

# 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

烏俄戰事拉長加劇美國通膨壓力，5月份聯準會可能升息兩碼，升息影響高估值資產使資金配置重新洗牌。

#### 歐洲股市

俄烏戰爭拉高歐元區停滯性通膨風險，歐洲央行轉鷹增加歐股波動度，法國總統大選結果亦同步影響歐股月底前走勢。

#### 日本股市

日本製造業持續擴張，日圓快速貶值本有利於出口，惟投資人擔憂進口成本轉嫁造成消費者負擔。

#### 新興亞洲股市

上海進入全域靜態管理對中國經濟造成衝擊，台灣受惠電子產業3月出口創歷年單月新高，科技產業仍將引領亞股。

#### 新興歐洲股市

俄羅斯入侵烏克蘭未見轉圜，歐盟對俄羅斯採取第五波制裁，俄羅斯金融市場仍將陷入大幅波動。

#### 拉丁美洲股市

全球原物料供應吃緊，基金經理人提高拉丁美洲在新興市場投資組合之權重，拉美股市將受益於資金投入。

#### 債券市場

美債長端殖利率出現倒掛，3個月貨幣市場利率低於2年期公債殖利率降低經濟衰退疑雲。ECB 偏鷹立場助升歐債殖利率。

#### 外匯市場

聯準會加大升息及加快縮表速度助長美元多頭，中國經濟深陷疫情干擾促貶人民幣，ECB 逐步停止購債將支撐歐元築底小揚。



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	2022/4/8	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	34,721.12	-0.40%	6.40%	-4.45%	18.17	1.86
	那斯達克	13,711.00	-3.23%	7.15%	-12.36%	28.25	0.72
	<b>S&amp;P500</b>	4,488.28	-1.21%	7.61%	-5.83%	19.83	1.39
	費城半導體	3,120.16	-11.49%	-1.16%	-20.93%	16.89	1.26
拉美	巴西	118,322.26	-0.64%	6.40%	12.88%	7.70	7.19
	墨西哥	54,687.25	-1.35%	2.63%	2.66%	14.30	2.77
	智利	4,969.25	0.08%	8.53%	15.34%	9.07	7.60
	阿根廷	92,091.48	-0.99%	4.58%	10.29%	8.30	0.30
西歐	英國	7,669.56	2.49%	10.13%	3.86%	11.36	3.64
	德國	14,283.67	-0.15%	11.32%	-10.08%	12.46	2.41
	法國	6,548.22	-0.08%	9.81%	-8.46%	12.50	2.28
東歐	俄羅斯	1,079.99	30.18%	15.27%	-32.32%	4.33	8.30
	匈牙利	42,191.13	-4.07%	1.63%	-16.82%	6.03	2.05
	波蘭	63,718.63	-1.09%	10.03%	-8.05%	9.24	2.47
	捷克	1,363.13	1.24%	8.04%	-4.41%	10.86	4.14
	土耳其	2,393.39	10.02%	18.99%	28.84%	5.10	3.33
日本	日經 225	26,985.80	-4.14%	8.85%	-6.27%	14.87	1.89
	東證一部	1,896.79	-4.27%	7.78%	-4.80%	12.26	2.31
四小龍	南韓	2,700.39	-1.08%	2.97%	-9.31%	10.78	1.82
	台灣	17,284.54	-2.22%	2.73%	-5.13%	12.38	2.79
	香港	21,872.01	2.18%	5.33%	-6.52%	10.51	2.97
	新加坡	3,383.28	-0.89%	7.44%	8.31%	13.44	3.05
中國	上海	3,251.85	1.23%	-1.27%	-10.66%	10.44	2.23
東協	泰國	1,686.00	0.55%	4.13%	1.71%	17.53	2.66
	印尼	7,210.84	2.97%	5.82%	9.56%	5.84	2.21
	馬來西亞	1,607.29	0.25%	3.91%	2.54%	15.49	4.21
	印度	59,447.18	3.63%	11.27%	2.05%	21.56	0.99
	菲律賓	7,018.02	-1.50%	0.58%	-1.47%	16.94	1.72
債市	美國 2 年期公債殖利率	2.5115	24.19bps	91.28bps	177.93bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.7000	22.69bps	85.44bps	118.99bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0877	-0.97%	-0.20%	-4.34%	--	--
	日圓 SPOT	124.34	1.88%	7.50%	8.05%	--	--
	台幣 SPOT	28.914	1.05%	1.92%	4.45%	--	--
	人民幣 SPOT	6.365	-0.02%	0.73%	0.14%	--	--

