

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

俄烏進入談判及聯準會如預期升息，不確定性下降有助股市反彈，惟聯準會持續升息恐將影響股市評價面。

歐洲股市

歐元區央行調降今年經濟成長預估，俄羅斯償還外債利息稍撫市場投資信心，俄烏後續進展持續影響歐股走勢。

日本股市

日本內需將受益於防疫限制解封，央行防範烏克蘭危機而維持寬鬆，日股易受消息面影響而有較大波動。

新興亞洲股市

中國疫情升溫及俄烏戰事影響近期股市，中國清零政策或有改變且官方釋出正面訊息，有助股市底部穩定。

新興歐洲股市

俄羅斯遭受全球譴責和多國制裁，國際資金將持續匯出俄羅斯金融市場，新興歐洲股市短期難以恢復秩序。

拉丁美洲股市

俄烏戰事推升全球原物料價格走勢，有利巴西相關類股行情，惟巴西總統大選亂象將增添股市波動。

債券市場

美國聯準會未來兩年升息藍圖成形，美債殖利率大幅再揚空間不大；短期投資資金將重回債券懷抱。

外匯市場

美日利差短期難有收窄理由，日人海外投資需求上揚以及套利交易重啟，將趨使日圓測試 120 關卡。



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	2022/3/18	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	34,754.93	3.39%	-5.56%	-4.36%	18.17	1.86
	那斯達克	13,893.84	4.36%	-11.07%	-11.19%	28.39	0.71
	S&P500	4,463.12	3.10%	-6.89%	-6.36%	19.79	1.39
	費城半導體	3,432.30	5.32%	-14.39%	-13.02%	18.36	1.19
拉美	巴西	115,310.91	0.73%	11.40%	10.01%	7.63	7.46
	墨西哥	55,467.06	4.02%	4.62%	4.12%	14.37	2.70
	智利	4,854.44	4.59%	13.03%	12.67%	9.92	7.04
	阿根廷	89,057.56	-0.51%	4.42%	6.66%	8.16	0.31
西歐	英國	7,404.73	5.98%	-1.34%	0.27%	11.38	3.78
	德國	14,413.09	10.07%	-10.77%	-9.27%	12.94	2.35
	法國	6,620.24	9.21%	-9.53%	-7.45%	12.77	2.26
東歐	俄羅斯	936.94	0.00%	-42.26%	-41.29%	3.25	--
	匈牙利	43,935.56	9.17%	-15.16%	-13.38%	6.55	2.19
	波蘭	63,658.84	9.03%	-9.66%	-8.14%	9.78	2.49
	捷克	1,326.85	1.59%	-7.67%	-6.95%	11.46	3.99
	土耳其	2,144.26	7.71%	9.20%	15.43%	4.69	2.45
日本	日經 225	26,827.43	3.24%	-8.44%	-6.82%	16.12	1.83
	東證一部	1,909.27	3.49%	-5.96%	-4.17%	13.17	2.23
四小龍	南韓	2,707.02	-0.24%	-9.44%	-9.09%	10.93	1.96
	台灣	17,456.52	-1.58%	-5.77%	-4.18%	12.65	2.70
	香港	21,412.40	-2.25%	-8.06%	-8.48%	10.32	2.98
	新加坡	3,330.63	3.22%	4.70%	6.63%	13.45	2.98
中國	上海	3,251.07	-5.70%	-10.50%	-10.68%	10.41	2.20
東協	泰國	1,678.51	0.41%	0.49%	1.26%	17.78	2.66
	印尼	6,954.97	0.38%	3.88%	5.67%	8.55	2.11
	馬來西亞	1,591.26	-0.79%	3.20%	1.51%	15.04	4.34
	印度	57,863.93	6.50%	-3.33%	-0.67%	25.02	1.01
	菲律賓	7,007.63	-4.55%	-0.48%	-1.61%	16.69	1.71
債市	美國 2 年期公債殖利率	1.9362	46.03bps	117.63bps	120.4bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.1494	41.87bps	50.21bps	63.93bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.1051	1.13%	-2.09%	-2.81%	--	--
	日圓 SPOT	119.17	3.79%	2.59%	3.55%	--	--
	台幣 SPOT	28.353	0.86%	2.64%	2.43%	--	--
	人民幣 SPOT	6.3612	0.66%	-0.18%	0.08%	--	--

