

全球

金融市場投資 雙週報

The globe financial market investment



Japan America Taiwan
金融市場回顧與展望
Latin America



摘要

美國股市

市場預期聯準會或將放慢升息速度，惟通膨數據與聯準會政策尚未明朗前，股市仍將持續震盪。

歐洲股市

歐洲經濟數據趨緩但通膨創近年新高，歐元區央行升息壓力日增，歐股走勢預期仍顛頗。

日本股市

日本消費者信心連續第二個月上揚，且上海復工緩解供應鏈瓶頸，將提振投資人對日股的信心。

新興亞洲股市

中國疫情趨於穩定且企業全面重啟營業和生產，加上政府祭出重振經濟補貼措施，有利於股市回穩。

新興歐洲股市

俄羅斯與烏克蘭戰爭短期難以結束，歐盟批准第六輪對俄制裁方案，俄羅斯將尋求經濟和政治槓桿平衡點。

拉丁美洲股市

巴西 10 月將舉行總統大選，首輪投票有機會決定勝負，前總統魯拉和現任總統波索納洛各項政策皆將影響市場走勢。

債券市場

聯準會本月正式量價並行走鷹，高通膨數據促使歐元區央行調快升息時鐘，全球主權債券殖利率走揚測試上檔壓力。

外匯市場

美元受惠聯準會收緊貨幣政策走揚；日本央行面臨是否放寬殖利率波動區間難題，日圓走勢預期偏弱。



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	2022/6/3	漲跌幅 %			P/E (本益比)	Dividend Yield Rate (股息率)
			雙週	月	自年初		
北美	道瓊工業	32,899.70	5.24%	-0.69%	-9.46%	17.21	2.00
	那斯達克	12,012.73	5.80%	-4.39%	-23.22%	25.31	0.84
	S&P500	4,108.54	5.31%	-1.60%	-13.80%	18.02	1.55
	費城半導體	3,062.59	6.24%	0.58%	-22.39%	16.68	1.32
拉美	巴西	111,102.32	2.41%	4.29%	5.99%	6.65	8.73
	墨西哥	50,689.05	-1.61%	-0.74%	-4.85%	13.15	3.45
	智利	5,352.44	7.42%	11.84%	24.23%	7.19	8.74
	阿根廷	91,775.17	4.15%	2.44%	9.91%	3.12	1.06
西歐	英國	7,532.95	1.93%	-0.38%	2.01%	10.32	3.98
	德國	14,460.09	3.42%	3.00%	-8.97%	11.99	3.23
	法國	6,485.30	3.18%	0.14%	-9.33%	11.44	2.94
東歐	俄羅斯	1,199.55	-3.25%	10.91%	-24.83%	4.03	7.77
	匈牙利	41,304.36	-1.14%	-5.25%	-18.57%	6.36	3.58
	波蘭	56,857.65	2.10%	-0.05%	-17.95%	7.07	2.95
	捷克	1,330.07	-1.01%	0.04%	-6.73%	9.27	7.15
	土耳其	2,601.25	9.65%	7.02%	40.03%	4.59	3.37
日本	日經 225	27,761.57	3.82%	3.52%	-3.58%	15.64	1.99
	東證一部	1,933.14	2.97%	1.83%	-2.97%	12.49	2.44
四小龍	南韓	2,670.65	1.19%	-0.37%	-10.31%	10.78	2.01
	台灣	16,552.57	2.53%	0.33%	-9.15%	11.48	2.88
	香港	21,082.13	1.76%	-0.09%	-9.90%	10.84	3.03
	新加坡	3,231.97	-0.27%	-3.72%	3.47%	12.86	3.72
中國	上海	3,195.46	1.55%	4.87%	-12.21%	10.86	2.25
東協	泰國	1,647.67	1.52%	-0.28%	-0.60%	17.13	2.72
	印尼	7,182.96	3.83%	-0.64%	9.14%	16.66	2.30
	馬來西亞	1,537.83	-0.73%	-3.91%	-1.89%	14.78	4.41
	印度	55,769.23	2.66%	-2.12%	-4.27%	20.12	1.18
	菲律賓	6,741.40	-0.07%	0.30%	-5.35%	16.15	1.93
債市	美國 2 年期公債殖利率	2.6525	7.18bps	-12.99bps	192.03bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.9332	15.21bps	-3.8bps	142.31bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0719	1.47%	1.88%	-5.73%	--	--
	日圓 SPOT	130.88	2.35%	0.57%	13.73%	--	--
	台幣 SPOT	29.379	-0.93%	-0.49%	6.13%	--	--
	人民幣 SPOT	6.6603	-0.49%	0.78%	4.79%	--	--

