對美元快速貶值至 1.0928，過去兩周跌幅達 3.8% 以上。日圓在過去兩周亦獲避險資金停泊需求，相對美元小幅回升。大宗物資價格隨能源價格飆漲帶動商品貨幣價格走勢，澳幣及紐西蘭幣過去兩周相對走揚。

### 展望

★**債券：**美國與英國、歐洲等國聯手將部分俄羅斯銀行踢出 SWIFT 系統；標普、穆迪及惠譽三大國際信評公司因西方聯手制裁俄羅斯而連續調降俄羅斯投資信評至垃圾級；籌資成本大幅飆高，使俄羅斯債券面臨極高的違約風險，連帶使新興債券與美債利差擴大、價格表現承壓。歐元區央行本週將召開利率會議，高通膨壓力原使 ECB 有提早升息壓力，惟現今政治動亂、經濟成長動力蒙塵，預期 ECB 暫不會有過多積極的動作；升息策略暫未在牌桌上。美國聯準會 3/16-3/17 也將召開利率會議，預期鮑爾本次升息一碼的機率已達 100%，升息兩碼的機率因俄烏軍火衝突已大幅消退。美債短天期殖利率仍因升息有上揚壓力，未來兩週，美債殖利率走平。

★**外匯：**中國政協及人大兩會於 3/4、3/5 召開。中國表示今年經濟成長率目標設在 5.5%、CPI 年增率維持 3%；房屋市場未回暖，與美國貿易衝突未解，中國經濟難以快速全面復甦，人民幣因貨幣政策偏鴿難有走升空間。歐元受俄烏戰爭拖累，前兩周跌幅不小；觀察本週的第三度談判兩方能否各退一步可能，倘再破局或擴大戰場，不排除歐元下探測試 1.05 支撐。美元指數受惠相對偏鷹貨幣政策及避險需求，不排除近日再飆上 100 水位。

## 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	0.3101	13.94
3M Libor	0.6101	13.06
2 Year	1.4759	1.05
5 Year	1.6372	-18.33
10 Year	1.7307	-19.79
30 Year	2.1554	-8.45

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

