

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

聯準會官員多數表態支持升息 3 碼，緩解升息 4 碼的擔憂，美國物價是否放緩將牽動股市走勢。

歐洲股市

歐元區央行開啟升息，加上義大利政治風險上揚，諸多不確定性因素壓低歐股投資信心。

日本股市

日本消費者信心受到疫情及日圓貶值影響，惟製造業景氣判斷指數維持正值，政治基礎穩定有利於吸引資金進駐股市。

新興亞洲股市

中國疫情升溫備受關注，房地產「斷供潮」引起購屋者拒繳房貸，政策動向影響新興亞洲股市走勢。

新興歐洲股市

俄烏戰爭陷入長久戰，新興歐洲持續受地緣政治風險干擾，資金流出將對股市造成壓力。

拉丁美洲股市

全球經濟衰退疑慮造成原物料價格明顯回落，巴西出口受到影響，原物料類股將面臨考驗。

債券市場

歐美日央行利率會議結論吸引投資人眼球，歐美債券殖利率反應經濟衰退擔憂甚於升息牽動，信用債券利差短期難回穩。

外匯市場

歐美主要央行升息更顯債務國財務困境，新興貨幣因違約風險上揚面臨貶值壓力，中國房地產違約風暴亦將壓低人民幣匯價。



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	2022/7/15	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	31,288.26	0.61%	2.02%	-13.90%	16.52	2.11
	那斯達克	11,452.42	2.92%	3.18%	-26.80%	23.96	0.88
	S&P500	3,863.16	0.99%	1.93%	-18.95%	16.87	1.66
	費城半導體	2,693.77	9.57%	-1.60%	-31.74%	14.61	1.50
拉美	巴西	96,551.00	-2.43%	-6.09%	-7.89%	5.74	9.31
	墨西哥	47,075.87	-1.40%	-2.63%	-11.63%	12.22	3.77
	智利	5,091.73	1.97%	-0.93%	18.18%	6.88	11.38
	阿根廷	104,222.90	15.74%	17.81%	24.82%	3.66	1.46
西歐	英國	7,159.01	-0.13%	-1.57%	-3.05%	9.43	4.13
	德國	12,864.72	0.40%	-4.60%	-19.01%	10.60	3.60
	法國	6,036.00	1.77%	0.10%	-15.62%	10.30	3.15
東歐	俄羅斯	1,161.53	-9.01%	-9.28%	-27.21%	3.87	7.77
	匈牙利	39,659.23	0.83%	0.87%	-21.81%	--	--
	波蘭	51,633.52	-3.37%	-3.23%	-25.49%	5.90	3.47
	捷克	1,223.76	0.48%	-6.30%	-14.18%	8.33	7.64
	土耳其	2,382.44	-2.51%	-5.87%	28.25%	3.68	3.84
日本	日經 225	26,788.47	3.29%	1.76%	-6.96%	14.87	2.07
	東證一部	1,892.50	2.57%	1.97%	-5.01%	12.12	2.50
四小龍	南韓	2,330.98	1.11%	-4.76%	-21.72%	9.67	1.98
	台灣	14,550.62	1.45%	-9.05%	-20.13%	9.94	4.45
	香港	20,297.72	-7.15%	-4.74%	-13.25%	10.60	3.29
	新加坡	3,099.15	0.12%	-0.22%	-0.79%	12.35	3.86
中國	上海	3,228.06	-4.71%	-2.34%	-11.31%	11.09	2.46
東協	泰國	1,533.37	-2.50%	-3.78%	-7.50%	15.69	2.88
	印尼	6,651.91	-2.10%	-5.07%	1.07%	15.46	2.72
	馬來西亞	1,418.44	-2.16%	-2.78%	-9.51%	13.62	4.47
	印度	53,760.78	1.61%	2.32%	-7.71%	19.20	1.28
	菲律賓	6,195.26	0.49%	-1.96%	-13.02%	15.17	2.08
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.1201	28.72bps	-7.07bps	238.79bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.9152	3.49bps	-36.87bps	140.51bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.008	-3.21%	-3.49%	-11.35%	--	--
	日圓 SPOT	138.57	2.49%	3.53%	20.41%	--	--
	台幣 SPOT	29.95	0.61%	0.70%	8.20%	--	--
	人民幣 SPOT	6.7572	0.83%	0.63%	6.31%	--	--