## 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**：烏俄戰事拉長，加劇美國通膨壓力，聯準會立場轉趨鷹派，可能採取更激進的升息步調，金融市場震盪，美股雙週下跌。

★**歐洲**：烏俄衝突持續，歐盟對俄羅斯進行第五輪制裁-禁止進口俄羅斯煤炭，G7 亦同步祭出新制裁。市場持續評估俄烏情勢、法國總統首輪大選的緊繃戰情。過去兩週歐股震盪走高。

★**日本**：聯準會傾向採取更為積極的升息步調，同時有意於 5 月啟動縮表，加上俄烏地緣衝突持續，日股近二周下挫。

### 展望

★**美國**：美國 3 月製造業採購經理人指數(PMI)從 2 月 58.6 降至 57.1，為 2020 年 9 月以來最低水準，雖仍在 50 以上擴張區間，但通膨壓力上升及供應鏈不穩，已影響美國製造業成長動力。服務業指數從 2 月 56.5 上升至 58.3，新訂單分項指數自 10 月以來首次上升，就業分項指標創下 2021 年 1 月以來最大升幅。上週初次申領失業救濟人數減少 5000 人，降至 16.6 萬人，維持在歷史低位，美國勞動市場保持強勁。美國今年通膨仍將維持在高水平，聯準會將採取積極升息手段，3 月會議紀錄顯示，若非顧慮俄羅斯入侵烏克蘭的影響，許多決策官員三月早已支持升息兩碼。依據美國利率期貨顯示，5 月份聯準會可能升息兩碼，預估今年升息幅度達 2.5%。升息將衝擊過去建立在低利率與氾濫資金上的高估值資產，資金退潮將使股市資金重新洗牌。

★**歐洲**：歐元區及美英國家陸續對俄羅斯進行金融及經濟制裁，標普信評公司並把俄羅斯外幣主權評等降至 SD 選擇性違約，大幅提高境外投資者持有風險。歐洲各國對能源依賴程度不一，考量對各自經濟影響程度，並未全面禁止進口俄羅斯的石油、天然氣及煤炭；雙邊經濟獲些許調整空間。ECB 本週利率會議，成員們除擔憂通膨高漲議題外，對烏俄戰爭帶來的經濟不確定性亦顯憂心；預期本週 ECB 會議利率維持不變，並將在停止資產購買計畫及時間表上多討論空間。法國首輪總統大選結果出爐，現任總統馬克宏順利進入 4/24 第二輪投票，政治不確定性稍降。

★**日本**：日本 3 月製造業採購經理指數(PMI)終值升至 54.1，高於初值的 53.2，亦高於 2 月終值的 52.7。數據反映日本製造業活動連續 14 個月擴張，擴張速度加快。不過，新出口訂單大幅下滑，創 20 個月以來最大跌幅，主要是中國防疫限制措施及俄烏戰爭抑制外部需求，造成供應鏈干擾及物價壓力加劇。企業對未來 12 個月產出的樂觀情緒稍為減弱，受海外下行風險及原材料短缺影響。近期日圓對美元快速貶值，投資人開始擔憂進口成本將轉嫁，成為消費者負擔，不利經濟發展。

## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,488.28	-1.21%
道瓊歐洲 600	460.97	1.64%
日經 225	26,985.80	-4.14%

