

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

美國通膨觸頂緩解聯準會加速升息壓力，且企業財報不若市場原先預期悲觀，美股短線持續反彈。

歐洲股市

歐元區能源短缺問題未解，氣候異常加劇資源匱乏，停滯性通膨擔憂壓抑歐股表現。

日本股市

日本製造業採購經理人指數走低，惟報復性旅遊提振家庭支出，通膨趨緩可望支撐投資人對日股信心。

新興亞洲股市

中國人行紓困爛尾樓且中國 7 月貿易順差創高，加上資金有回流新興亞洲跡象，亞股表現獲支撐。

新興歐洲股市

東歐地緣政治問題逐漸淡化，惟俄羅斯減少對歐洲的天然氣供應，歐洲冬季若出現能源短缺問題仍將引發骨牌效應。

拉丁美洲股市

巴西央行 9 月升息幅度縮小有利巴西內需復甦，惟兩位總統候選人政見皆擴大社會支出，增添巴西財政前景不確定性。

債券市場

高通膨難以立即去除，主要央行升息壓力猶存，對未來經濟不明擔憂將使美債殖利率曲線持續倒掛。

外匯市場

歐元區停滯性通膨壓力日增限縮歐元漲幅，中國人行無預警調降中期資金成本透露未來貨幣政策方向，人民幣相對美元持弱。



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	2022/8/12	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	33,761.05	2.79%	8.97%	-7.09%	18.00	1.97
	那斯達克	13,047.19	5.30%	15.82%	-16.60%	28.42	0.77
	S&P500	4,280.15	3.63%	12.08%	-10.20%	18.86	1.51
	費城半導體	3,067.84	3.39%	19.92%	-22.26%	17.27	1.32
拉美	巴西	112,764.26	9.31%	14.75%	7.58%	6.51	10.08
	墨西哥	48,853.37	1.47%	2.52%	-8.30%	13.04	3.60
	智利	5,394.91	2.58%	6.32%	25.22%	5.99	10.65
	阿根廷	125,979.60	2.82%	22.06%	50.87%	4.52	1.37
西歐	英國	7,500.89	1.04%	4.04%	1.58%	9.73	3.90
	德國	13,795.85	2.31%	6.90%	-13.15%	11.39	3.36
	法國	6,553.86	1.63%	8.43%	-8.38%	10.82	2.94
東歐	俄羅斯	1,116.32	-1.14%	-2.28%	-30.04%	3.73	5.89
	匈牙利	43,662.95	4.44%	13.35%	-13.91%	5.33	5.66
	波蘭	56,070.42	1.93%	6.46%	-19.09%	6.70	3.68
	捷克	1,261.73	2.28%	2.63%	-11.52%	8.48	7.41
	土耳其	2,864.25	10.49%	17.68%	54.19%	4.24	3.25
日本	日經 225	28,546.98	2.68%	8.39%	-0.85%	16.08	1.93
	東證一部	1,973.18	1.69%	4.77%	-0.96%	12.66	2.40
四小龍	南韓	2,527.94	3.12%	9.07%	-15.10%	10.40	2.10
	台灣	15,288.97	1.93%	9.59%	-16.08%	10.57	4.54
	香港	20,175.62	0.09%	-3.21%	-13.77%	10.27	3.39
	新加坡	3,269.27	1.80%	3.93%	4.66%	12.60	3.92
中國	上海	3,276.89	0.73%	-0.14%	-9.97%	11.29	2.46
東協	泰國	1,622.26	2.91%	4.88%	-2.13%	15.89	2.68
	印尼	7,129.28	2.56%	6.12%	8.32%	16.63	2.52
	馬來西亞	1,506.19	0.94%	5.62%	-3.91%	14.54	4.21
	印度	59,462.78	3.29%	10.35%	2.08%	21.83	1.19
	菲律賓	6,699.66	6.08%	5.51%	-5.94%	16.07	1.95
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.2422	35.78bps	19.31bps	251bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	2.8312	18.25bps	-13.75bps	132.11bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0259	0.38%	2.21%	-9.77%	--	--
	日圓 SPOT	133.42	0.11%	-2.52%	15.94%	--	--
	台幣 SPOT	29.983	0.14%	0.28%	8.32%	--	--
	人民幣 SPOT	6.7428	-0.03%	0.27%	6.08%	--	--

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 7 月 CPI 低於市場預期，聯準會加速升息壓力緩解，加上美股財報公布狀況不若市場原先預期悲觀，推動美股雙週上漲。

