

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

美國聯準會升息三碼表達鷹派立場，並下調經濟展望及上調通膨預估，經濟前景疑慮使美股面臨壓力。

歐洲股市

歐元區央行年底前有大幅升息壓力，加上俄羅斯擬擴大爭端拉高歐洲投資風險，歐股面臨整理賣壓。

日本股市

日銀維持超低利率致日圓維持弱勢，政府放寬邊境管制有助刺激觀光，惟經濟衰退陰霾籠罩市場。

新興亞洲股市

新興亞洲市場貨幣因美元走強而持續貶值，成本高漲造成終端需求明顯轉弱，新興亞洲股市承壓。

新興歐洲股市

俄羅斯持續斷供歐洲天然氣，加上烏克蘭東南部四州入俄公投可能加劇俄烏對立，新興歐洲股市持續動盪。

拉丁美洲股市

巴西央行決定暫停升息，對巴西內需復甦將有所助益，惟選後巴西財政改革問題影響外資對巴西市場投資信心。

債券市場

主要央行以打壓通膨為首要目標，超級央行週熱鬧登場帶升多國債券殖利率，聯準會積極緊縮騰出美債再上揚空間。

外匯市場

英國財政部提出大規模減稅及發債計畫壓低英鎊走勢，俄烏混戰不和解態度續拉升歐洲區能源短缺風險，美元指數保有多頭氣勢。



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 | 2022/9/23 | 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 | 29,590.41 | -7.97% | -9.71% | -18.57% | 15.83 | 2.28 |
| | 那斯達克 | 10,867.93 | -10.27% | -13.01% | -30.53% | 24.39 | 0.95 |
| | S&P500 | 3,693.23 | -9.20% | -10.41% | -22.51% | 16.54 | 1.79 |
| | 費城半導體 | 2,408.90 | -11.50% | -15.98% | -38.96% | 14.11 | 1.61 |
| 拉美 | 巴西 | 111,716.00 | -0.52% | 2.82% | 6.58% | 6.46 | 8.74 |
| | 墨西哥 | 45,395.95 | -3.50% | -3.91% | -14.79% | 12.06 | 4.11 |
| | 智利 | 5,207.22 | -7.21% | -0.56% | 20.86% | 5.44 | 11.31 |
| | 阿根廷 | 142,931.70 | -1.18% | 17.23% | 71.18% | 3.61 | 1.51 |
| 西歐 | 英國 | 7,018.60 | -4.52% | -6.27% | -4.96% | 8.47 | 3.98 |
| | 德國 | 12,284.19 | -6.14% | -9.24% | -22.67% | 10.07 | 3.79 |
| | 法國 | 5,783.41 | -6.90% | -10.89% | -19.15% | 9.18 | 3.36 |
| 東歐 | 俄羅斯 | 1,141.81 | -9.58% | 2.29% | -28.45% | 2.64 | 6.09 |
| | 匈牙利 | 38,657.41 | -5.51% | -9.54% | -23.78% | 4.32 | 6.43 |
| | 波蘭 | 48,081.16 | -5.18% | -12.14% | -30.62% | 6.02 | 4.35 |
| | 捷克 | 1,168.13 | -2.60% | -6.08% | -18.09% | 7.59 | 8.00 |
| | 土耳其 | 3,281.61 | -6.81% | 17.82% | 76.65% | 4.68 | 2.78 |
| 日本 | 日經 225 | 27,153.83 | -3.76% | -3.02% | -5.69% | 14.79 | 2.07 |
| | 東證一部 | 1,916.12 | -2.51% | -1.08% | -3.83% | 12.15 | 2.48 |
| 四小龍 | 南韓 | 2,290.00 | -3.95% | -8.53% | -23.09% | 9.78 | 2.32 |
| | 台灣 | 14,118.38 | -3.19% | -6.19% | -22.51% | 9.45 | 5.09 |
| | 香港 | 17,933.27 | -7.38% | -10.35% | -23.35% | 9.80 | 3.78 |
| | 新加坡 | 3,227.10 | -1.10% | -1.34% | 3.31% | 12.34 | 4.01 |
| 中國 | 上海 | 3,088.37 | -5.32% | -4.90% | -15.15% | 10.89 | 2.68 |
| 東協 | 泰國 | 1,631.71 | -1.38% | 0.80% | -1.56% | 15.71 | 2.80 |
| | 印尼 | 7,178.58 | -0.88% | 1.07% | 9.07% | 15.71 | 2.54 |
| | 馬來西亞 | 1,424.98 | -4.78% | -4.85% | -9.09% | 13.84 | 4.50 |
| | 印度 | 58,098.92 | -2.83% | -1.28% | -0.27% | 21.36 | 1.25 |
| | 菲律賓 | 6,259.54 | -5.24% | -3.24% | -12.12% | 15.02 | 2.15 |
| 債市 | 美國 2 年期公債殖利率 | 4.2011 | 64.46bps | 93.15bps | 346.89bps | -- | -- |
| | 美國 10 年期公債殖利率 | 3.6846 | 37.49bps | 90.73bps | 217.45bps | -- | -- |
| 匯市 | 歐元 SPOT | 0.9687 | -3.54% | -5.15% | -14.80% | -- | -- |
| | 日圓 SPOT | 143.31 | 0.59% | 6.12% | 24.53% | -- | -- |
| | 台幣 SPOT | 31.673 | 2.47% | 5.57% | 14.42% | -- | -- |
| | 人民幣 SPOT | 7.1283 | 2.91% | 5.56% | 12.15% | -- | -- |