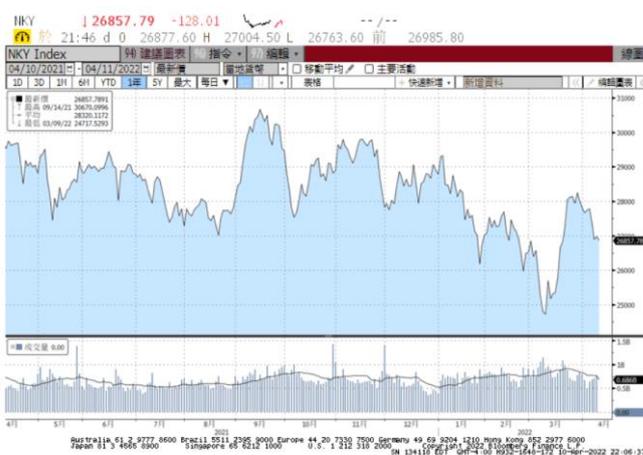
### 美國標普 500 指數



### 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**：中國官方釋出穩定市場訊息，股市底部反彈，但中國疫情升溫，上海封鎖控管，股市收斂漲幅，總計新興亞洲指數小漲。

★**拉美**：巴西通膨壓力上升，金融類股領頭下跌，巴西股市從三月中旬以來因原物料價格上揚推升股市，四月份回落，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：西方國家對俄羅斯下重手制裁，一度讓俄羅斯盧布匯率走勢波動相當劇烈，隨著俄羅斯與烏克蘭戰事拉長，以及俄羅斯祭出盧布結算令，俄羅斯匯市逐步回穩，新興歐洲指數雙週小跌。

### 展望

★**亞洲**：財新中國3月份服務業採購經理人指數由50.2大幅下滑至42，服務業重陷收縮，加上上海因為新冠肺炎疫情升溫，進入全域靜態管理，對民眾生活與經濟發展造成重大衝擊，也使中國恐難達到今年GDP年增率5.5%的目標，中國未來應對疫情模式若轉向，將有助股市回到正常軌道。台灣3月出口435億美元，年成長21.3%，寫下連21紅紀錄，創歷年單月新高，累計今年第1季出口規模1,209.3億美元，年成長23.5%，為連續七季正成長。各類主要出口貨品中，由電子零組件領頭衝，受惠新科技應用發展、數位轉型商機，全球晶片需求仍強勁，台灣出口將持續暢旺，2022年台股企業獲利估計仍有成長空間，台灣股市本益合理，具基本面支持。

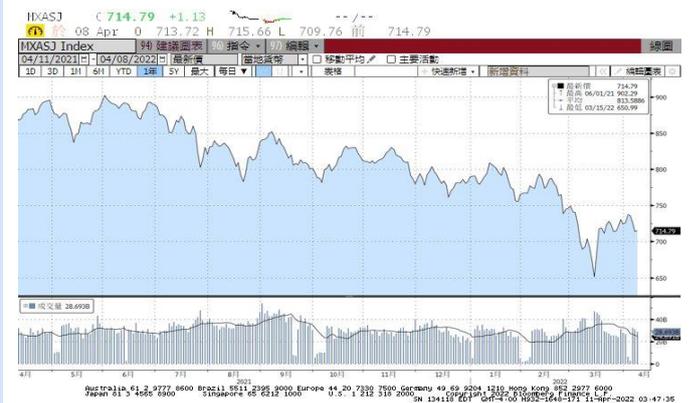
★**拉美**：巴西3月服務業採購經理人指數(PMI)由前值54.7升至58.1，連升兩個月，連續10個月擴張，服務商的新業務增速創近15年新高，新出口訂單重現擴張，就業創造率為2007年年中以來最強勁。3月製造業採購經理人指數由前值49.6升至52.3，創半年新高。綜合PMI由前值53.5升至56.6，主要受服務業產出推動。而IPCA通膨指數由10.54%升至11.30%，近期受俄烏戰爭危機影響，國際油價及原物料大漲，2022年通膨率恐超過目標上限5%許多，巴西央行貨幣緊縮可能持續。惟全球原物料供應吃緊，基金經理人提高拉丁美洲在新興市場投資組合的權重，將吸引了更多資金投入拉美股市。