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：** 俄烏進行談判稍緩緊張情勢，聯準會如預期升息，不確定性下降，美國股市出現反彈，尤其科技類股強勢上揚，美股雙週上漲。

★**歐洲：** 俄羅斯隊烏克蘭的砲火未停，惟兩國領袖對會面及和談的共識漸凝聚，加上俄羅斯上週償付 1.17 億美元的債券利息，違約危機暫解，金融市場投資風險偏好情緒上揚。歐股過去兩週走揚。

★**日本：** 聯準會如期加息，且投資人預期俄烏衝突取得突破性進展，市場正面情緒上升，日股近二週上揚。

展望

★**美國：** 俄羅斯入侵烏克蘭，遭受全球譴責和多國制裁，烏克蘭軍方出乎意料之外的防守表現，使俄羅斯亦蒙受損失，兩國談判期良好進展，原物料價格由高檔回弱，金融市場緊張情緒稍作喘息。聯準會如預期升息 1 碼，將政策利率區間調升至 0.25~0.5%，為睽違 3 年多來首次升息。聯準會對 2022 年美國 GDP 成長預估從原先的 4% 下調到 2.8%，失業率預估則維持 3.5% 不變，通膨預測從先前的 2.7% 上修至 4.1%，主要反映俄羅斯入侵烏克蘭對全球經濟造成巨大影響，且對通膨帶來額外的上行壓力，美國經濟將呈現軟著陸。一般預期今年剩下的 6 次利率決策會議都將升息，年底的利率預測中位值為 1.9%，2023 年預期再升息 3 次至中位值 2.8%，利率上揚將影響股市評價面，尤其影響高估值的科技類股，後續須密切觀察市場動向。

★**歐洲：** 歐元區央行 ECB 表示維持原利率不動，但將提前在夏天結束量化寬鬆；同時上調 2022 年通膨預估值 1.8% 至 5.1%。俄烏戰爭加劇能源及農產品等價格飆升，歐元區物價年底前不易下滑，增加 ECB 維持寬鬆政策壓力；市場預期年底 ECB 有升息機率。俄羅斯對烏克蘭的攻擊未歇，烏克蘭政治難民出逃至波蘭等國；如兩國始終未達停火協議，難民出逃問題持續，對歐元區國家的經濟拖累效應也將逐漸浮出。考量通膨壓力日增，歐企獲利成長率可能下修，不排除歐元區今年經濟成長率較預期下滑。短期歐股走勢端視俄烏後續進展而定。

★**日本：** 日本 2 月全國消費者物價指數 較去年同期升 0.9%，核心 CPI 則如預期較上年同期漲 0.6%，創兩年來最大增幅，顯示通貨膨脹壓力增加，但日本央行 (BOJ) 認為通貨膨脹上升主因是大宗商品價格上漲，亦警告烏克蘭危機帶來極高不確定性，無需撤出經濟刺激舉措，如預期維持利率目標在負 0.1% 及承諾引導 10 年期公債收益率在 0% 左右。面對疫情趨緩，日本境內防疫限制預計如期在 3 月下旬全數解封，對日本內需提振有助益。烏克蘭和俄羅斯衝突之進展仍是影響金融市場的重大因素，股市易受消息面影響而有較大波動。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,463.12	3.10%
道瓊歐洲 600	454.60	7.78%
日經 225	26,827.43	3.24%

