

# 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

美國聯準會主席鮑爾鷹派言論衝擊金融市場，股市出現評價面修正，9月升息前不確定因素將導致美股持續震盪。

#### 歐洲股市

能源短缺難題及通膨居高不下拖累歐洲區經濟，加上歐元區央行 ECB 表達大幅升息抗通膨立場；歐股短期面臨整理壓力。

#### 日本股市

日本國內經濟逐漸擺脫疫情威脅，日銀寬鬆態度亦未見鬆動；日股未來兩週有機會獲資金青睞。

#### 新興亞洲股市

中國房地產低迷影響中國經濟，亞洲科技類股受晶片出口大減影響，美國聯準會鷹派更使新興亞洲股市出現逆風。

#### 新興歐洲股市

俄烏戰爭拉鋸半年，俄羅斯轉向對歐洲祭出天然氣斷供威脅，歐洲今年冬季將面臨能源危機考驗。

#### 拉丁美洲股市

巴西將在 10 月舉行總統大選，前總統魯拉支持率領先現任總統波索納洛，近期股市將隨政治議題波動。

#### 債券市場

美國聯準會主席表明大幅升息抗通膨決心，主權債券殖利率暫難大幅下跌。信用債券投資信心面臨考驗。

#### 外匯市場

歐元區央行升息壓力日增，惟躲不開景氣衰退擔憂持續壓低歐元匯價。美元受惠鷹派央行續持多頭氣勢。



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	2022/8/26	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	32,283.40	-4.38%	1.64%	-11.16%	17.22	2.06
	那斯達克	12,141.71	-6.94%	5.01%	-22.39%	26.69	0.84
	<b>S&amp;P500</b>	4,057.66	-5.20%	3.48%	-14.87%	17.91	1.61
	費城半導體	2,798.44	-8.78%	0.70%	-29.08%	15.88	1.46
拉美	巴西	112,298.86	-0.41%	12.56%	7.13%	6.26	10.33
	墨西哥	47,272.11	-3.24%	1.28%	-11.26%	12.57	3.83
	智利	5,461.80	1.24%	5.03%	26.77%	5.87	10.42
	阿根廷	141,460.00	12.29%	17.85%	69.41%	4.71	1.22
西歐	英國	7,427.31	-0.98%	1.66%	0.58%	9.44	3.81
	德國	12,971.47	-5.98%	-0.96%	-18.34%	10.69	3.57
	法國	6,274.26	-4.27%	1.01%	-12.29%	10.16	3.07
東歐	俄羅斯	1,183.12	5.98%	4.15%	-25.86%	2.74	5.64
	匈牙利	43,343.38	-0.73%	5.27%	-14.55%	5.25	5.70
	波蘭	52,282.33	-6.76%	-1.32%	-24.55%	5.97	3.99
	捷克	1,187.37	-5.89%	-4.68%	-16.74%	7.98	7.87
	土耳其	3,146.10	9.84%	24.00%	69.36%	4.50	2.98
日本	日經 225	28,641.38	0.33%	3.57%	-0.52%	16.01	1.95
	東證一部	1,979.59	0.32%	1.87%	-0.64%	12.66	2.40
四小龍	南韓	2,481.03	-1.86%	2.82%	-16.68%	10.41	2.14
	台灣	15,278.44	-0.07%	3.19%	-16.14%	10.58	4.60
	香港	20,170.04	-0.03%	-3.52%	-13.79%	10.50	3.50
	新加坡	3,249.53	-0.60%	1.80%	4.03%	12.48	3.99
中國	上海	3,236.22	-1.24%	-1.26%	-11.09%	11.28	2.53
東協	泰國	1,644.78	1.39%	5.90%	-0.77%	15.83	2.77
	印尼	7,135.25	0.08%	3.84%	8.41%	16.23	2.52
	馬來西亞	1,500.29	-0.39%	2.50%	-4.29%	14.63	4.23
	印度	58,833.87	-1.06%	6.45%	1.00%	21.61	1.24
	菲律賓	6,752.50	0.79%	8.51%	-5.20%	16.07	1.90
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.3966	15.44bps	34.38bps	266.44bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.0409	20.97bps	23.41bps	153.08bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	0.9966	-2.86%	-1.49%	-12.35%	--	--
	日圓 SPOT	137.64	3.16%	0.53%	19.60%	--	--
	台幣 SPOT	30.227	0.81%	1.03%	9.20%	--	--
	人民幣 SPOT	6.8717	1.91%	1.60%	8.11%	--	--

## 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**：美國聯準會主席鮑爾於全球央行年會 (Jackson Hole) 鷹派言論衝擊股市，9 月可能再升息 3 碼的機率大幅提高，美股雙週下跌。

