

# 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

聯準會積極升息加深市場擔憂經濟衰退，股市面臨評價面再度修正壓力，近期股市勢必動盪。

#### 歐洲股市

歐元區央行下月開啟升息將使股市面臨調整賣壓，歐盟與俄羅斯的相互制裁拖累經濟成長，歐股短期多頭上攻力道不足。

#### 日本股市

日本核心機械訂單呈現雙位數成長，惟日圓大貶對家庭和企業帶來沉重負擔，日本景氣放緩風險增加。

#### 新興亞洲股市

中國解封復工及政府釋出三穩政策，中國股市率先落底翻揚，惟台韓科技類股波動仍會影響新興亞洲股市。

#### 新興歐洲股市

俄烏戰爭恐持續好幾年，能源問題及糧食危機短期難有解決方案，通膨問題將持續困擾全球經濟。

#### 拉丁美洲股市

巴西前總統魯拉民調領先現任總統波索納洛，巴西財政改革可能受阻，將衝擊外資投資巴西股市的意願。

#### 債券市場

聯準會大幅調升年底利率目標中值，美債殖利率倒掛現象持續，歐元區央行可能放行到期債券再投資有利歐債利率止穩。

#### 外匯市場

中國經濟逐步解封有利人民幣相對止穩，歐元區央行下月開啟升息但積極度難與美國齊肩，美元指數續掌多頭。



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	2022/6/17	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	29,888.78	-9.15%	-8.47%	-17.75%	15.60	2.21
	那斯達克	10,798.35	-10.11%	-9.90%	-30.98%	22.73	0.94
	S&P500	3,674.84	-10.56%	-10.13%	-22.90%	16.08	1.74
	費城半導體	2,578.54	-15.81%	-15.91%	-34.66%	13.63	1.58
拉美	巴西	99,824.94	-10.15%	-8.24%	-4.77%	5.74	9.73
	墨西哥	48,016.23	-5.27%	-6.70%	-9.87%	12.41	3.64
	智利	5,067.06	-5.33%	0.87%	17.61%	6.52	10.28
	阿根廷	87,060.90	-5.14%	-4.12%	4.26%	3.34	1.41
西歐	英國	7,016.25	-6.86%	-6.68%	-4.99%	9.67	4.29
	德國	13,126.26	-9.22%	-7.47%	-17.37%	10.88	3.56
	法國	5,882.65	-9.29%	-8.52%	-17.76%	10.33	3.24
東歐	俄羅斯	1,315.43	9.66%	9.55%	-17.57%	4.65	7.85
	匈牙利	39,299.75	-4.85%	-6.22%	-22.52%	5.30	3.86
	波蘭	52,629.58	-7.44%	-6.43%	-24.05%	6.13	3.17
	捷克	1,290.67	-2.96%	-1.47%	-9.49%	8.91	7.37
	土耳其	2,533.33	-2.61%	5.78%	36.37%	4.34	3.43
日本	日經 225	25,963.00	-6.48%	-2.61%	-9.82%	14.57	2.16
	東證一部	1,835.90	-5.03%	-1.65%	-7.85%	11.80	2.60
四小龍	南韓	2,440.93	-8.60%	-6.85%	-18.02%	9.86	2.22
	台灣	15,641.26	-5.51%	-2.58%	-14.15%	10.74	3.16
	香港	21,075.00	-0.03%	2.29%	-9.93%	10.90	3.17
	新加坡	3,098.09	-4.14%	-3.24%	-0.82%	12.31	3.88
中國	上海	3,316.79	3.80%	7.21%	-8.87%	11.40	2.22
東協	泰國	1,559.39	-5.36%	-3.41%	-5.93%	16.12	2.89
	印尼	6,936.97	-3.42%	4.40%	5.40%	15.91	2.56
	馬來西亞	1,456.74	-5.27%	-5.93%	-7.07%	14.05	4.71
	印度	51,360.42	-7.91%	-5.45%	-11.83%	18.42	1.33
	菲律賓	6,331.56	-6.08%	-3.99%	-11.11%	15.41	2.06
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.1785	52.6bps	47.82bps	244.63bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.2256	29.24bps	23.96bps	171.55bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0499	-2.05%	-0.48%	-7.66%	--	--
	日圓 SPOT	135.02	3.16%	4.36%	17.33%	--	--
	台幣 SPOT	29.724	1.17%	0.00%	7.38%	--	--
	人民幣 SPOT	6.7167	0.85%	-0.31%	5.67%	--	--