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**：美國經濟數據放緩，部分分析師預期一旦物價漲幅放緩，聯準會將放慢升息速度，激勵美股翻揚，美股雙週上漲。

★**歐洲**：歐元區 5 月通膨年率初值 8.1%，再創新高；市場預期 ECB 年底前至少升息 4-5 碼。歐股前兩週漲幅因此被小幅拉回。

★**日本**：上海計畫解封且祭出重振經濟補貼措施，企業將全面重啟營業和生產，激勵日經指數近二週上漲。

展望

★**美國**：美國 5 月份新增非農就業人數增加 39 萬人，優於預期 31.8 萬人，5 月份失業率維持在前月 3.6%，優於預估的 3.5%，顯示企業對需求和經濟前景仍然充滿信心，美國經濟狀況並無顯著降溫。聯準會為了遏制 40 年來最嚴重的通膨，已採取了較激進的貨幣政策立場，並暗示 6 月和 7 月將繼續以 50 個基點的幅度升息，此舉有助於舒緩物價壓力，但也有可能造成勞動力需求減弱，尤其對住房和建築等利率敏感行業。金融海嘯後，全球央行不斷的寬鬆貨幣政策支撐金融市場，面臨資金可能退潮的情況下，近期經濟數據對金融市場的影響出現詭譎變化，良好的經濟數據使市場預期聯準會將持續緊鎖貨幣政策，反而使金融市場下跌。在通膨數據與聯準會政策尚未明朗前，短期內股市仍將持續震盪。

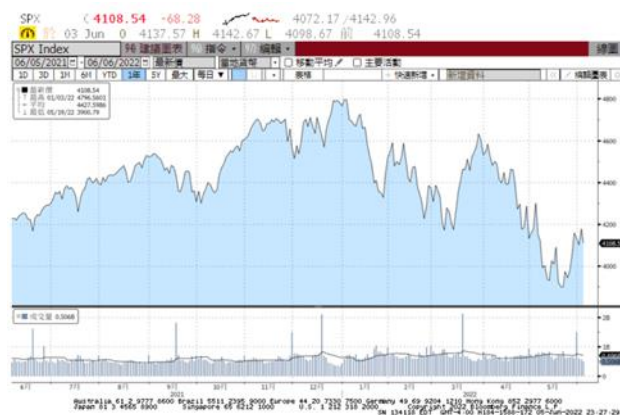
★**歐洲**：歐元區 5 月 Markit 服務業 PMI 為 56.1，低於預期和前值，顯示歐洲國家服務業增長趨緩，但在上週歐洲公布 5 月通膨數據創歷史新高 8.1% 後，市場隨即加大了歐洲央行 ECB 升息的押注--預計 7 月和 9 月各升息 1 碼外，並保留年底前一次升息兩碼可能。同時，歐盟高峰會 5/31 通過對俄羅斯實施石油禁令方案，並自 6/3 起生效；石油價格維持高位時間延長，ECB 貨幣政策難保持寬鬆。綜上，歐元區經濟復甦樂觀程度不若美國，地緣政治風險及高通膨卻甚於美國；歐股未來兩週走勢頗顛。

★**日本**：日本第一季資本支出較去年同期增長 3%，連續第四季增加，顯示製造業主導的企業投資表現仍具韌性。日本消費者信心連續第二個月上揚，因為民眾經歷前兩年疫情後，今年春天終於不再受到防疫政策限制，能盡情享受黃金周假期。日本 4 月工業生產較 3 月減少 1.3%，為三個月來首次下滑，且減幅遠大於分析師預估的 0.2%，主要是日本最大貿易伙伴中國的防疫措施加大供應鏈瓶頸，但在上海的企業陸續復工後，對日本製造業有正面助益，將提振投資人對日股的信心。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,108.54	5.31%
道瓊歐洲 600	440.09	2.09%
日經 225	27,761.57	3.82%