★**歐洲**：歐洲採購經理人指數跌落榮枯線，歐元區央行主席在全球央行年會上唱鷹。歐股隨美股走跌。

★**日本**：日本新冠肺炎疫情單日確診人數再度飆升，疫情干擾經濟活動壓力升溫，日銀堅守寬鬆救經濟立場穩住過去兩周日股跌勢，並在上周五相對歐美收漲。

### 展望

★**美國**：美國 7 月零售銷售月成長持平，若排除波動較大的石油與汽車等項目，7 月核心零售銷售月增 0.7%，美國消費市場持續增長。美國初次申請失業救濟金人數降至 24.3 萬人，連續兩周下滑，就業市場依舊強勁，失業率維持在 3.5% 的低水準。隨著汽油、食品價格漲勢放緩，通膨似乎已見高點，市場原先預期美國聯準會 9 月起可能放緩升息步伐，升息幅度由 6 月和 7 月的升息 3 碼降為 2 碼；但美國聯準會主席鮑爾於全球央行年會 (Jackson Hole) 發表談話，重申需要進一步升息，力抗通膨，鷹派言論衝擊金融市場，9 月可能再升息 3 碼的機率大幅提高，利率上升將導致企業投資成本增加，侵蝕企業獲利，以及股市出現評價面修正，9 月升息前不確定因素將導致美股持續震盪。

★**歐洲**：俄烏戰爭未完且對歐洲的負面影響。上週除傳烏克蘭核電廠可能受炸彈攻擊受損、核災在即消息外，俄羅斯 Gazprom 公司臨時宣布北溪 1 號因需做維護工程，故將在本月底起暫停供應天然氣。能源短缺問題續衝擊歐洲區經濟，尤其是德國。英國天然氣暨電力市場管制局也宣布 10 月起家庭用能源價格的年均上限將調高至 3549 英鎊，調升幅度達 80%，英國股市也隨之修正。展望未來兩週，金融市場將密集調整 ECB 可能一次升息 3 碼衝擊；歐股面臨整理壓力。

★**日本**：根據今年 4 到 6 月數據顯示，在強勁的民間消費帶動下，日本第 2 季經濟連續第 3 個季度擴張，顯示其國內經濟受新冠肺炎疫情影響而低迷許久之後，終於要開始復甦。根據統計，日本 Q2 GDP 年化後成長 2.2%，相較於 1 至 3 月上修後的 0.1% 大幅上揚，因民間消費增加 1.1%，資本支出增加 1.4%，外部需求對 GDP 帶來的影響則為中性。考量日本央行 BOJ 對外仍堅守寬鬆救經濟立場不更動，加上日圓相對美元貶破 140 機率大增，日股未來兩週預期有機會獲資金青睞。

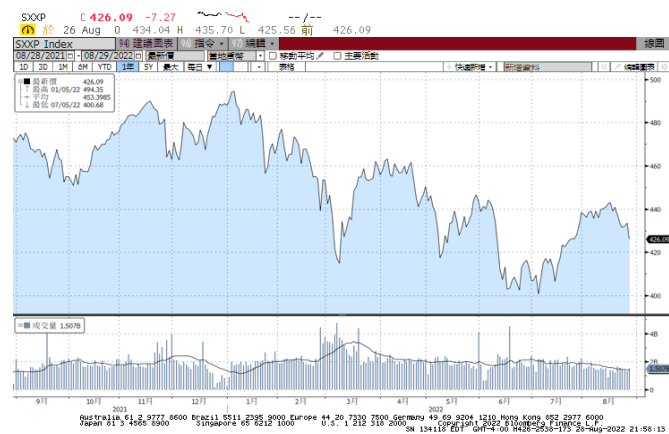
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,057.66	-5.20%
道瓊歐洲 600	426.09	-3.35%
日經 225	28,641.38	0.33%