## 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**：美國通膨創 40 年新高，聯準會 6 月會議宣布升息 3 碼對抗通膨，加深市場擔憂經濟衰退，美股雙週下挫。

★**歐洲**：上週主要央行大幅升息，歐元區央行 ECB 也表達 7 月將升息打算，市場擔心高漲通膨亦擔憂經濟邁向衰退風險，歐股近兩週隨全球股市下跌。

★**日本**：聯準會積極升息及中國嚴格的疫情限制措施恐拖累日本經濟增長，日股近二週下挫。

### 展望

★**美國**：美國 5 月消費者物價指數(CPI)年增 8.6%，創 1981 年 12 月以來的最大漲幅，主要是由能源及汽油價格上漲所推動，與去年同期相比，汽油價格暴漲近 50%。美國聯準會決議調升聯邦資金利率目標區間 3 碼(0.75 個百分點)，基準利率升至 1.5%~1.75%。與會的 18 位成員一致認為今年底利率應將升至 3%，逾半數成員認為可能需調升至 3.375%。聯準會預期今明兩年美國國內生產毛額(GDP)僅各成長 1.7%，不如去年 5.5% 的成長表現，預期今年底失業率升至 3.7%，明年底達到 3.9%，高於今年 5 月 3.6%。聯準會欲透過升息降低對商品和服務的需求，達到物價降低，然而升息將使資金成本升高，貸款及各種商業投資都變得更貴，恐使經濟過度降溫，引發新的衰退，以及升息使股市面臨評價面修正壓力，近期股市勢必動盪。

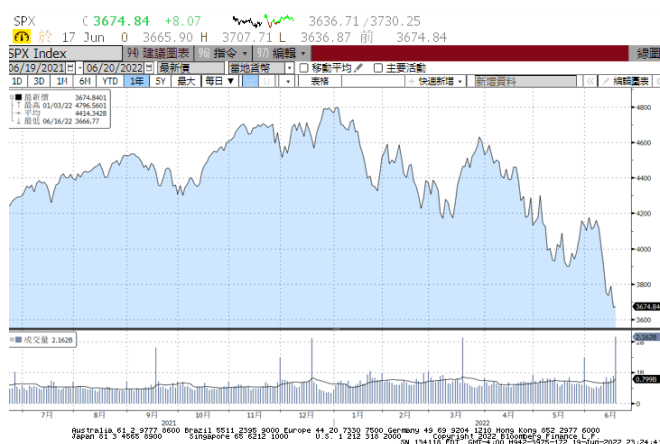
★**歐洲**：本週將公布 6 月歐元區製造業及服務業採購經理人指數 PMI。受到通膨高漲拉升成本、以及預期 ECB 下月將開始升息、對俄羅斯的貿易制裁等多項負面因素影響，預期歐元區製造業及服務業採購信心將放緩，預估歐元區 6 月製造業採購經理人指數 PMI 由 54.6 放緩至 53.7，而服務業 PMI 則由 56.1 放緩至 55.5。另歐盟主要領導人達成對俄羅斯石油禁令的實施持續衝擊經濟，而 ECB 升息政策可能使南歐五國債券與德債利差擴大；預料歐元區的經濟動將持續放緩，不利股市多頭。