★**東歐**：俄羅斯入侵烏克蘭遭西方國家經濟制裁迫使俄國撤軍，歐盟對俄羅斯採取第五波制裁，包括禁止進口俄羅斯煤炭、木材、化學品等，以及禁止俄羅斯外貿銀行(VTB Bank)等四家俄羅斯銀行所有交易。俄羅斯石油現在占德國進口從入侵前的35%降至25%，天然氣進口從55%降至40%，硬煤進口從50%降至25%，俄羅斯經濟將受到衝擊，後續金融市場仍將陷入大幅波動。

## 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	714.79	0.13%
MSCI 拉丁美洲	2,629.54	-1.16%
MSCI 新興歐洲	37.71	-0.55%

### 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**：美國聯準會公布 3/15 會議紀錄，內容顯示成員們希冀加大升息幅度及加快縮表時程以控制通膨共識；美國公債殖利率大幅走升，尤其是 20 年期公債殖利率上週上揚超過 30bps 收在 2.90% 以上，高於 30 年期債券，也將 10 年期公債殖利率推升至 2.70%。5-30 年期的美債殖利率曲線互有倒掛，5 年債殖利率並高於 30 年期債。3 月的 ECB 利率會議紀錄也在上周公布；成員們擔憂制裁俄羅斯後引起的能源高通膨持續，也憂心未來的經濟不確定性。歐元區公布 3 月 CPI 年增 7.5%，以及 ECB 成員對利率態度轉鷹言論拉高歐債殖利率，其中德法債 10 年期利率上週上揚幅度超過 15bps，分別收在 0.71% 及 1.26%。

★**外匯**：歐元區經濟續受烏俄戰爭影響，加上 ECB 利率態度相對美國及英國保守、法國總統首輪大選的不確定性，前兩週的歐元走勢因此相對疲弱，上周五收在 1.09 以下。美國聯準會表示 5 月開始縮表，並且不排除單次升息兩碼機率，美元指數受此消息鼓舞頻向上測試 100 關卡。美元走強對體質疲弱的新興國家不利，新興貨幣走勢多頗頗。

### 展望

★**債券**：本週四將舉行 ECB 利率會議。3 月歐元區 CPI 年增率突破 7% 大幅超前政策利率目標值 2%，且上周歐盟通過第五輪制裁--禁止進口俄羅斯煤炭(有些國家也禁止天然氣及原油進口)，未來數月的通膨水準料居高難墜，預期本次 ECB 將對停止購債計畫及時程表有所說明，而考量高通膨對經濟帶來的不確定性機率上揚，”升息”應不在本次會議討論內；歐債殖利率反映通膨及停止購債議題難有向下空間。美國本周將公布 3 月 CPI、PPI，高物價數據提供聯準會升息理由。美債殖利率曲線呈現倒掛，5 年期公債殖利率高於 30 年期，經濟衰退疑雲再起；惟根據聯準會觀察的衰退指標—3 個月 LIBOR 利率仍遠低於 2 年期殖利率近 150bps，判斷此時美國經濟衰退機率仍低。5-10 年期殖利率過去兩週快速走揚，未來除非 20 年和 30 年期天花板殖利率快速攀上 3%，否則 10 年期殖利率再大幅走高的空間亦不大。

★**外匯**：中國上海因單日疫情確診人數飆升正處於封城階段一製造業工廠停工，食品供應不及；外國投資資金撤出中國市場，人民幣未來兩周沒有走揚理由。法國總統首輪大選抵定，馬克宏順利晉級第二輪投票、ECB 表達對貨幣政策偏鷹言論一加快停止購債，預期歐元相對美元將擺脫過去兩週疲弱，築底小揚。美元指數受惠貨幣政策及烏俄戰爭避險需求，本周有機會測試 100 關卡。

## 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	0.5140	6.89
3M Libor	1.0107	2.79
2 Year	2.5115	24.19
5 Year	2.7538	20.82
10 Year	2.7000	22.69
30 Year	2.7182	13.36

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

