

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

通膨高漲使美國消費者信心及製造業數據放緩，美國企業獲利也開始調整下修，美股評價面備受考驗。

歐洲股市

通膨數據再創新高，歐元區央行按下升息鍵已迫在眉睫，歐股短期面臨價值重估衝擊。

日本股市

日本第二季經濟可望因消費增強而反彈，但通膨持續飆升且日圓走貶，內需消費帶動的復甦動能受到威脅。

新興亞洲股市

中國股市受惠於疫情降溫及政策刺激，惟全球半導體需求趨緩，科技產業將影響新興亞洲股市整體表現。

新興歐洲股市

俄羅斯與烏克蘭戰爭陷入僵局，將待俄羅斯及烏克蘭尋求經濟和政治槓桿平衡點，全球經濟將持續受影響。

拉丁美洲股市

巴西貨幣緊縮使內需經濟面臨挑戰，且巴西總統大選即將到來，政治不確定性將使投資人觀望。

債券市場

歐元區央行 7 月升息政策已廣為市場預期，聯準會承認快速升息可能損及國內經濟，主要公債殖利率短期無大幅攀升理由。

外匯市場

中國房地產業遲未見復甦可能滾動債務重整雪球，日本短觀大型製造業指數下滑，美元指數一枝獨秀。



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	2022/7/1	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	31,097.26	4.04%	-5.23%	-14.42%	16.29	2.12
	那斯達克	11,127.84	3.05%	-7.23%	-28.87%	23.18	0.91
	S&P500	3,825.33	4.10%	-6.73%	-19.74%	16.69	1.68
	費城半導體	2,458.46	-4.66%	-19.37%	-37.70%	13.28	1.64
拉美	巴西	98,953.90	-0.87%	-11.14%	-5.60%	5.85	9.28
	墨西哥	47,743.15	-0.57%	-7.31%	-10.38%	12.37	3.67
	智利	4,993.37	-1.45%	-5.77%	15.90%	6.98	11.60
	阿根廷	90,050.77	3.43%	-1.44%	7.85%	3.41	1.12
西歐	英國	7,168.65	2.17%	-4.84%	-2.92%	9.83	4.11
	德國	12,813.03	-2.39%	-10.65%	-19.34%	10.48	3.61
	法國	5,931.06	0.82%	-7.60%	-17.08%	10.36	3.22
東歐	俄羅斯	1,276.55	-2.96%	4.45%	-20.00%	4.27	7.16
	匈牙利	39,331.33	0.08%	-2.92%	-22.46%	5.44	3.87
	波蘭	53,433.55	1.53%	-6.30%	-22.89%	6.16	3.34
	捷克	1,217.91	-5.64%	-7.79%	-14.59%	8.40	7.67
	土耳其	2,443.77	-3.54%	-4.87%	31.55%	3.97	3.62
日本	日經 225	25,935.62	-0.11%	-5.54%	-9.92%	14.50	2.13
	東證一部	1,845.04	0.50%	-4.83%	-7.39%	11.81	2.54
四小龍	南韓	2,305.42	-5.55%	-14.17%	-22.58%	9.36	2.06
	台灣	14,343.08	-8.30%	-13.98%	-21.27%	9.89	4.15
	香港	21,859.79	3.72%	2.65%	-6.57%	11.26	3.07
	新加坡	3,095.59	-0.08%	-4.57%	-0.90%	12.38	3.86
中國	上海	3,387.64	2.14%	6.46%	-6.93%	11.70	2.26
東協	泰國	1,572.67	0.85%	-5.26%	-5.12%	16.07	2.83
	印尼	6,794.33	-2.06%	-4.96%	3.23%	17.08	2.73
	馬來西亞	1,449.74	-0.48%	-6.67%	-7.51%	13.91	4.62
	印度	52,907.93	3.01%	-4.47%	-9.18%	19.00	1.30
	菲律賓	6,165.35	-2.63%	-8.15%	-13.44%	15.07	2.08
債市	美國 2 年期公債殖利率	2.8329	-34.56bps	19.13bps	210.07bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.8803	-34.53bps	-2.55bps	137.02bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0414	-0.81%	-2.22%	-8.41%	--	--
	日圓 SPOT	135.21	0.14%	3.90%	17.49%	--	--
	台幣 SPOT	29.767	0.14%	1.69%	7.54%	--	--
	人民幣 SPOT	6.7015	-0.23%	0.23%	5.43%	--	--

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**：美國通膨居高不下，消費者信心及製造業數據放緩，標普 500 指數於六月中旬跌破 3700 點關卡，股市波動加大，美股雙週上漲。

★**歐洲**：歐元區公布 6 月 CPI 初值月增 0.8%，年增 8.6%，雙雙高於預期，另會員國中有近半數國家的通膨年增率達兩位數，整體通膨再創新高；市場對歐洲央行升息預期更加堅定。科技類股領跌，歐股前兩週微漲。