★**日本**：日本 4 月核心機械訂單意外呈 2 位數成長，月增 10.8%，創 2020 年 10 月來最大月增幅。4 月增幅明顯高於 3 月的月增 7.1%，主要由電機、資訊科技和汽車等產業帶動，與半導體生產設備相關的產業仍繼續積極投資同時，汽車業的投資變得更正面。俄烏戰爭和供應鏈亂象導致燃料和食物價格飆漲，日本經濟正面臨全球通膨壓力大增，但日本央行仍維持長期貨幣寬鬆政策，導致日圓兌美元匯率急速貶值至 24 年來新低的狀況，由於實質有效匯率下滑，日圓貶值對日本家庭和企業帶來的負擔更加沉重。

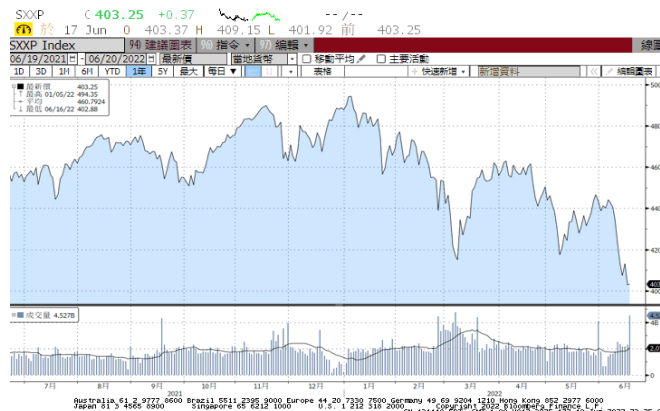
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,674.84	-10.56%
道瓊歐洲 600	403.25	-8.37%
日經 225	25,963.00	-6.48%

### 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**：全球經濟受到通膨衝擊影響消費動能，科技相關類股面臨供過於求的擔憂，新興亞洲股市多數下跌，惟中國股市在經濟數據利多及政策支持下，上證指數收紅，新興亞洲指數跌幅少於其他市場。

★**拉美**：全球通膨高漲加劇市場擔憂經濟衰退，原物料需求前景疑慮使國際油價及鐵礦砂價格回落，巴西能源及原物料類股領跌股市，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：全球衰退憂慮升高，原油需求面出現雜音，原油價格由每桶 120 美元以上高檔快速回落至每桶 113 美元，新興歐洲指數雙週下跌。

### 展望

★**亞洲**：中國隨著新冠肺炎疫情趨緩、各地區逐漸復工復產，中國 5 月官方製造業採購經理指數(PMI)回升至 49.6。政府釋出穩宏觀經濟、穩定金融市場以及穩定資本市場的三穩政策，在政策的推動下刺激需求以及提振投資信心。中國五月新增社會融資規模，較去年同期多增加 8378 億人民幣，較 4 月多增加 1.9 兆，社會融資餘額年增率由 10.2% 升至 10.5%，隨著疫情止穩且政策面利多加持下，部分經濟數據可望築底翻揚，陸股走勢可望率先止跌回穩。韓國三星電子 6/15 宣布事業群暫停採購，主要因庫存飆升和全球通膨衝擊消費，已影響各面板、IC、手機零組件等所有供應商，引發市場對於科技業供過於求的擔憂，新興亞洲股市短期仍會受到科技類股的需求放緩及去庫存的不確定性影響，股市持續波動。