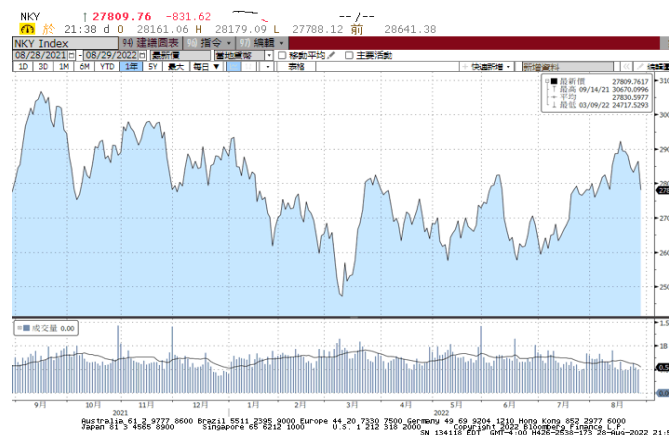
### 美國標普 500 指數



### 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 7 月經濟數據不如預期，加上房市需求持續低迷，經濟穩增長壓力遽增，中國股市弱勢，新興亞洲指數近雙週下跌。

★**拉美**：中國經濟疑慮，鐵礦砂價格回跌，原物料類股領跌，所幸巴西通膨數據放緩，9 月可能縮小升息幅度，MSCI 拉美指數收斂跌幅。

★**東歐**：俄烏戰爭持續對峙，東歐地緣政治風險持續，加上美國聯準會釋出鷹派言論，美元走強，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 7 月社會融資年增率下跌 29.68%，7 月新增人民幣貸款 6,790 億元，較 6 月的 28,063 億元大幅下滑，較去年同期規模減少 4,042 億元。廣義貨幣總計數(M2)年增 12%，6 月為年增 11.4%，反映當前實體需求的疲軟以及房地產維持低迷，導致居民和企業增加融資和投資的意願並不高，居民和企業更傾向將錢轉向穩定的定存。8 月 22 日人行再度下調 1 年及 5 年 LPR 利率至 3.65% 及 4.3%，不對稱降息反映目前中國房地產需求不足的壓力，最主要是針對疲軟的房地產做刺激，而非貨幣政策的部分以持續推動保交樓政策，如成立紓困金、專項借款以支應目前爛尾樓的款項，協助樓房保交，就是要停止爛尾樓跟停貸潮繼續影響貨幣政策的傳導，藉此穩住信用市場的需求及消費者信心，後續留意降息對於後續實體融資以及地產需求的改善情況。

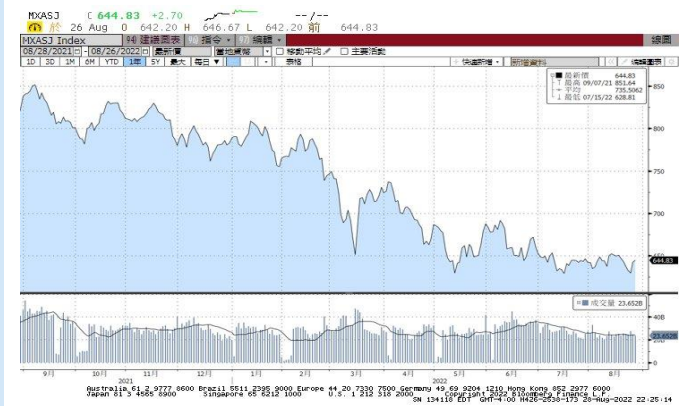
★**拉美**：巴西 IPCA-15 消費者物價指數年增長放緩至 9.6%，連續 3 個月下滑。巴西央行 8 月初將基準利率上調 2 碼至 13.75%，通膨壓力放緩，9 月可能縮小升息幅度，有利內需復甦。巴西將在 10 月舉行總統大選，前總統魯拉支持率 47%，領先現任總統波索納洛的 32%；兩位候選人皆支持擴大財政政策，增加社會援助及福利，不利巴西財政改革，大選過後，財政問題可能影響外資對巴西金融市場投資信心。

★**東歐**：俄羅斯入侵烏克蘭半年，打亂原物料及糧食價格，加劇全球通膨問題，所幸近期能源、金屬、糧食由高點回落，全球通膨問題緩解。而俄羅斯轉向對歐洲國家能源戰，為減少依賴俄羅斯能源，歐洲大量進口美國液化天然氣，但仍緩不濟急，歐洲今年可能迎來俄羅斯斷供天然氣的寒冷冬天，歐洲將面臨能源危機考驗。

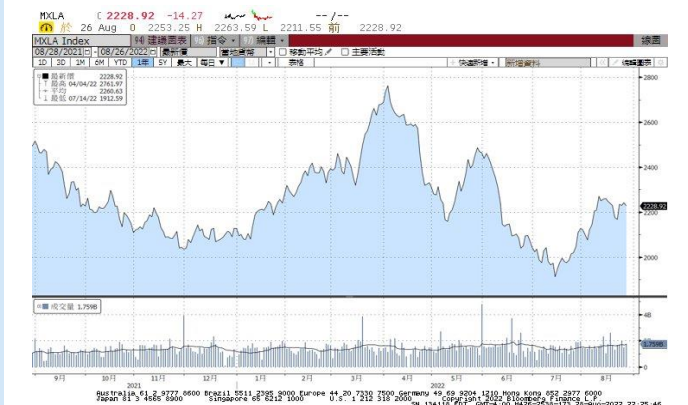
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	644.83	-1.11%
MSCI 拉丁美洲	2,228.92	-1.34%
MSCI 新興歐洲	27.28	-10.85%

### MSCI 新興亞洲指數



### MSCI 拉丁美洲指數



### MSCI 新興歐洲指數