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，經濟衰退疑慮壓抑美股走勢，所幸聯準會官員多數表態支持升息 3 碼，緩解升息 4 碼的擔憂，美股雙週上漲。

★**歐洲**：歐元區經濟展望面臨下修，7 月 ZEW 經濟景氣指數由 -28 大幅降至 -51，義大利政治危機浮現。歐元相對美元上週貶至近乎平價，抵消部分歐股漲幅。

★**日本**：執政聯盟在參眾兩院維持過半，且日圓跌至 24 年低點有利於出口產業，日經近二週上漲。

展望

★**美國**：美國 6 月消費者物價指數(CPI)較去年同期勁揚 9.1%，為 40 年來新高，扣除食品和能源的核心 CPI 年增率也高達 5.9%。6 月生產者物價指數(PPI)較去年同期上升 11.3%，扣除食品與能源的核心 PPI 年增率亦達到 8.2%。數據顯示通膨仍持續加速升溫，儘管美國名目薪資成長強勁，但物價上漲持續侵蝕消費者收入，6 月經通膨調整後的平均時薪較去年同期下降 3.6%，實質薪資連續 15 個月下滑，消費者面臨沉重的物價壓力，已經開始影響消費支出，5 月經通膨調整後的消費者支出下降 0.4%，為今年以來首降，美國經濟勢必受到影響。然而，密西根大學的消費者信心指數初值顯示，未來 5 年美國家庭的通膨預期下滑至 2.8%，未來 1 年的通膨預期下降至 5.2%，緩和了 Fed 月底將升息 4 碼的恐懼，美國物價是否如預期放緩，將牽動股市走勢。

★**歐洲**：歐元區央行 ECB 本周舉行利率會議，預期迫於高通膨將升息 1 碼因應，未來 9 月和 10 月則有機會分別再升息 2 碼。義大利總理擬因政治性因素請辭，7/20 國會舉行再信任投票；假設現任總理德拉吉請辭，在 ECB 開啟升息同時將加大義德公債利差，對義大利國家財政實屬不利，其餘歐債國家財政壓力亦顯。俄羅斯供應德國的北溪 1 號進入維修時期，7/21 後如未能如期恢復供應，能源短缺問題將立即壓垮歐元區經濟。未來兩週歐股面臨較多不確定性因素干擾，加上 IMF 下修全球經濟展望，歐股短期不易走向多頭格局。

★**日本**：路透短觀調查顯示，日本 7 月製造業景氣判斷指數按月維持 9，連續 18 個月呈正值。5 月家庭支出年減 0.5%，低於市場預估的增加 2.1%，顯見日本消費者信心尚未完全走出新冠病毒陰霾，現在又遇到日圓走貶，進口燃料以及食品價格大漲，使得家庭在日常開銷上也不得不更加精打細算，日本民眾外食金額比疫前 2019 年同期要少 17.3%。參議院改選後，執政聯盟在參眾兩院仍維持過半的穩定執政優勢，市場預期日本政治基礎穩定有利於岸田內閣繼續推動結構性改革。

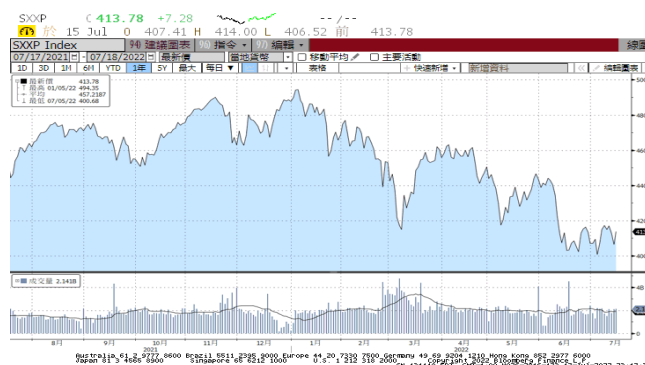
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,863.16	0.99%
道瓊歐洲 600	413.78	1.63%
日經 225	26,788.47	3.29%