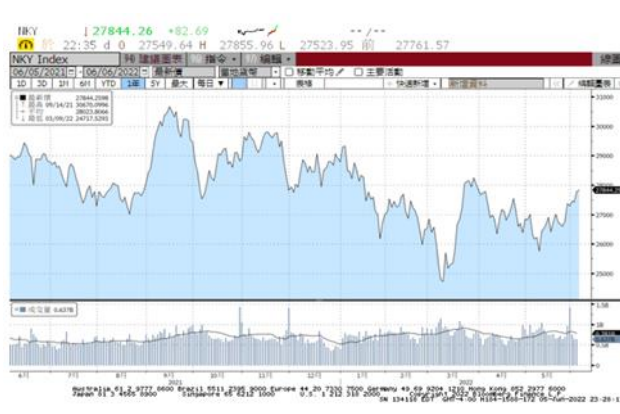
美國標普 500 指數



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**：中國國常會發布 33 項穩經濟措施，主要涉及退稅降費、增加補貼及推動基建，帶動新興亞洲指數近兩周持續反彈。

★**拉美**：全球能源及原物料價格走強，巴西能源及原物料類股領漲，加上巴西金融類股收高，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：俄烏戰事時序拉長，地緣政治影響逐漸淡化，歐盟將逐步禁運石油，布蘭特原油期貨再度升破每桶 120 美元關卡，新興歐洲指數雙週上漲。

展望

★**亞洲**：中國隨著疫情趨緩，上海 6/1 日已陸續解封，預計 6 月中下旬將全市恢復正常生活，政府推動餐飲、旅遊等行業補貼、緩繳五險一金等 50 項措施加速經濟恢復，中國 4 月工業企業利潤較去年同期下滑 8.5%，為 2020/4 以來首次下滑，主要受到停工以及終端需求減弱所影響，由於各項數據顯示中國經濟明顯放緩，中國國常會發布六方面共 33 項的穩經濟一籃子措施，領域包括財政、金融、供應鏈、消費投資、能源安全及基本民生。不論是財政政策或貨幣政策，主要目的透過更多的政策來穩定目前不足的市場信心和企業情緒，後續的政策是否能有效傳導也將是基本面進一步修復、經濟落底的關鍵。現階段疫情穩定且持續復工，各種穩經濟措施推動下，有利股市持續回穩。

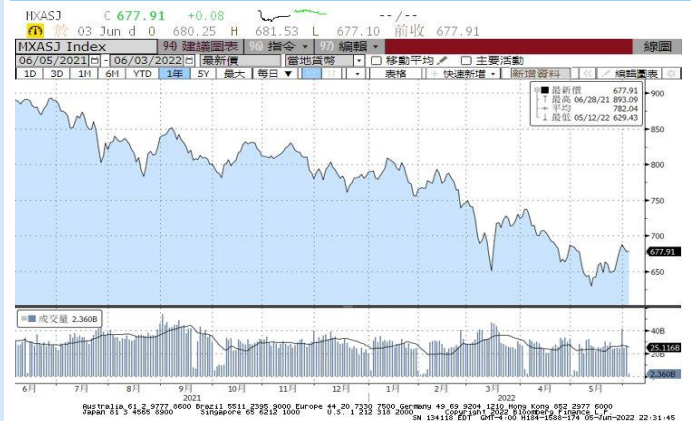
★**拉美**：巴西消費者價格指數(IPCA-15 Index)年增率持續攀升至 12.2%，5 月份巴西央行決定將基準貸款利率 Selic 調高 1 個百分點至 12.75%，下次於 6 月 14 至 15 日召開的利率會議，預期升息將會持續。巴西將在 10 月舉行總統大選，目前工黨前總統魯拉和爭取連任的自由黨總統波索納洛領先，前聖保羅州長多利亞宣布退出總統選舉，提高首輪投票就決定勝負的機率；市場關注候選人各項政策，包含社會福利、債務問題、公營企業民營化等問題，選舉期間皆將影響市場走勢，市場將更易受到消息面擾動。

★**東歐**：俄羅斯經濟受到西方制裁打擊，預計明年俄羅斯的 GDP 可能萎縮 12%，但俄羅斯對黑海封鎖，也將造成烏克蘭經濟受極大的損失，烏克蘭的 GDP 也將萎縮 50%。歐盟批准第六輪對俄制裁方案，其中包括分階段實行的石油禁運，布蘭特原油期貨再度升破每桶 120 美元關卡，俄烏戰爭造成全球的能源及糧食價格飆漲，也將加劇求高通胀狀況。俄羅斯將尋求經濟和政治槓桿平衡點，俄羅斯與烏克蘭戰爭陷入僵局難以很快結束，全球經濟將持續受此事件影響。

