

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
	S&P500	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，日股近二週下挫。

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%

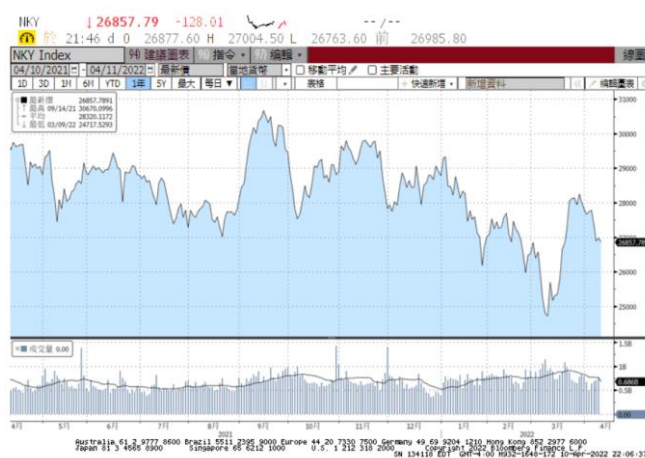
美國標普 500 指數



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。

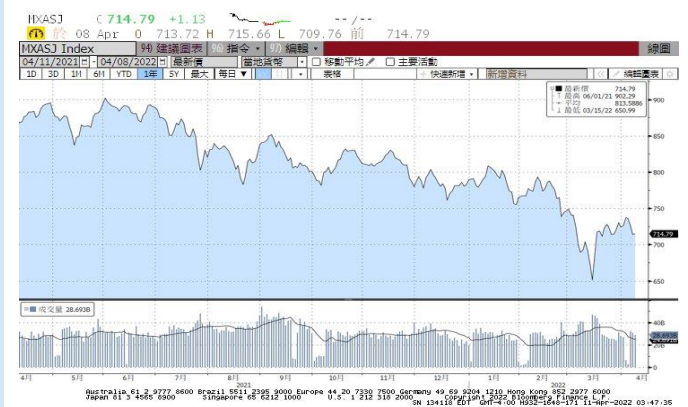
★**拉美**：巴西3月服務業採購經理人指數(PMI)由前值54.7升至58.1，連升兩個月，連續10個月擴張，服務商的新業務增速創近15年新高，新出口訂單重現擴張，就業創造率為2007年年中以來最強勁。3月製造業採購經理人指數由前值49.6升至52.3，創半年新高。綜合PMI由前值53.5升至56.6，主要受服務業產出推動。而IPCA通膨指數由10.54%升至11.30%，近期受俄烏戰爭危機影響，國際油價及原物料大漲，2022年通膨率恐超過目標上限5%許多，巴西央行貨幣緊縮可能持續。惟全球原物料供應吃緊，基金經理人提高拉丁美洲在新興市場投資組合的權重，將吸引了更多資金投入拉美股市。

★**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—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—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

