

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

美國服務業指數顯現廠商對未來保持樂觀，股市陸續反應 9 月升息 3 碼，市場關注 11 月升息幅度。

歐洲股市

俄羅斯再度暫停天然氣輸歐，歐元區央行下修明年經濟成長率但上修通膨，歐股面臨本益比調整賣壓。

日本股市

日本家庭正承受通膨上升的衝擊，消費市場復甦的勢頭受打壓，但日股顯得便宜可望獲得外資青睞。

新興亞洲股市

全球製造業採購經理人指數連續 3 個月下滑，新興市場出口年增率不如預期，全球通膨仍影響新興亞洲股市。

新興歐洲股市

俄烏戰爭引起的歐洲能源危機加劇，且 OPEC+ 決議減產，能源價格波動將關乎全球通膨緩解速度。

拉丁美洲股市

巴西貨幣緊縮週期即將告終，對金融市場為一大利多，惟選後巴西財政改革問題可能影響外資投資信心。

債券市場

歐元區大幅度升息三碼，美國聯準會未鬆口緩升息可能，積極打擊通膨任務騰出債券殖利率上揚空間。

外匯市場

歐元區央行升息但調降明年經濟成長率，美國聯準會本月提高縮表額度並續升息，美元指數維持多頭。



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	2022/9/9	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	32,151.71	-0.41%	-1.90%	-11.52%	17.15	2.09
	那斯達克	12,112.31	-0.24%	-3.05%	-22.58%	26.95	0.85
	S&P500	4,067.36	0.24%	-1.34%	-14.66%	17.96	1.62
	費城半導體	2,721.77	-2.74%	-5.06%	-31.03%	15.86	1.50
拉美	巴西	112,300.41	0.00%	3.36%	7.13%	6.29	10.42
	墨西哥	47,042.94	-0.48%	-0.42%	-11.69%	12.59	3.91
	智利	5,612.07	2.75%	7.18%	30.26%	5.99	10.40
	阿根廷	144,642.20	2.25%	18.64%	73.22%	4.73	1.40
西歐	英國	7,351.07	-1.03%	-1.83%	-0.45%	9.23	3.93
	德國	13,088.21	0.90%	-3.30%	-17.61%	10.75	3.55
	法國	6,212.33	-0.99%	-4.28%	-13.15%	10.01	3.10
東歐	俄羅斯	1,262.72	6.73%	13.12%	-20.87%	2.93	5.23
	匈牙利	40,910.81	-5.61%	-4.27%	-19.34%	4.76	6.04
	波蘭	50,708.61	-3.01%	-7.34%	-26.82%	6.01	4.14
	捷克	1,199.27	1.00%	-3.57%	-15.90%	7.92	7.79
	土耳其	3,521.38	11.93%	26.43%	89.56%	5.09	2.60
日本	日經 225	28,214.75	-1.49%	0.77%	-2.00%	15.39	1.97
	東證一部	1,965.53	-0.71%	1.47%	-1.35%	12.46	2.41
四小龍	南韓	2,384.28	-3.90%	-4.76%	-19.93%	10.06	2.23
	台灣	14,583.42	-4.55%	-3.10%	-19.95%	10.02	4.81
	香港	19,362.25	-4.00%	-3.21%	-17.25%	10.33	3.73
	新加坡	3,262.95	0.41%	-0.25%	4.46%	12.42	3.97
中國	上海	3,262.05	0.80%	0.45%	-10.38%	11.39	2.51
東協	泰國	1,654.62	0.60%	2.21%	-0.18%	15.94	2.71
	印尼	7,242.66	1.51%	1.97%	10.05%	16.16	2.50
	馬來西亞	1,496.53	-0.25%	-0.08%	-4.53%	14.50	4.20
	印度	59,793.14	1.63%	1.60%	2.64%	21.90	1.21
	菲律賓	6,606.00	-2.17%	2.12%	-7.25%	15.73	2.02
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.5565	15.99bps	28.69bps	282.43bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.3097	26.88bps	53.24bps	179.96bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0042	0.76%	-1.67%	-11.68%	--	--
	日圓 SPOT	142.47	3.51%	5.49%	23.80%	--	--
	台幣 SPOT	30.91	2.26%	3.03%	11.67%	--	--
	人民幣 SPOT	6.9265	0.80%	2.57%	8.97%	--	--

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**：美國聯準會為壓抑通膨維持鷹派立場，股市一度回跌，惟金融市場價格近期已反應聯準會 9 月可能升息 3 碼，股市跌深後反彈，美股雙週上漲。

★**歐洲**：歐元區央行 ECB 大幅升息三碼，未來不排除繼續升息，同時上修明年通膨預期但下修經濟成長率；ECB 表明即使能源危機升高導致歐洲經濟衰退風險攀升，ECB 依然將對抗通膨視為優先要務。歐股聞訊下跌。