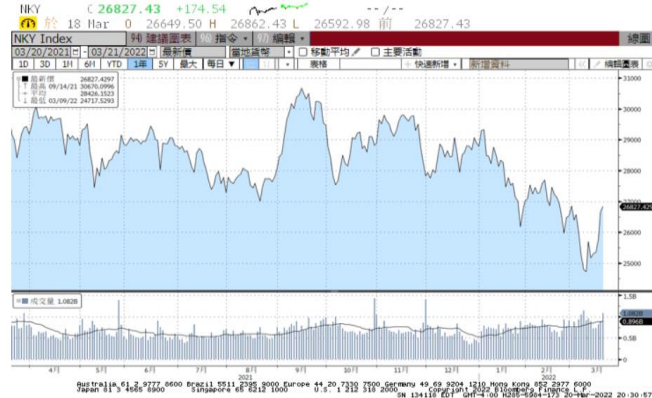
美國標普 500 指數



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**：中國新冠疫情持續增溫，防疫升級可能阻礙經濟復甦，加上俄烏情勢緊張，中國股市三月上旬驟然回落，而後官方釋出穩定市場訊息，股市由底部反彈，總計新興亞洲指數小跌。

★**拉美**：巴西升息 4 碼到 11.75%，巴西銀行類股引領巴西股市走強，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：俄羅斯與烏克蘭展火持續，俄羅斯股市預計持續休市至 3 月 21 日，俄羅斯盧布仍位於 100 以上低價，新興歐洲指數雙週大跌。

展望

★**亞洲**：中國 1~2 月份工業生產延續去年四季度以來逐月回升態勢，工業生產年增率 7.5%，在穩增長政策作用下，固定資產投資規模持續擴大，1~2 月份固定資產投資年增率 12.2%，隨著疫情穩定，1~2 月零售銷售年增率 6.7%，進出口保持兩位數增長，1~2 月出口年增長 13.6%，進口年增長 12.9%，經濟數據大抵良好。中國單日確診再破四千例，廣東的深圳和東莞、山東禹城、上海街提高防疫措施，可能影響經濟復甦，惟歐美各國嘗試與病毒共存，中國清零政策可能改變，將降低對經濟影響程度。主管金融的大陸副總理劉鶴釋出三穩信號，穩定宏觀經濟、穩定金融市場、穩定資本市場的明確信號，提振市場信心和投資人預期，後續可能有降息、降準等行動，有利穩定股市。

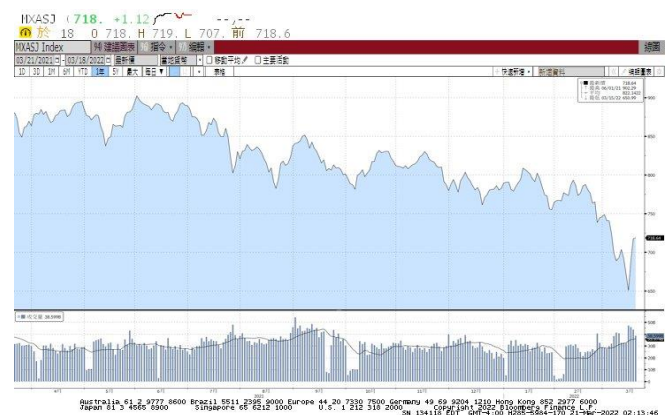
★**拉美**：巴西經濟部報告指出，因俄羅斯和烏克蘭衝突、新冠疫情以及高通膨等因素影響，將對 2022 年經濟發展造成負面影響。2022 年巴西經濟增長預期由 2.1% 下調至 1.5%，通膨預期則由 4.7% 上調至 6.55%。俄烏戰事點燃原物料價格行情，巴西是全球主要的原物料供應國之一，境內有豐富的礦產資源與農作物，巴西相關股受惠，支持巴西股市近期走勢優於其他新興市場。另外，10 月的巴西總統大選開打，極右翼現任總統波索納洛將對決左派前總統魯拉，選舉亂象將增添股市波動。

★**東歐**：國際信評機構標準普爾、惠譽和穆迪皆將俄羅斯的信用評打入垃圾等級，主要原因皆是西方制裁大幅提高俄國債券違約的可能性，加速未來資金撤離俄羅斯相關資產。俄烏戰事對土耳其經濟影響甚深，土耳其依賴能源進口，能源價格飆升助長土耳其通膨，亦加重土耳其經常帳赤字問題，土耳其貨幣穩定性堪憂；土耳其政府先前干預央行貨幣政策，無視通膨執意降息已造成經濟不穩定，後續政策走向將影響市場信心。