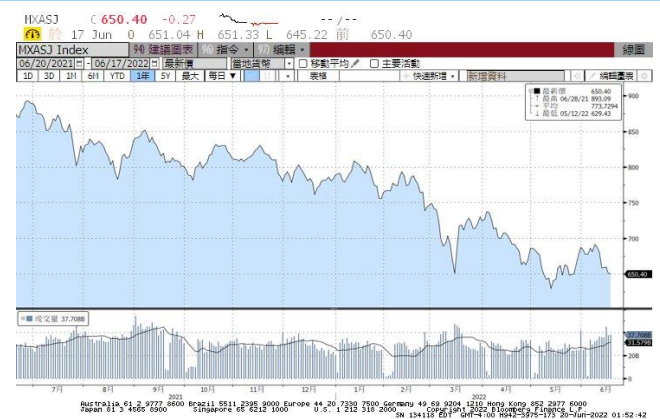
★**拉美**：美國聯準會宣布升息 3 碼後，巴西央行同日也將基準利率調高 2 碼至 13.25%，為 2017 年以來最高水準。巴西 5 月份消費者物價指數(IPCA)年增長 11.73%，其中運輸漲幅高達 19.92%，食品漲幅也高達 13.51%，然而俄烏戰爭再度推升能源及糧食價格，通膨後勢更難掌握。巴西將在 10 月舉行總統大選，前總統魯拉民調領先現任總統波索納洛，魯拉為左翼代表人物，先前因爭議性貪腐指控而被判入獄，魯拉主張擴大財政支出及加大社會福利，巴西財政改革可能受阻，將衝擊外資投資巴西股市的意願。

★**東歐**：俄烏兩國同為主要糧食出口國，供應全球近三成小麥和近兩成玉米，俄羅斯對烏克蘭糧食出口的封鎖，糧食出現供應缺口，加上俄羅斯為全球肥料出口大國，西方國家對俄羅斯的制裁，使肥料供應下滑，種植成本提高更是推升糧價，全球陷入糧食危機。另外，歐盟成員國將削減進口俄羅斯的煤炭和原油，若歐盟制裁俄羅斯石油出口，俄羅斯恐切斷對歐洲天然氣供應，能源問題短期難有解決方案。俄烏戰爭恐持續長期對峙，通膨問題將持續困擾全球經濟。

## 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	650.40	-4.06%
MSCI 拉丁美洲	2,094.40	-14.14%
MSCI 新興歐洲	30.12	-10.14%

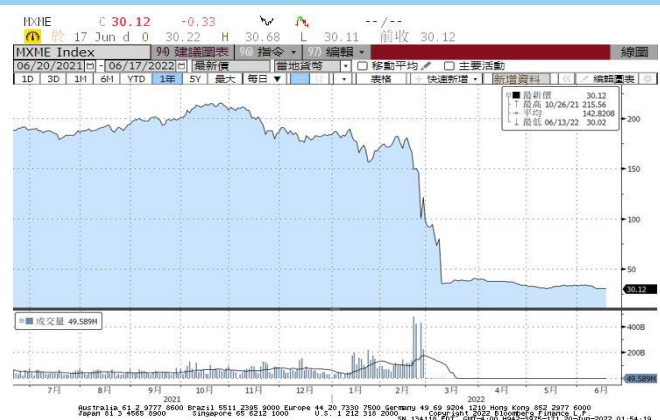
### MSCI 新興亞洲指數



### 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**：美國聯準會上週一次升息幅度達 3 碼，將基準利率提升到 1.50%~1.75%，會後點陣圖並顯示年底基準利率目標預估值共識由 1.90%調升至 3.40%，表示尚有 6~7 碼升息空間；美債殖利率在 FOMC 會前一度攀升至 3.50%以上，隨後在聯準會誓言打擊通膨及調降美國 2022 年經濟成長率預估至 1.70%(前期預估在 2.80%)後小幅回降。巴西央行、瑞士央行升息 2 碼，英國央行升息 1 碼至 1.25%，歐元區央行 6 月未調升利率但表示將結束歷時 7 年的資產購買計畫及 7 月升息 1 碼至 -0.25%。債券殖利率過去兩週多因央行升息及通膨擔憂走揚；美債殖利率出現倒掛現象。

★**外匯**：上週聯準會一次升息 3 碼，為 28 年來首見，並且不排除 7 月再升息 3 碼可能；美元指數迅速跳升測試 105，上周五並收在高位 104.70。日本央行 BOJ 反其道而行，依然擁護低利及弱勢日圓有利國內經濟復甦，維持原利率及殖利率曲線控制(YCC)；日圓相對美元走貶收在 135.02 近幾年低點。

