

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

聯準會趨於鷹派衝擊投資信心，股市面臨短期評價面修正壓力，惟企業獲利持續穩定增長將支撐長期股市正向發展。

歐洲股市

法國總統大選結果降低政治不確定性，歐元區央行發表對經濟衰退擔憂，各方升息壓力使歐股多頭難以伸展。

日本股市

日本工具機訂單持續暢旺，惟日銀貨幣政策與全球主要央行背離，消費者面臨輸入性通膨隱憂。

新興亞洲股市

上海封城對供應鏈產生負面影響，中國經濟恐難達到全年經濟成長目標，需等待後續政策利多出台支持金融市場。

新興歐洲股市

俄羅斯於政治及經濟利益皆受到極大創傷，俄烏戰事牽動東歐政治發展，將對東歐經濟造成結構性變化。

拉丁美洲股市

巴西面臨嚴重的通貨膨脹以及疲弱的經濟復甦，10月大選備受投資人矚目，政治風向將左右股市。

債券市場

美國聯準會發表鷹派言論，美債殖利率曲線因升息幅度拉大預期轉陡，惟經濟衰退擔憂限縮殖利率上揚空間。

外匯市場

日本央行獨排眾議力護貶值日圓，中國因疫情封城壓低人民幣匯價，美元指數預期維持多頭。



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	2022/4/22	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	33,811.40	-2.62%	-2.86%	-6.95%	17.63	1.91
	那斯達克	12,839.29	-6.36%	-9.00%	-17.93%	26.43	0.77
	S&P500	4,271.78	-4.82%	-5.32%	-10.37%	18.76	1.46
	費城半導體	2,989.83	-4.18%	-13.23%	-24.23%	16.35	1.32
拉美	巴西	111,077.51	-6.12%	-5.28%	5.97%	7.00	8.50
	墨西哥	53,191.78	-2.73%	-4.54%	-0.15%	13.78	2.88
	智利	4,867.88	-2.04%	-0.42%	12.99%	8.70	8.15
	阿根廷	91,717.07	-0.41%	1.72%	9.84%	8.29	0.47
西歐	英國	7,521.68	-1.93%	0.60%	1.86%	10.83	3.77
	德國	14,142.09	-0.99%	-2.29%	-10.97%	12.36	2.54
	法國	6,581.42	0.51%	-1.17%	-7.99%	12.34	2.42
東歐	俄羅斯	928.30	-14.05%	-0.92%	-41.83%	3.59	10.02
	匈牙利	43,176.64	2.34%	-2.62%	-14.87%	6.50	2.00
	波蘭	60,903.71	-4.42%	-5.31%	-12.11%	7.99	2.59
	捷克	1,379.51	1.20%	1.79%	-3.26%	10.14	4.09
	土耳其	2,472.50	3.31%	12.96%	33.10%	5.08	3.31
日本	日經 225	27,105.26	0.44%	-0.44%	-5.86%	14.96	1.91
	東證一部	1,905.15	0.44%	-1.48%	-4.38%	12.34	2.32
四小龍	南韓	2,704.71	0.16%	-0.20%	-9.17%	10.88	1.86
	台灣	17,025.09	-1.50%	-3.04%	-6.55%	11.88	2.87
	香港	20,638.52	-5.64%	-5.71%	-11.79%	10.04	3.17
	新加坡	3,361.11	-0.66%	0.33%	7.60%	13.35	3.07
中國	上海	3,086.92	-5.07%	-5.31%	-15.19%	9.99	2.39
東協	泰國	1,690.59	0.27%	0.76%	1.99%	17.43	2.66
	印尼	7,225.61	0.20%	3.21%	9.79%	19.44	2.06
	馬來西亞	1,601.97	-0.33%	1.02%	2.20%	15.35	4.25
	印度	57,197.15	-3.78%	-1.37%	-1.81%	20.75	1.03
	菲律賓	6,998.59	-0.28%	-0.15%	-1.74%	16.73	1.76
債市	美國 2 年期公債殖利率	2.6672	15.57bps	50.31bps	193.5bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.8987	19.87bps	51.62bps	138.86bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.079	-0.80%	-2.17%	-5.10%	--	--
	日圓 SPOT	128.5	3.35%	6.37%	11.66%	--	--
	台幣 SPOT	29.264	1.21%	2.54%	5.72%	--	--
	人民幣 SPOT	6.5014	2.14%	2.12%	2.29%	--	--

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**：美國通膨持續高漲，聯準會鷹派立場明確，加上美國財報陸續公布，市場對財報預期分歧，衝擊投資信心，美股雙週下跌。