★**歐洲**：天然氣管北溪 1 號維修後仍供應受限，加上天氣異常，熱浪乾涸了河川及降載了核電；歐元區能源供給嚴重不足。經濟前景不明壓低歐股表現。

★**日本**：美國通膨降溫提振投資人對聯準會降低升息幅度的預期，風險偏好增加，激勵日股走揚。

展望

★**美國**：美國 8 月密西根大學消費者信心指數升至 55.1，創下 3 個月來新高，6 月份該指數落至 50，創下紀錄低點，近期美國無鉛汽油平均價格已從 6 月的高點每加侖 5.01 美元降至目前的 4.01 美元，跌幅高達 20%，通膨預期可能失控的擔憂大幅緩解，消費者情緒有所改善。美國 7 月消費者物價指數(CPI)年增率 8.5%，低於 6 月的 9.1%及原先市場預期的 8.7%。其中能源價格下跌為主要原因，預期通膨壓力將隨著能源價格下跌而減輕，市場預期聯準會將減緩升息幅度，9 月升息僅兩碼的機率提高到五成以上，金融市場得到喘息。第二季標普 500 企業財報表現不若市場先前預期悲觀，預估 2022 年企業獲利預估仍有 8%，升息壓力緩解及財報利多，美股評價面恢復將支撐股市短線反彈。

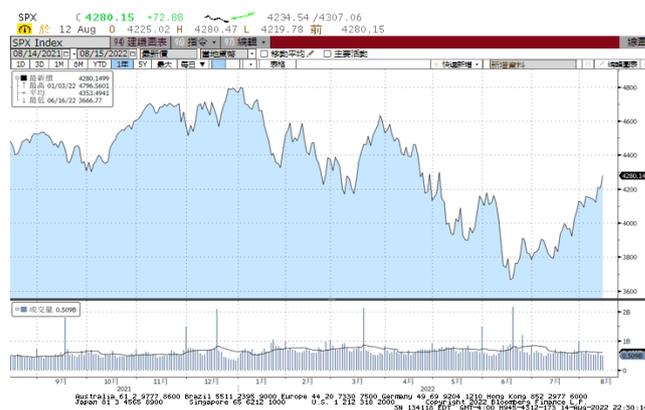
★**歐洲**：歐盟成員國 4 個月前商定的過渡期截止，歐盟對俄羅斯煤炭進口禁運令在 8/11 生效。北溪一號復供，但供給量嚴重不足；俄羅斯宣布北溪一號供氣量減半，維修期間僅剩 20%，歐盟達成協議冬天減少 15%天然氣用量。歐元區今年夏天面臨高溫少雨威脅，德國萊茵河多瑙河逐漸乾涸，無法運送煤炭供發電；法國因河水溫度上升被迫核能降載；森林大火及連月高溫少雨降低西班牙及葡萄牙農作。歐元區面臨嚴重能源及自然資源短缺威脅，與俄羅斯及中國的關係陷入兩難；重啟經濟合作、降低制裁力道，可能是未來方向。停滯性通膨壓力日增，限縮歐股表現空間。

★**日本**：日本 7 月製造業採購經理人指數終值為 52.1，略低於 6 月的 52.7，出現相隔 10 個月的低水準，主要是通貨膨脹和供應鏈問題，進入第 3 季仍不見好轉，惟日本企業抱持樂觀態度，在景氣看法上，日本製造業認為，通膨、供應鏈問題和日元貶值壓力將會放緩，需求和產出將廣泛回溫。6 月家庭支出年增 3.5%，是自元月以來首次增加，大幅高於市場預估 1.5%，主因是外出住旅館、跟團參觀以及添購所需用品等，一些旅遊相關花費成長所致，只是近幾周日本染疫人數又再度創下新高，需留意對消費動能的影響。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,280.15	3.63%
道瓊歐洲 600	440.87	0.59%
日經 225	28,546.98	2.68%

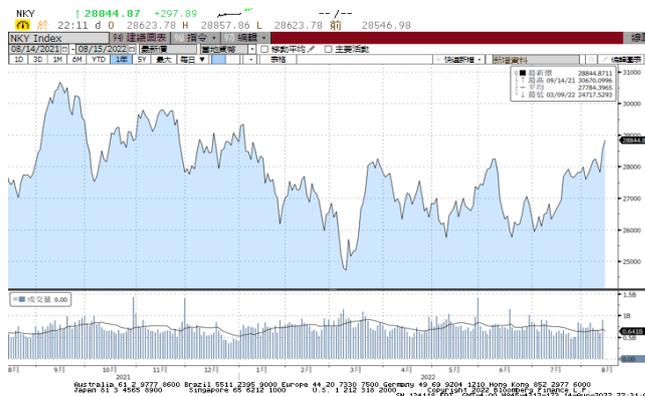
美國標普 500 指數



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**: 美國通膨觸頂回落，預期升息步調將趨緩，資金回流新興市場，帶動新興亞洲指數近兩週持續上漲。