★**日本**：日本 5 月工業生產跌幅為兩年來最大，加上投資者對美國經濟前景感到擔憂，日經近二周走低。

展望

★**美國**：美國 6 月 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)下滑至 53，為 2020 年 6 月以來新低，也低於預期的 54.9，其中新訂單指數為 49.2，因供應鏈問題及需求疲軟，出現兩年來首次萎縮。6 月份密西根大學消費者信心指數終值為 50，創下紀錄低點，顯見通膨問題讓大眾對經濟衰退及失業風險表達了悲觀看法。美國聯準會 6 月決定大幅升息 3 碼以對抗通膨，市場預期 7 月繼續升息 75 基點的可能性極高，過快升息可能會損害經濟，聯準會在抗通膨及顧經濟中間需取得平衡點。升息幅度超乎市場預期使得投資人願意給予股市的本益比持續下修，而經濟展望不明，分析師對美國企業獲利也開始調整下修，美股評價面備受考驗。

★**歐洲**：歐洲央行年度論壇 6 月底在里斯本展開，與會的人員包括聯準會 Fed、歐元區央行 ECB，及英國央行 BOE 等 G3 央行主席；會議中 G3 央行維持一致鷹派立場。BOE 表示為對抗高通膨，下次會議升息 2 碼的確是考量，但也表示亦非唯一選項。ECB 主席則表示，ECB 對於能源價格上漲的影響有些錯估，俄烏戰爭帶動能源及糧食價格飆漲，漲勢比 1970 和 1980 年代還要凶猛。ECB 將以堅定且持續的方式採取行動，以應對歐元區創紀錄的通膨壓力。市場因此預期 7 月 ECB 開啟升息後，不排除第三季有一次升息兩碼可能。歐股面臨價值重估議題，而升息對南歐國家和德國公債利差擴大的問題，亦可能在歐元區投資市場進一步產生負向衝擊。

★**日本**：受到中國大陸防疫封鎖，半導體產品還有其它零組件短缺衝擊，加上原物料以及油價又大漲下，日本 5 月工業生產月減率創兩年最大。另一方面，日本 5 月零售額增幅 3.6%，優於預期，連 3 個月增長，主要是政府從 3 月起全面解除防疫限制，服務業也跟著解封，服務業消費及家庭支出回溫，為第二季經濟可望因消費增強而反彈再添佐證。但大宗商品價格走高，日圓匯價貶到 24 年新低，日本生活成本節節攀高，靠內需消費帶動的復甦動能，到年底前都有被破壞之虞。

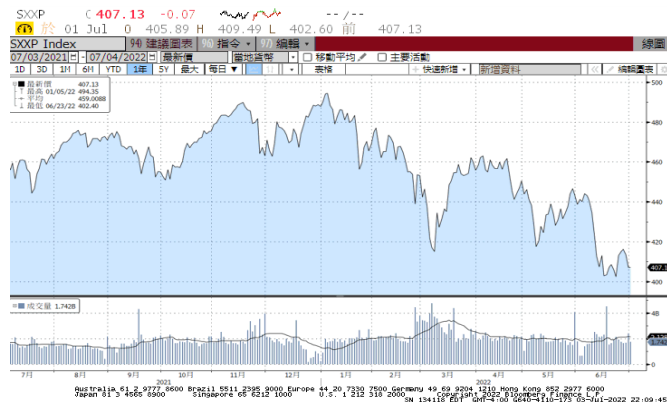
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,825.33	4.10%
道瓊歐洲 600	407.13	0.96%
日經 225	25,935.62	-0.11%

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**：通膨與經濟放緩疑慮衝擊電子業需求，台韓科技類股面臨嚴峻考驗，台韓股市雙周下跌；中國疫情降溫及政策刺激，股市逆勢收漲；總計新興亞洲股市指數雙週小幅下跌。

★**拉美**：高油價支撐巴西能源類股走勢，巴西股市整體僅小幅下跌，而美元走揚使巴西匯率走弱，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：俄烏戰爭陷入消耗戰，地緣政治風險對新興歐洲經濟產生重大影響，新興歐洲股市持續修正，MSCI 新興歐洲指數雙週下跌。

展望

★**亞洲**：中國 6 月製造與非製造業均回到擴張區，製造業 PMI 上升至 50.2，製造業回升主要受惠於封控鬆綁及物流恢復，政府持續在政策的推動下，將刺激消費提升需求並有利削減過多的庫存。非製造業 PMI 大幅回升至 54.7，政府對消費的振興逐漸收到成效。台灣 6 月製造業 PMI 為 53.6 與前值略為持平，新訂單下滑至 47.4 及新出口訂單下滑至 39.1，皆落在榮枯線下方，高通膨影響消費能力，導致消費性電子產品遭到砍單，若通膨壓力未改善，台韓股市仍受到科技類股去庫存壓力以及半導體產業需求成長趨緩所影響，新興亞洲股市將持續波動。