### 展望

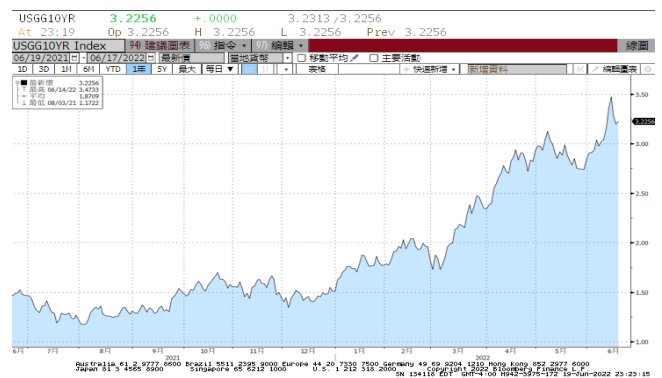
★**債券**：歐元區央行 ECB 最新會議中宣布 7 月可能開始升息，9 月不排除加速升息腳步之後，歐債利率即快速上揚；市場擔心 ECB 升息將使南歐國家還息壓力加重，擔心重演歐債危機，義大利 10 年期公債因賣壓沉重，殖利率一度上行突破 4%，創 2014 年以來最高，而其與德國公債利差更擴大至歐債危機以來最高。為穩定市場信心，ECB 在美國利率會議當天亦緊急召開會議--商議如何藉調整到期債券收益再投資方式，以及設計新的購債計畫，來協助債台高築的歐元區成員國，以化解市場對歐債危機再起的疑慮。考量通膨與衰退兩擔憂在歐元區並行，加上 ECB 可能放行到期再投資政策，歐元區公債短期大幅上揚空間受限。美國聯準會升息態度轉積極，7 月可能再升息 3 碼以對抗通膨決心，使美債殖利率難以回跌；殖利率倒掛情況料將持續。信用債券值此之際將面臨整理賣壓，利差拉大測試買盤接受價。

★**外匯**：5 月份中國人行無預期調降 5 年期 LPR 貸款市場利率 0.15%至 4.45%，但在 6 月份全球主要央行爭相升息緊縮貨幣壓抑通膨，以及 6/15 中國人行在續作 2000 億中期借貸便利(MLF)時維持操作利率於 2.85%不變下，預期本週 LPR 貸款市場利率不變機率提高。人民幣相對美元因貨幣政策不同向而續維持相對弱勢。歐元區央行 7 月擬升息預期已廣泛被市場知悉，而美國聯準會 7 月升息及減量購債的積極程度均大於 ECB 及 BOE，故未來除非 ECB 釋出可能一次升息 2 碼消息，歐元相對美元暫無大幅跳升空間。未來兩週，美元指數維持相對強勢。

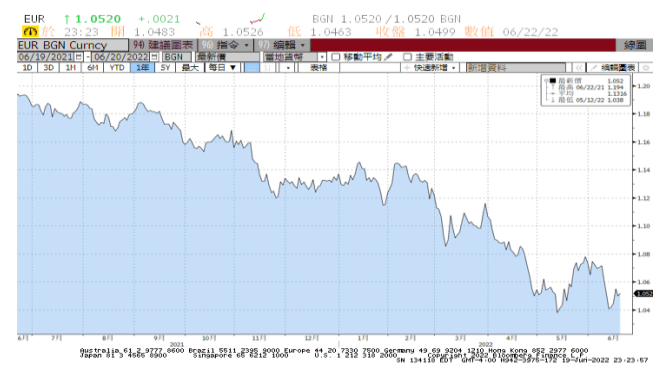
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	1.6123	49.26
3M Libor	2.0959	46.99
2 Year	3.1785	52.60
5 Year	3.3418	40.81
10 Year	3.2256	29.24
30 Year	3.2795	19.33

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