★**拉美**: 巴西通膨趨緩，巴西央行 9 月升息可能縮小幅度，加上巴西企業財報利多，推動 MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**: 俄烏戰爭陷入消耗戰，東歐地區地緣政治問題逐漸淡化，市場轉向關注通膨緩解對全球經濟影響，MSCI 新興歐洲指數雙週上漲。

展望

★**亞洲**: 中國人行將推動一兆人民幣貸款協助房產項目紓困爛尾樓，持續執行保交房政策，以穩定房市及消費者信心。中國 7 月份製造業 PMI 49%，回落至 50 以下，因市場對於美歐景氣動能放緩，但中國 7 月份出口年增率 17.9%，優於市場預期 14.2%，已連續三個月年增率均超過 15%。以出口國家觀察七月份年增率，印度 52.6%、東協 33.5%及歐盟 23.2%，顯示其他海外國家需求仍強勁，7 月份貿易順差達 1012.6 億美元，更創下歷史新高。台灣 7 月出口 433.2 億美元，年增 14.2%，電子零組件及資通同步成長，而全球仍受到景氣趨緩影響，仍有去庫存壓力，市場隨著美國通膨趨緩，對利空消息的反應逐漸鈍化，美元回落，資金回流新興亞洲股市，有利新興亞洲股市築底，重新回到多頭軌道。

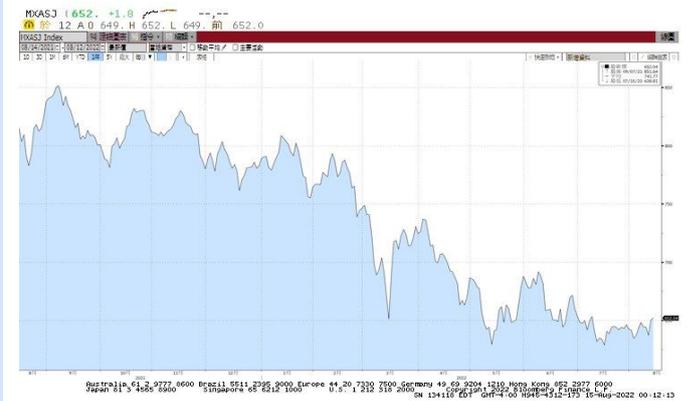
★**拉美**: 巴西央行上調基準利率 2 碼至 13.75%，符合市場預期，會後聲明指出 9 月將縮小升息幅度。巴西 7 月 IPCA 消費者物價指數 10.07%，較上月的 11.89%放緩。能源和糧食價格回落，加上減稅措施，通膨壓力暫時緩解。巴西將在今年 10 月 2 日舉行總統大選，巴西前總統魯拉民調大幅領先現任總統波索納洛，兩位候選人政見皆為擴大社會援助支出，巴西財政前景陷入不確定性，可能影響外資對巴西金融市場投資信心。

★**東歐**: 俄烏戰爭初期，全球能源、金屬、糧食價格大漲，造成全球通膨恐慌，俄羅斯對烏克蘭的入侵邁入第六個月，東歐地區地緣政治問題逐漸淡化，能源、金屬、糧食由高點回落，全球通膨問題緩解，金融市場短線反彈。惟歐洲仍面臨天然氣問題，俄羅斯為對抗西方國家的經濟制裁，減少對歐洲的天然氣供應，使歐洲可能無法擁有足夠天然氣度過今年冬天，天然氣價格高漲推動歐元區通膨飆升，全球通膨問題仍備受考驗。

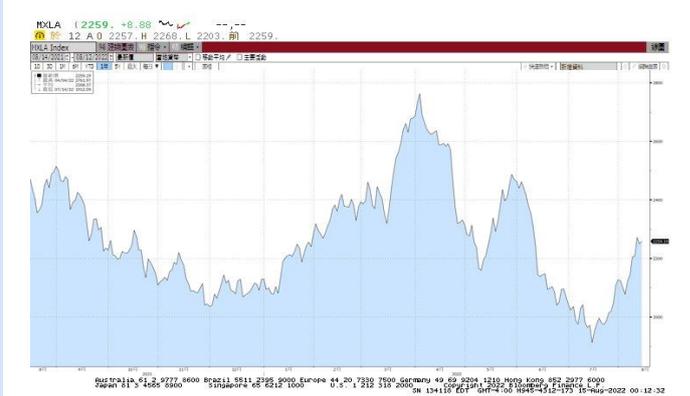
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	652.04	1.52%
MSCI 拉丁美洲	2,259.19	6.20%
MSCI 新興歐洲	30.60	3.24%