★**日本**：聯準會維持激進的升息立場，投資人擔憂經濟恐陷入衰退，日股走低。

展望

★**美國**：美國 8 月 ISM 製造業指數維持在 52.8，與前值相同，非製造業指數由上月 56.7 升至 56.9，主因皆為就業與新訂單指數成長，另外，供應鏈瓶頸和價格壓力緩解，價格指數持續下降，顯示通膨壓力正在減弱。美國 8 月非農就業人口新增 31.5 萬人，低於市場預期，失業率升至 3.7%，為 6 個月高點，主因更多勞工進入就業市場。美國勞動市場雖出現降溫跡象，但整體依然強勁，支持聯準會維持現行升息步調。市場預期美國聯準會 9 月底升息 3 碼機率上揚至 70% 以上，過度升息將影響經濟成長及企業獲利表現，美國經濟可能成長放緩或陷入衰退，近期股市也已回檔修正反應。11 月利率會議是否調整升息幅度，將是未來兩個月影響股市重要因子，若升息放緩，股市有望出現反彈。

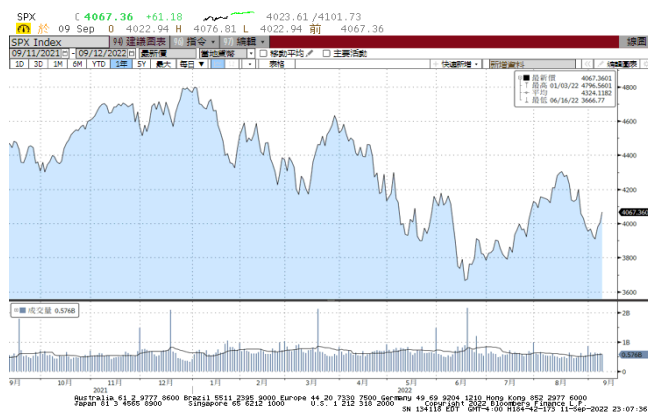
★**歐洲**：俄烏戰爭不停，能源供不應求危機拉升歐元區生產者及消費者物價飆升至歷史新高。俄羅斯在 9 月初再度暫停北溪一號對歐洲的天然氣供應，依賴此能源比例較高的德國經濟預期再受創。ECB 本月最新利率會議時大幅下修明年歐元區經濟成長率至 0.9%；另供應鏈問題稍緩，能源供給受制於俄及價格飆漲問題不解，高通膨困境持續，ECB 上修明年通膨至 5.5%。ECB 升息剛開始，並且不排除第四季討論縮表及明年第一季開始縮表可能。歐股面臨本益比調整壓力。

★**日本**：日本 7 月家庭支出雖然連續 2 個月增長，但年增幅僅 3.4%，低於預期的 4.2%，而通膨及確診病例再度增加，可能打壓消費市場復甦的勢頭。美元兌日圓匯率近期突破 1 美元兌 140 日圓大關，全球大宗商品通貨膨脹以及日圓疲軟，推高了進口商品的成本，日本家庭正在承受通膨上升的打擊，這不可避免地會拖累私人消費，物價上漲已成日本消費者面對的最大風險。但隨著日圓進一步走貶，但也讓日股顯得更吸引人，可望吸引資金進駐支撐。

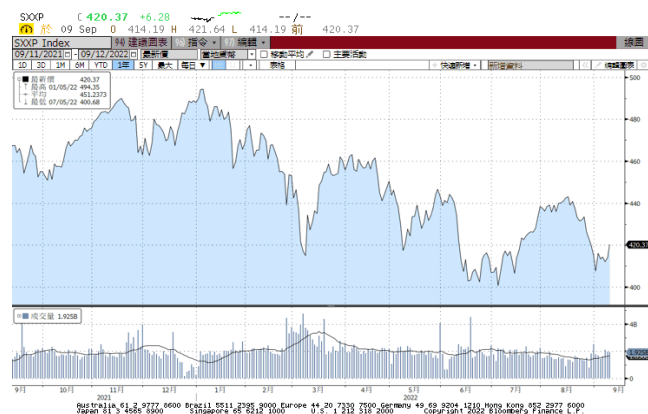
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,067.36	0.24%
道瓊歐洲 600	420.37	-1.34%
日經 225	28,214.75	-1.49%