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	718.64	-0.74%
MSCI 拉丁美洲	2,498.02	2.62%
MSCI 新興歐洲	38.15	-54.62%

MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 新興歐洲指數



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壹零捌號

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券：**美國聯準會上周最新利率會議如預期升息一碼至 0.25%~0.5%；另根據目標利率區間預估，成員們高度共識今年底前還有 6 次升息空間使年底利率預估值達 1.75%，同時主席鮑爾意外表示聯準會已考慮 5 月開始縮表。美債市場快速反應，10 年期債券殖利率一度彈升近 2.2%，後收在 2.15% 附近。歐元區央行 ECB 表示維持原利率，但可能提早結束 QE；英國央行 BOE 升息一碼至 0.75%，並表示還有續揚空間；巴西央行因高通膨一次升息 4 碼至 11.75%，並上調今年 CPI 預估值至 7.1%，同時表示 5 月預計再升息 4 碼。過去兩週因俄烏密集展開協商以及央行紛表態結束寬鬆，主要國家債券殖利率大彈，信用債券利差亦小幅擴增。

★**外匯：**美國聯準會如預期升息一碼並提出縮表行動可能提早至 5 月，對比歐元區央行續購債到第二季以及日本央行維持原利率-0.1%的相對寬鬆立場，美元指數因此維持相對強勢，上週來回測試 98~99 支撐價位。美日利差漸形擴大，也壓低日圓匯價；過去兩週日圓相對美元貶值 3.79%，收在 119 以上。

展望

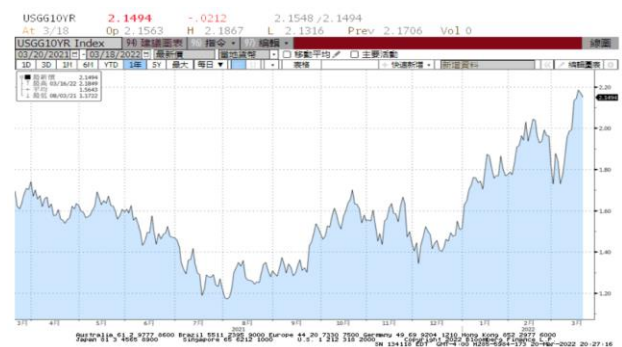
★**債券：**美國公布 2 月 PPI 年增率 10%，已連兩個月在 10%，2 月 CPI 年增率也高達 7.9%，核心 CPI 年增 6.4%；PPI 影響 CPI 緩慢走揚，美國高通膨時間持續，提供聯準會升息理由。根據聯準會目標利率預估值，年底前達 1.75%、明年底 2.5% 的共識甚高；亦即聯準會尚有 9 次升息機率。觀察美國 5 年期及 10 年期公債殖利率在前兩週已大幅彈升至 2.14%，幾乎反應了很大幅度的升息空間；除非未來通膨預估再獲調升，美債殖利率才有大幅反彈的空間。歐元區央行貨幣正常化壓力因高通膨日增，年底前不排除停止資產購買及升息機率，並替負利率歐債騰出轉正空間。未來兩週，獲利了結的空單及機構法人買盤預期壓低主要公債殖利率，並使其短期再走升機率不高。

★**外匯：**中國人行 3 月維持 1 年期及 5 年期貸款市場利率不變在 3.7%、4.6%；同時維穩仍是主要信號。推測中國房市疲弱及能源飆高拉高生產者成本，貨幣寬鬆目前仍是中國人行立場；人民幣相對美元難有走升空間。原物料及農產品出口國預期受惠此波能源需求飆漲，商品貨幣有走揚利基。美日利差短期難有收窄理由，日本海外投資需求預期走升，不排除日圓相對美元重回 115~125 區間。

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	0.4466	13.64
3M Libor	0.9340	32.39
2 Year	1.9362	46.03
5 Year	2.1428	50.56
10 Year	2.1494	41.87
30 Year	2.4202	26.48

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