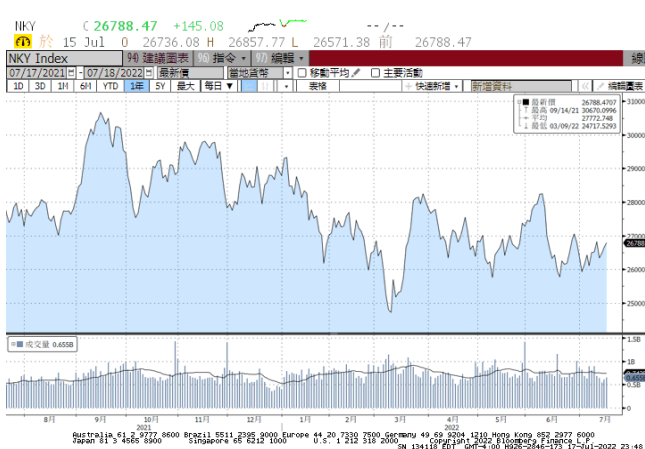
美國標普 500 指數



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：**中國疫情面臨 Omicron 亞變種病毒，市場擔憂封控政策重啟且房地產開發商未能如期完工，面臨購房者拒繳房貸來抵制，影響房地產行業投資持續低迷。新興亞洲股市指數雙週下跌。

★**拉美：**全球經濟恐有衰退疑慮，原物料價格高檔回落，能源及原物料類股領跌巴西股市，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐：**俄烏戰爭陷入長久戰，新興歐洲股市持續受地緣政治風險干擾，加上美元持續升值，資金流出新興市場，MSCI 新興歐洲指數雙週下跌。

展望

★**亞洲：**中國第二季 GDP 年增 0.4%，低於市場預期 1%，已反映疫情和封控對實體經濟的衝擊。目前封控鬆綁後逐漸改善，從 6 月出口年增 17.9%，固定投資 1-6 月年增 6.1% 已明顯回溫，而民間投資卻反向滑落，房地產投資 6 月年減 5.4%，商品房銷售 1-6 月年減 28.9%，雖調控政策放寬，卻未帶起投資意願，面臨房地產開發商未能如期完工，房市不確定性將對中國股市帶來波動。台灣 6 月出口 422 億美元，年增 15.2%，為歷年單月次高，以積體電路需求穩定推升電子零組件成長近兩成貢獻。其中，台灣對中國出口季減 3.9% 表現疲弱，中國疫情再度延燒，未來中國封控政策方向將牽動亞洲出口動能，新興亞洲股市將持續波動。

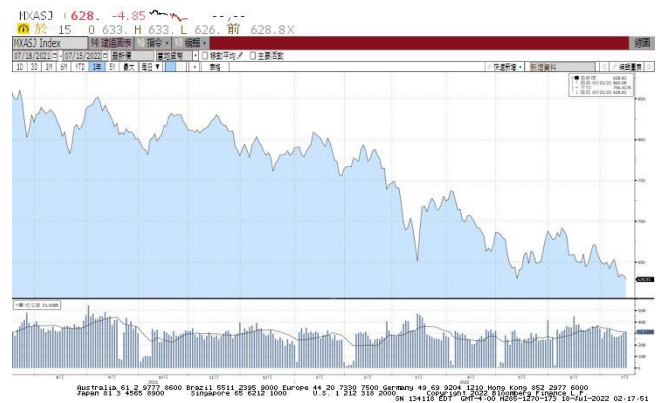
★**拉美：**巴西 5 月零售銷售月成長放緩至 0.1%，市場預期升幅 1%，年成長也意外降至 0.2%，市場預期升至 2.6%，零售數據遜於預期，通膨問題已影響消費者行為。巴西國會在大選前三個月，完成對憲法修正案的投票，該修正案將提高許多社會福利措施，將提高計程車及卡車司機燃油補助，以及擴大援助金發放，短期有效穩定內需，但增加財政壓力，影響外資投資信心。而全球貨幣緊縮，經濟面臨衰退疑慮，近期原物料價格明顯回落，影響巴西出口，以及原物料類股將面臨考驗。

