

# 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<br>(本益比) | Dividend Yield Rate<br>(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                         |
|     | <b>S&amp;P500</b> | 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。

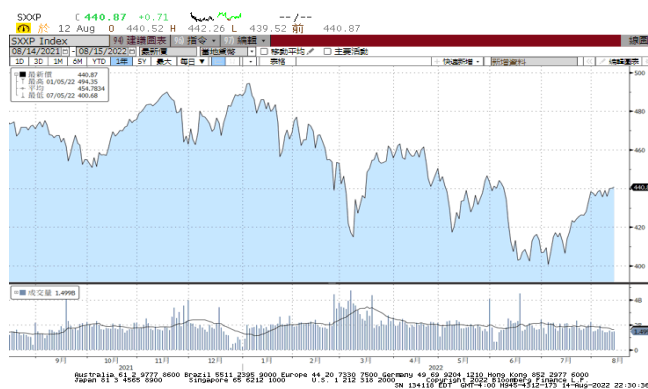
## 過去二週表現走勢圖

|          | 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% |

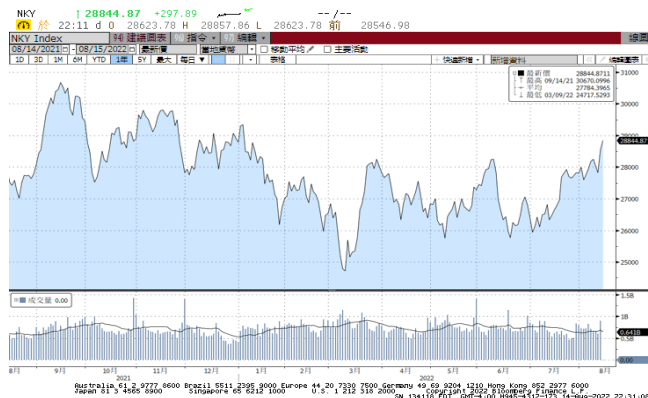
### 美國標普 500 指數



### 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。

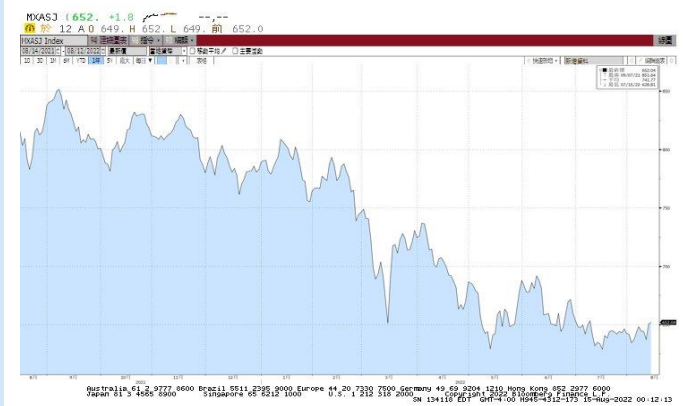
★**拉美**: 巴西央行上調基準利率 2 碼至 13.75%，符合市場預期，會後聲明指出 9 月將縮小升息幅度。巴西 7 月 IPCA 消費者物價指數 10.07%，較上月的 11.89%放緩。能源和糧食價格回落，加上減稅措施，通膨壓力暫時緩解。巴西將在今年 10 月 2 日舉行總統大選，巴西前總統魯拉民調大幅領先現任總統波索納洛，兩位候選人政見皆為擴大社會援助支出，巴西財政前景陷入不確定性，可能影響外資對巴西金融市場投資信心。

★**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。

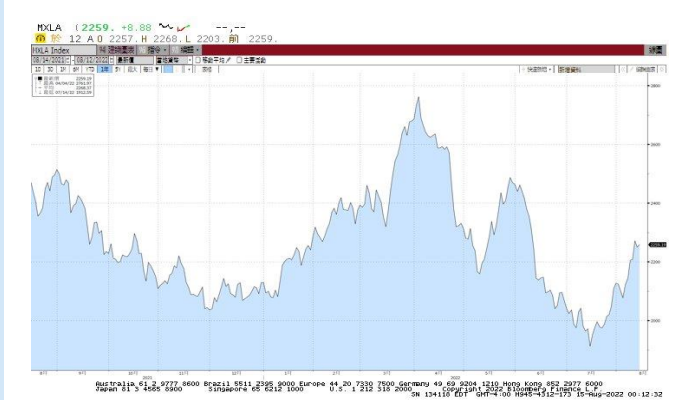
## 過去二週表現走勢圖

| 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