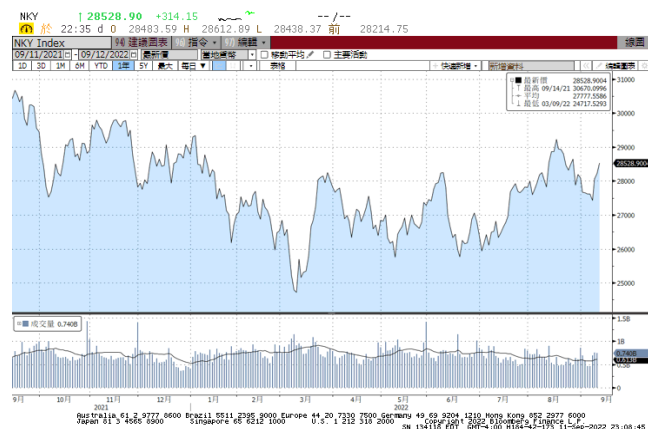
美國標普 500 指數



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**：美國聯準會偏鷹態度，美元指數持續走升破110元，使非美元貨幣走貶，新興亞洲股市資金持續流出；總計新興亞洲股市指數雙週下跌。

★**拉美**：巴西央行9月仍可能升息，壓抑巴西股市走平，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：俄烏戰爭200天，俄羅斯總統普丁威脅將停止對歐洲天然氣供應，歐洲可能陷入能源危機，東歐地緣政治風險持續，MSCI 新興歐洲指數雙週下跌。

展望

★**亞洲**：中國八月份出口總額3149.2億美元，年增率7.1%，進口總額2355.2億美元，年增率0.3%，貿易順差從1012億美元縮減至794億美元，進出口數據雙雙不如預期，台灣八月份出口總額403.4億美元，年增率僅2%，創下近25個月以來新低點，因8月份全球製造業PMI指數50.3，已連續3個月呈現下滑，海外市場經濟成長放緩逐漸影響新興市場進出口，然而全球通膨仍居高不下，終端需求也明顯開始鬆動，廠商庫存壓力也持續升高，股市普遍已先行反應，未來若通膨逐漸降溫，升息步調也可望逐漸趨緩，非美元貨幣止貶後可吸引資金回流新興市場。

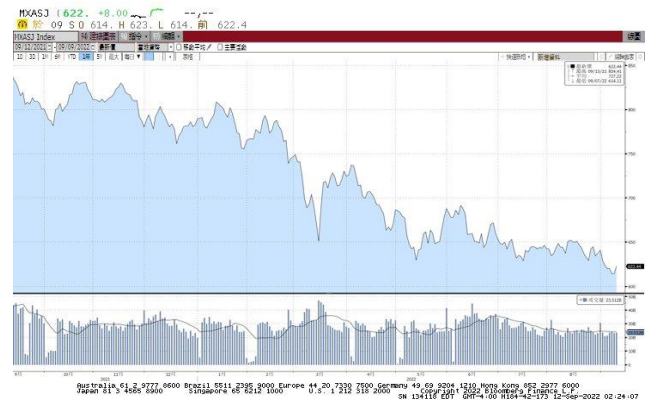
★**拉美**：巴西8月製造業採購經理人指數(PMI)降至51.9，已連續六個月呈擴張，8月服務業採購經理人指數(PMI)降至53.9，已連續15個月擴張。數據顯示價格壓力大幅回落，以及私企產出增速放緩。8月份巴西物價指數年增率8.73%，遠低於7月的10.07%，物價趨緩主因為燃料價格大減。巴西通膨改善，預期貨幣緊縮週期即將告終，本波緊縮循環可能還有最後一次的升息，利率將上調1碼至14%，明年視經濟形勢甚至有貨幣寬鬆可能，對金融市場為一大利多。然而，10月舉行總統大選，選後巴西財政改革問題可能影響外資對巴西金融市場投資信心。

★**東歐**：俄羅斯侵略烏克蘭引起的歐洲能源危機加劇，歐洲能源價格飆漲，俄羅斯目前還繼續通過經土耳其的天然氣管道，對捷克、斯洛伐克和羅馬尼亞等國供氣，若俄羅斯關閉供氣，會進一步造成社會不穩定。原油價格近期疲弱，主要反映全球經濟成長疲軟預期，以及伊朗若恢復與全球大國的核子協議，伊朗原油重返市場可能導致供應增加，OPEC+決議10月份將每天減產10萬桶，油價走勢將關乎全球通膨緩解速度。

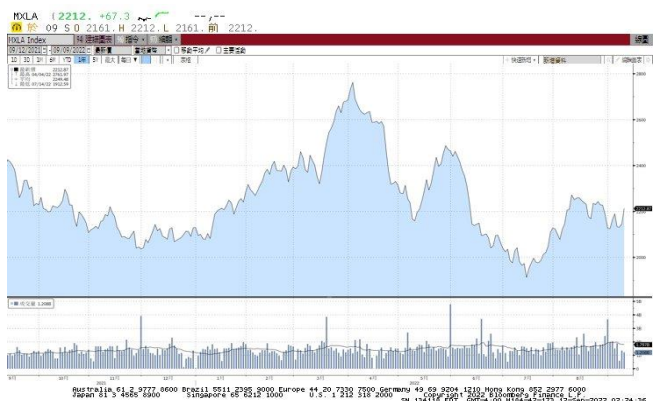
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	622.44	-3.47%
MSCI 拉丁美洲	2,212.87	-0.72%
MSCI 新興歐洲	26.52	-2.79%