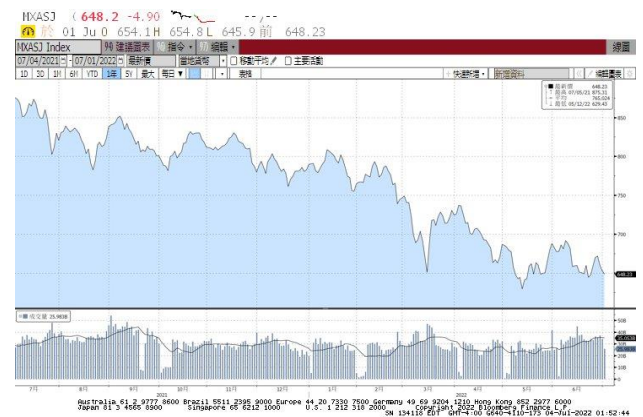
★**拉美**：俄烏戰爭時序拉長，全球糧食及能源價格飆漲，巴西 5 月出口額達 296 億美元，創下歷史新高，巴西出口受惠。而巴西 6 月 IPCA-15 月消費者物價指數(CPI)年增 12.04%，高通膨狀況持續，預期將減損民眾消費力；美國 6 月大幅升息 3 碼，巴西央行 6 月跟進升息 2 碼至 13.25%，預期 7 月份可能再升息 2 碼，貨幣緊縮將使需求及投資減少，巴西內需經濟面臨挑戰。巴西 10 月總統大選即將到來，政治不確定性將使投資人觀望，增添巴西股市波動。

★**東歐**：歐盟年底前將切斷 9 成的俄國原油進口，而歐洲是否能度過冬季對俄羅斯的能源缺口，將為一大難題，短期原油供給面雜音持續。俄羅斯封鎖黑海港口阻斷烏克蘭糧食出口，全球糧食面臨漲價、斷貨問題，能源及糧食價格高漲將加劇求高通膨狀況。俄羅斯與烏克蘭戰爭陷入僵局難以很快結束，將待俄羅斯及烏克蘭尋求經濟和政治槓桿平衡點，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	648.23	-0.33%
MSCI 拉丁美洲	2,023.70	-3.38%
MSCI 新興歐洲	29.37	-2.49%

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**：美國第一季經濟成長率下滑 1.6%，根據亞特蘭大 Fed 預測模型美國第二季極有可能萎縮 2.1%，符合技術性衰退定義；升息循環可能在年底前近尾聲預期，使美債殖利率過去兩周下跌，其中 10 年期美債殖利率滑落 3%，5 年期與 10 年期殖利率倒掛現象暫解。歐元區 6 月通膨創新高，歐元區央行 ECB 升息號角已伺機待發，歐債殖利率快速走揚；惟美國經濟可能軟衰退疑慮同時壓低德法債券殖利率(價格走升)。

★**外匯**：上週聯準會主席鮑爾至國會半年一度證詞，除宣示抑制通膨決心外，亦表示大幅升息可能導致美國經濟衰退、且實現軟著陸將極具挑戰性等言論。美國 5 月核心 CPI 年增 4.7%，連 3 個月下跌。市場調整美國通膨可能已觸頂預期。6 月歐元區製造業及服務業採購經理人 PMI 指數雙走低但仍在榮枯線 50 以上；同時 ECB 在 7 月升息已為市場預期，故未對歐元走勢有正向激勵。美元指數上周五收高在 105 以上，歐元及日圓相對美元走跌 0.81% 及 0.14%。

展望

★**債券**：未來兩週除澳洲央行外，沒有其他 G7 國家央行利率會議舉行，貨幣政策影響金融市場權重因此相對降低。澳洲今年 Q1 消費者物價年增 5.1%，Q2 物價年增率預期可能達 4.38%；同時，澳洲招工廣告數量在 6 月份創下紀錄新高，進一步顯示其國內就業市場正在升溫、2022 年下半年工資上漲步伐可能加速事實，顯示澳洲高通膨環境仍持續進行。金融市場樂觀預期本週澳洲央行將升息兩碼至 1.35%。美國本周五將公布 6 月新增非農就業人口，市場預期有 27 萬人增長；數字雖較前月降低，但就業市場仍現溫和復甦，缺工造成的工資調漲持續，對美國聯準會提供升息支撐。綜上，未來兩週，主要公債殖利率(除澳洲外)不因央行利率政策升息而走揚，但因升息循環尚未結束(歐元區正要開始)，殖利率亦無過多走跌空間。

★**外匯**：日本官方公布 6 月核心物價年增 2.1%，來到 2015/3 以來最大增幅；6 月製造業採購經理人指數終值與初值持平，但 Q2 短觀大型製造業由 14 降至 9。日本央行相對歐美央行鴿派本已壓低日圓匯價，此時疲弱製造業數據更加深 BOJ 低利弱勢日圓立場；日圓相對美元維持相對弱勢。中國恆大遭債權人提出清算申請，中國紫光亦進入債務重整；地方政府債務空洞消息頻傳，北京政府及中國人行頻推財政挹注及低利貸款。人民幣匯價短期難與美元匹敵。

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	1.7976	18.53
3M Libor	2.2929	19.70
2 Year	2.8329	-34.56
5 Year	2.8775	-46.43
10 Year	2.8803	-34.53
30 Year	3.1031	-17.64

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