★**歐洲**：法國總統第二輪投票增添不確定性，俄羅斯攻擊烏克蘭行動不止，美國發表顯鷹貨幣政策，歐股在過去兩週走勢因此疲弱。

★**日本**：日本 3 月份銷往北美的工具機訂單額大增五成，創下單月歷史新高紀錄，工具機類股引領日股近二周走揚。

展望

★**美國**：美國 3 月消費者物價指數(CPI)較去年同期增 8.5%，疫後商品需求大增加上俄烏戰事雙重夾攻，美國通膨漲幅為 40 年來首見。聯準會(Fed) 面對通膨失控，升息時程及幅度可能更為鷹派，預期聯準會 5 月起將以升息 2 碼的速度讓通膨降溫，甚至不排除一口氣升 3 碼的可能性，2022 年可能累計升息 2.5% 以上，利率高漲影響股票市場評價面，尤其科技等高估值類股，短線股市將面臨評價面修正。美國超級財報周即將登場，蘋果、微軟等大型科技股都將發表第一季業績，預期標普 500 指數企業第一季整體企業獲利年成長仍可達 7% 以上，儘管因升息、俄烏戰爭等市場負面因子使標普 500 指數的本益比從年初的 22 倍降至 19 倍，但企業獲利持續穩定增長，支撐長期股市正向發展。

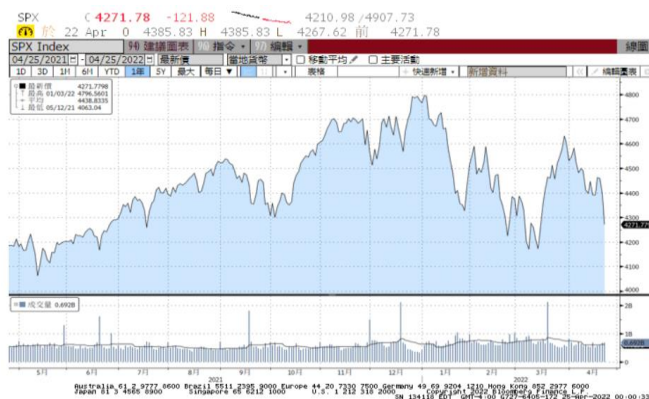
★**歐洲**：法國總統大選 4/24 第二輪投票結果顯示馬克宏以 58% 得票率擊敗極右派-俄羅斯總統普丁盟友，成功連任，歐盟及美國多鬆一口氣；未來幾年歐元區政治不確定性降低，歐盟制裁俄羅斯方向不變。歐元區央行 ECB 主席表示對高通膨擔憂，但同時表示高通膨主要來自能源價格，升息恐難解決此問題；ECB 擔憂歐元區經濟衰退可能甚於打壓高通膨，寬鬆貨幣政策持續，QE 緩慢退場定調不變。未來兩週美股面臨整理賣壓，歐股難以獨善其身。

★**日本**：日本 3 月工具機整體訂單金額較去年同月大增 3 成，連續第 17 個月呈現增長，月訂單額連續第 14 個月突破顯示接單狀況好壞界線的 1,000 億日圓大關，主要是來自半導體、醫療機器及航太的設備投資活絡，銷往中國的工具機訂單額則較去年同月萎縮 10.7%，連續第 2 個月下滑。日本央行的寬鬆貨幣政策與全球主要央行的方向背離，且市場預料此情況可能會持續一段很長的時間，引發日圓被拋售，雖然貶值帶來出口利多，但民眾可能得承受高物價，面臨輸入性通膨的隱憂。

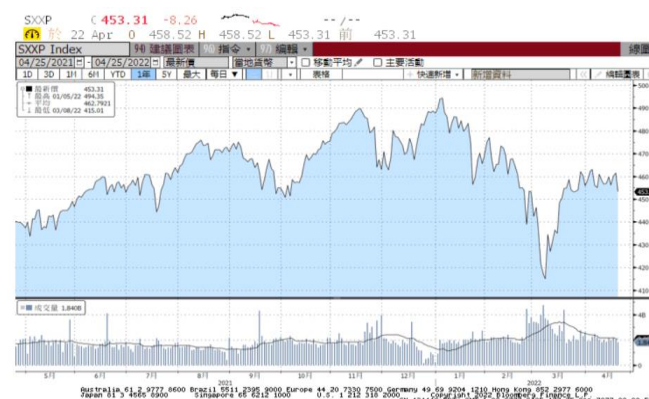
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,271.78	-4.82%
道瓊歐洲 600	453.31	-1.66%
日經 225	27,105.26	0.44%