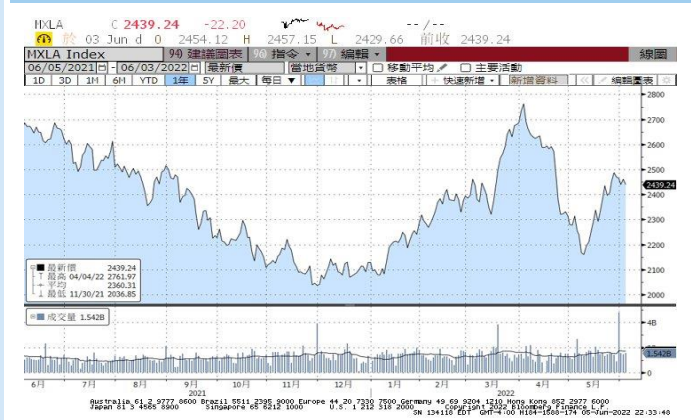
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	677.91	2.20%
MSCI 拉丁美洲	2,439.24	2.66%
MSCI 新興歐洲	33.52	2.26%

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**：美國公布 5 月份新增 39 萬非農就業人數，優於預期 32.5 萬人；同時 5 月 ISM 製造業指數 56.1%，未減反增。亮眼經濟數據重燃市場對美國聯準會年底前加快升息預期，美債殖利率走揚，曲線再度轉陡。歐元區通膨 8.1% 近期新高，歐債殖利率開始調整 ECB 貨幣政策態度走升；過去兩週，10 年期德法主權債券利率雙雙走高超過 30bps，分別收在 1.273% 及 1.802%，負利率不再。

★**外匯**：美國 4、5 月物價維持高位，就業市場強勁復甦，聯準會 6 月開始正式啟動縮表；美元指數受惠鷹派貨幣政策維持 100 以上高價位。英國央行調降明年經濟成長率預估至負值，衰退擔憂壓低英鎊。中國上海陸續防疫解封，經濟活動逐漸回溫小幅拉升人民幣匯價。俄羅斯上週未如期支付美元債息，加上歐盟高峰會通過對其實施石油禁令方案，俄羅斯外債違約風暴逐漸成形；新興貨幣相對美元走勢疲弱。

展望

★**債券**：美國 5 月新增非農就業數據優於預期，平均時薪年增率自 5.5% 放緩至 5.2%，符合預估。5 月 ISM 服務業指數自 57.1 降至 55.9，但製造業指數未減反增來到 56.1，新訂單及生產持續上揚。美國勞動力市場依然強勁，企業對需求和經濟仍具信心，支撐聯準會 Fed 在未來至少兩次會議各升息 2 碼的政策。本月 Fed 開始正式啟動縮表—連續 3 個月每月減少購買 300 億公債及 150 億抵押債券，9 月後每月減少購債 900 億美元；量價並行縮減，美債殖利率下行空間有限，長債殖利率預期向上測試買盤可接受價位。未來兩週有不少央行利率會議舉行，澳洲、印度央行預期將升息 1~2 碼以壓制高通膨；歐洲央行 ECB 利率會議週四舉行，市場預期本次 ECB 無實質行動但將預告 7 月以後的升息態度。6 月中聯準會 Fed 及日本央行 BOJ 利率會議，美國續升息兩碼已為市場公開預期，BOJ 是否放寬 10 年期日債殖利率波動區間是市場關注焦點。

★**外匯**：美國聯準會本月開始縮表，6 月中又將再度升息兩碼；美元指數續受惠 Fed 相對鷹派貨幣政策。ECB 面對高漲通膨及美英升息壓力，啟動升息表已是箭在弦上；市場預期 7 月及 9 月升息 1 碼、年底前共升息 4~5 碼可能，歐元逐漸築底。烏俄戰爭仍持續，歐盟對俄羅斯石油禁令牽動全球能源價格；另，俄羅斯可能無力償還美元債息，違約壓力壓低新興貨幣風險偏好。美元指數未來兩週續強。

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	1.1197	14.61
3M Libor	1.6260	11.96
2 Year	2.6525	7.18
5 Year	2.9337	13.45
10 Year	2.9332	15.21
30 Year	3.0862	10.03

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