★**東歐：**儘管俄烏戰事未止，烏俄雙方代表，和土耳其、聯合國舉行四方會談，預期將對糧食出口問題達成共識，芝加哥小麥期貨近日持續下跌，已經回到俄國 2 月入侵烏克蘭時的價位，將有助於緩解糧食通膨。美國總統拜登與沙烏地阿拉伯王儲會面，未提及沙國提高石油產量，布蘭特原油再度回到每桶 100 美元，原油供給面未見曙光，油價高漲仍對全球通膨問題帶來壓力。

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	628.81	-3.00%
MSCI 拉丁美洲	1,951.25	-3.58%
MSCI 新興歐洲	27.74	-5.55%

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**：美國公布 6 月份 CPI 年增 9.1%，創 40 年來最大增幅；預期美國聯準會 7 月升息幅度達 4 碼機率迅速上揚，拉高美國短債利率。隨後在聯準會鷹派成員對外喊話降低市場對其大幅升息的過度預期以及 IMF 再次下調美國今明兩年經濟成長率預估後，美債殖利率始小幅回跌；10 年奇美債再度跌回 3% 以下，10 年期德債也隨美債殖利率下滑 4.5bps 收在 1.133%。另高漲通膨亦逼迫他國央行加大升息幅度；加拿大央行意外升息 4 碼至 2.5%，紐西蘭央行連 3 度升息 2 碼至 2.5%，南韓央行升息 2 碼至 2.25%。信用債券與公債利差擴大，其中新興債券價格跌幅最大。

★**外匯**：上週美國聯準會公布褐皮書，美國部分經濟出現放緩現象，IMF 亦於 7/12 再次分別下調美國 2022 年及 2023 年 GDP 預估值至 2.3% 和 1% (6 月時已經下修 GDP 至 2.9% 和 1.7%)；短期密集下調美國 GDP 讓市場擔憂經濟衰退機率是否上揚。惟歐元區面臨的經濟挑戰更多，能源能否穩定持續供應的不確定性及義大利總理因政治因素的請辭等，歐元相對美元因此更形疲弱，上周一度跌至 1 以下。日本參議院改選且自民黨勝選，現任首相案田文雄維持經濟穩定、追求弱勢日圓；日圓相對美元貶破 139。美元指數上周四並且收高至近期高點 108.54。

展望

★**債券**：未來兩週有美國聯準會、歐元區央行及日本央行的利率會議；G3 央行動向備受關注。其中，美國 6 月零售銷售月增 1.1%，新增非農就業人數達 37.2 萬人，失業率持平、最新 6 月 CPI 年增 9.1% 和 PPI 年增 11.3% 等數據，提供聯準會升息理由；市場預期美國 7 月份至少升息 3 碼，未來仍有兩次升息 2-3 碼機率。歐元區 7 月經濟景氣指數大幅滑落至 -51，現況指標也跌落至 -44.4；經濟展望遭下修，惟高通膨仍使 ECB 走向升息大道，本週 ECB 升息 1 碼機率高。日本央行 BOJ 本週預期仍將維持寬鬆，貶值日圓加大 BOJ 放寬殖利率曲線波動區間壓力；考量東京疫情再起，以及全球經濟復甦力道趨緩，BOJ 本次改變保守因應態度的機率不高。考量歐美央行升息消息已為市場知悉並反應，除非對升息態度大幅轉鷹，主權債券利率本週不易再突破前波高點，並可能因擔憂經濟衰退心理被小幅壓回。

★**外匯**：日本央行寬鬆政策相對歐美央行來的保守，美日債券利差擴大將使日圓匯價再次走低。另根據路透報導，分析師根據新興國家公債與美債利差超過 1000bps，並且匯率出現重貶、外匯存底銳減等條件分析，至少有 12 個新興國家在債務違約邊緣，包括阿根廷、烏克蘭、突尼西亞、迦納等新興國家，再加上中國房地產風暴可能擴大，非美貨幣未來兩週走勢疲弱，美元保有多頭力道。

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	2.1203	32.27
3M Libor	2.7376	44.47
2 Year	3.1201	28.72
5 Year	3.0341	15.66
10 Year	2.9152	3.49
30 Year	3.0751	-2.80

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