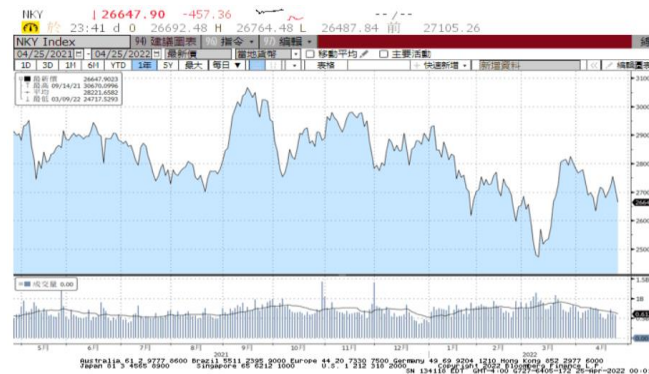
美國標普 500 指數



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**：中國防疫指導方針維持動態清零政策，上海等地嚴厲的封控措施使工廠和店家停工，經濟將付出代價，陸股市疲弱，總計新興亞洲指數下跌。

★**拉美**：全球能源及原物料價格漲勢趨緩，巴西能源及原料類股面臨修正壓力，國內通膨問題亦影響股市信心，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：隨著俄羅斯採取多項措施穩定金融市場，俄羅斯盧布匯率回升至俄烏衝突前水準，東歐金融市場已擺脫先前亂象，走勢回歸接近全球市場，新興歐洲指數雙週下跌。

展望

★**亞洲**：中國第一季度國內生產總值(GDP)同比增長4.8%。優於預期，仍與全年5.5%的增長目標有段差距。1~3月規模以上工業增加值成長6.5%，1~3月中國固定資產投資成長9.3%，工業和投資活動在政府政策支撐下維持水準，但1~3月社會消費品零售總額僅成長3.3%，受到疫情影響，消費增長仍顯薄弱。展望第二季經濟亦將達不到原先預期，上海封城造成當地製造業幾乎全數停擺，對供應鏈產生負面衝擊，中國官方若無進一步加大財政及貨幣政策，將難達到全年5.5%的經濟成長目標。上証指數年初至今下跌逾15%，中國股市已率先反應利空，惟須等待政策利多出台，股市才有機會築底向上。美國升息影響，外資回流美國，台幣創19個月新低，評價面調整亦使高價股及權值股明顯修正，台股基本面良好，但美國升息幅度超乎預期，短期面臨評價面修正壓力。

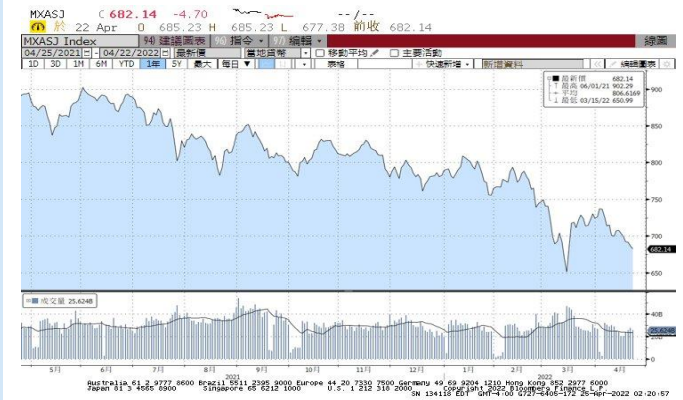
★**拉美**：巴西將在10月舉行六合一選舉，包括改選總統、州長，以及國會參眾兩院議員，現任總統波索納洛民調大幅左翼的前總統魯拉，不過波索納洛善利執政優勢來拉抬聲勢，與去年12月的民調結果相比，波索納洛的支持度回升8%，魯拉則是下滑5%，魯拉的領先優勢正在縮小。巴西經濟面臨難題，通貨膨脹嚴重以及疲弱的經濟復甦，未來執政者的政策備受投資人矚目，政治風向將左右股市。

★**東歐**：俄羅斯與烏克蘭戰事迄今未歇，美國國務卿布林肯與國防部長奧斯汀訪問基輔，以及持續提供軍事、經濟與人道援助，歐洲理事會主席亦訪基輔，強調歐盟團結支持烏克蘭。俄羅斯於政治及經濟利益皆受到極大創傷。市場揣測俄羅斯總統普丁打算在5月9日慶祝戰勝納粹的勝利日前取得一定成果，戰事對東歐政治發展將牽動東歐經濟結構性變化。