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 7 月 CPI 年增 8.5%，相較前期 9.9% 下滑，另因能源價格下跌，7 月 PPI 年增 9.8% 低於市場預期；物價未創新高，市場紛猜測物價高點已過。主要央行升息步調可能減緩預期一度壓低美債殖利率，惟聯準會官員表示通膨率仍維持高檔、就業市場數據強勁，年底基準利率目標值上看 3.5%~3.75%，美歐主要公債殖利率再度回升。美債殖利率曲線倒掛現象持續，2 年期債券殖利率並且高於 30 年期；對未來經濟前景不明加劇倒掛幅度。

★**外匯**：上週美國國會通過“2022 年通膨削減法案”，除可減少聯邦債務赤字外，也降低了聯邦醫療保險的高齡者處方藥價格，並且將投入歷來最大筆約 3750 億美元對抗全球暖化；拜登同時在上週簽訂晶片法，志在重振美國半導體。期中大選前拜登繳出成績單，金融市場風險偏好回溫，風險貨幣走揚；美元指數小幅跌落 0.26% 至 105.631，歐元小升 0.38% 至 1.0259。

展望

★**債券**：美國 7 月非農新增就業 52.8 萬人，高於預期的 25.8 萬人，另上修 5-6 月非農新增就業人口至 39.8 萬人及 38.6 萬人；美國就業市場強勁提供聯準會主席升息後盾。雖然上週公佈 7 月份的消費者物價及生產者物價均較 6 月下，惟觀察能源價格及服務業價格具僵固性特點，美國高通膨物價預期將持續到年底，聯準會年內升息政策不至縮手，美國公債殖利率仍有上揚壓力。歐元區 6 月零售銷售月減 1.2%(年減 3.7%)，同時根據採購經理人指數 (PMI) 初值，歐元區經濟在 7 月陷入萎縮，產出和新訂單指數都出現了自 2021 年初抗疫封控以來的首次下降。歐元區 7 月綜合 PMI 從 6 月的 52.0 降至 49.4。歐元區可能陷入停滯性通膨機率大增，歐元區央行陷入兩難；考量通膨過高，預期 9 月份 ECB 升息抑制高物價政策不變，歐短債殖利率騰出上揚空間。

★**外匯**：英國央行 BOE 本月初再升息 2 碼至 1.75%，連 6 次升息；BOE 會後表示預計總體通膨率將在 10 月達到高峰 13.3%，並可能在 2025 年才有機會降至 2% 目標。對照 BOE 預期，歐元區央行 ECB 面臨的通膨壓力只會更高；ECB 剛開啟升息政策，年內續升息抑制通膨的壓力不小。惟歐元區面臨嚴峻總經環境考驗，ECB 升息幅度難與美國聯準會抗衡，歐元相對美元難有大幅升值條件。中國恆大放棄廣州足球場土地使用權以換取 55.2 億人民幣現金；地產商龐大的還債壓力仍是未爆彈。中國人行 PBOC 意外調降 OMO 及 MLF 調節資金成本利率 10bps，下周再調降 LPR 貸款利率機率上揚；人民幣相對美元持弱。

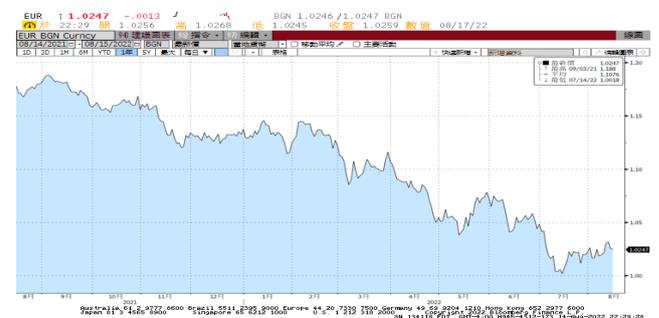
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	2.3869	2.46
3M Libor	2.9216	13.33
2 Year	3.2422	35.78
5 Year	2.9562	28.02
10 Year	2.8312	18.25
30 Year	3.1078	9.81

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