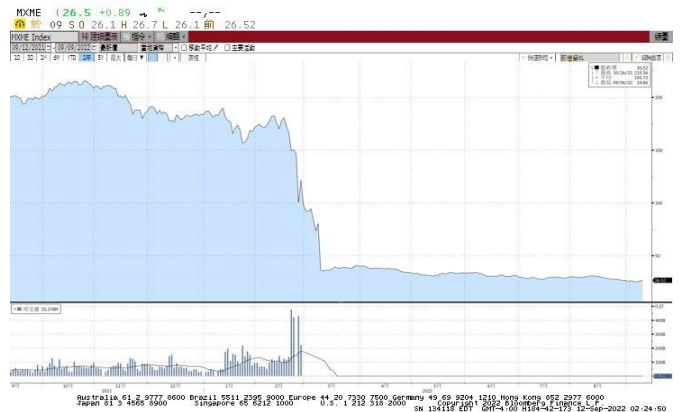
MSCI 新興亞洲指數



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**：澳洲央行如預期升息兩碼並表示年底前通膨將觸頂；在連四次升息兩碼後，澳央總裁暗示不排除將放慢緊縮速度。歐元區央行 ECB 大幅升息三碼至 0.75%，這是 ECB 今年以來第二度升息，並聲明未來不排除進一步升息，希望能壓抑需求並防止通膨預期持續攀升的風險，同時維持債券到期再投資計畫至少到年底。歐債殖利率上揚。美國聯準會主席鮑爾周四發表談話，對利率政策持續發表鷹派態度；市場預期 9 月底升息三碼機率上揚至 70% 以上。美歐債殖利率再度飆升，其中 10 年期美債殖利率上揚近 27 bps 來到 3.31%，10 年期德債上揚超過 30bps 收在近 1.70%。美債殖利率曲線持續倒掛。

★**外匯**：歐元區央行 ECB 為打擊高漲通膨，如預期在上周大幅升息三碼。ECB 將歐元區今年經濟成長率略微上修至 3.1%，2023 年成長率大幅下修至成長 0.9%；經濟衰退擔憂限縮歐元漲幅。8 月底全球央行年會後，日圓兌美元匯率貶破 140 日圓心理關卡並持續破底，一度貶破 144 觸及 24 年新低，日本政府官員頻頻口頭干預；BOJ 央行相對歐美寬鬆利率政策以及日本阻貶日圓難度較高，日圓過去兩周貶幅超過 3.5%。中國人行調降外匯存準率 2%，人民幣匯價貶破 6.90。

展望

★**債券**：美國統計局本週將公布 8 月消費者物價及生產者物價，此指標將為 9/21-9/22 的 FOMC 利率決策參考。市場預期 8 月份通膨數值將低於前期，月增率不排除出現負值，因美國零售汽油下跌及晶片庫存增加等原因；聯準會升息幅度獲彈性空間。惟主席鮑爾上周對外發言仍以打擊通膨優先於經濟成長考量，同時，聯準會縮表幅度在本月調升近一倍至 950 億美元，升息加上縮表限縮美國公債殖利率下檔空間。英國通膨率達兩位數，新任首相又提出財政擴張政策及凍漲今明兩年家庭能源帳單政策，龐大財政支出加劇英國債券利率上揚壓力。

★**外匯**：美國聯準會主席上周再度釋鷹言論，市場調升本月 FOMC 利率決策會議一次升息三碼機率；歐元區央行 ECB 上週大幅度升息三碼至 0.75%，並表示未來仍將為打擊通膨繼續升息。另，根據日本央行 BOJ 總裁在 8 月底言論以及日本通膨似過高點、疫情干擾國內經濟等因素，預期下週日銀相對歐美寬鬆貨幣政策不變，日債與歐美債利差再度擴大壓低日圓匯價。中國人行亦與歐美不同調，除降外匯存準率及貸款利率外，四川大地震及疫情封城行動等同時提供人行寬鬆條件；人民幣匯價有機會測試貶破關鍵整數 7。

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	2.7731	24.93
3M Libor	3.2454	17.59
2 Year	3.5565	15.99
5 Year	3.4352	23.01
10 Year	3.3097	26.88
30 Year	3.4474	25.54

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