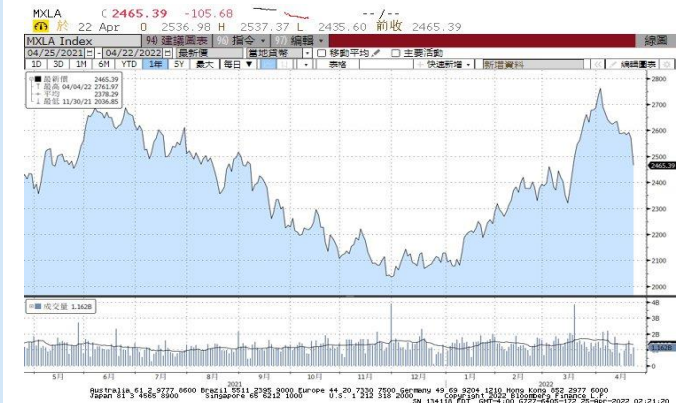
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	682.14	-4.57%
MSCI 拉丁美洲	2,465.39	-6.24%
MSCI 新興歐洲	36.19	-4.03%

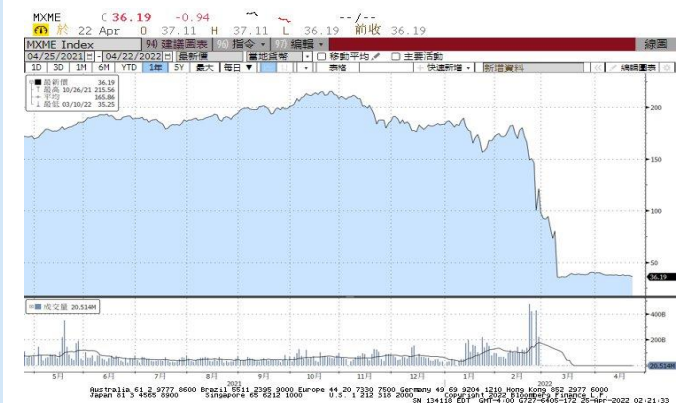
MSCI 新興亞洲指數



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 3 月消費者物價年增 8.5%，生產者物價年增 11.2%，大幅高於政策目標利率 2%；美國聯準會主席鮑爾在 IMF 演說時表示目前加快升息步伐及提前進入調節是合適的。市場快速調整聯準會 5 月一次升息兩碼預期，美債殖利率上揚，5 年期和 10 年期公債殖利率飆升至 2.90% 上下。紐西蘭央行及加拿大央行 4 月利率會議各升息 2 碼，南韓央行升息 1 碼，歐元區央行 ECB 表示將提前在第三季前結束購債；全球主要公債殖利率紛走揚。信用債券價格走勢在過去兩週呈負報酬，投資等級債券跌幅超過 3%。

★**外匯**：歐元區央行表示高通膨主要是因能源價格上揚，升息無法解決此問題；為避免經濟衰退，應有序精準逐步移除寬鬆政策。相對美國聯準會多數成員轉鷹言論，歐元因此相對美元續走軟。日本央行未跟進緊縮，並且實際行動捍衛 10 年期公債殖利率在 0.25% 以下；貨幣寬鬆立場大幅壓低日圓匯價，日圓相對美元上周五收在 128.5，過去兩週貶值幅度約 3.35%。

展望

★**債券**：俄烏戰爭未見停火日，全球能源價格續揚可期。美國聯準會主席鮑爾近期表示此時快速升息是合宜的，財政部長葉倫也支持美國目前並無衰退疑慮；期貨市場顯示美國聯準會在 5/4 利率會議升息兩碼機率達 97% 以上，且未來利率會議中以同等幅度升息的可能性加大，並預估 2022 年底聯邦基金利率將達到 2.75%-3.00% 的水準。本週美國將公布第一季經濟成長率，預期在高油價和俄烏戰爭干擾，及聯準會緊縮政策快於預期影響下，今年經濟成長動能將下滑；根據彭博 Bloomberg 調查預估，1Q22GDP 將從上季的 6.9% 降至 1.0%。經濟衰退擔憂及股市震盪限縮未來兩週美債殖利率上揚力道。4 月底日銀利率會議，預期日銀總裁黑田仍將提及寬鬆利率環境及貶值貨幣有助日本經濟復甦言論；日債殖利率相對美債偏低，重燃日本投資美元債券誘因。

★**外匯**：中國當局堅持疫情清零政策，過去幾週強硬封鎖上海等城市。民眾消費動能頓挫、製造業生產供應斷鍊、企業面臨倒閉違約風險；國際貨幣組織 IMF 及投資銀行紛紛下調對中國經濟成長預估，人民幣相對美元維持弱勢。日本央行堅稱貶值日圓有助經濟復甦，惟貶速過快日圓將傷及消費者購買力亦非日銀樂見；日圓相對美元暫難貶破 130 關卡。美國聯準會 5/4 利率會議升息兩碼機率超過 9 成，相對歐元區央行謹慎立場，美元指數保有相對強勢理由。

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	0.7034	18.94
3M Libor	1.2137	20.30
2 Year	2.6672	15.57
5 Year	2.9314	17.76
10 Year	2.8987	19.87
30 Year	2.9444	22.62

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