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

★**亞洲**：受到 Fed 貨幣政策更趨鷹派，使非美貨幣齊貶壓力重重，匯市動盪導致進口成本攀升；總計新興亞洲股市指數雙週下跌。

★**拉美**：巴西央行 9 月暫停升息，將有利巴西內需復甦，支撐巴西股市相對強勢僅小幅下跌，MSCI 拉美指數雙週小跌。

★**東歐**：俄烏戰爭持續，歐洲天然氣危機、烏克蘭東南部四州入俄公投、普丁動員令等事件，東歐仍陷政治風險，MSCI 新興歐洲指數雙週下跌。

展望

★**亞洲**：歐美通膨仍維持高檔，CPI 數據降幅不如預期，使 Fed 貨幣政策維持鷹派的升息，美元指數再攀今年新高，造成仰賴進口的韓國與台灣，因原物料價格高漲及貨幣大幅貶值，使進口成本大幅提升，又面臨全球資通訊和半導體產品需求趨緩，導致出口動能高檔回落，韓國已連 5 個月出現貿易逆差，8 月份逆差就達 94.7 億美元，8 月韓國半導體產品出口額 107.8 億美元，年減 7.8%，為 26 個月以來首次萎縮；台灣 8 月電子零組件產品出口，年增率由 15.6% 降至 12.0%、資通與視聽產品出口，年增率由 13.3% 下降至 -1.6%，終端需求明顯轉弱，部分廠商進入庫存調整週期，客戶訂單能見度偏低，廠商展望轉趨保守，新興亞洲股市承壓。

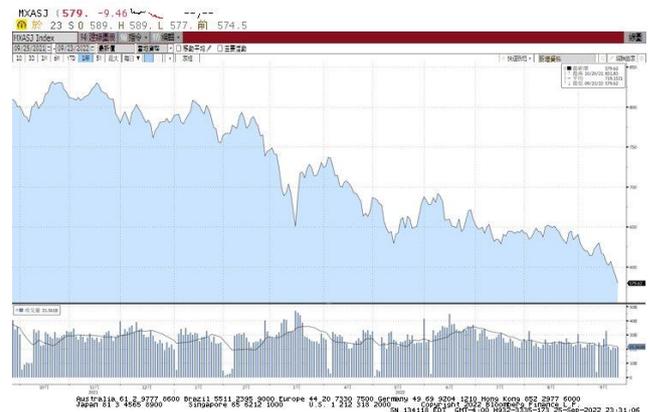
★**拉美**：巴西 7 月零售銷售連降三個月，月率下滑 0.8%，市場原預期回升 0.3%，年率下滑 5.2%，市場原預期下滑 3.5%。巴西 8 月份的 IPCA 消費者物價指數 (CPI) 年增率 8.73%，連續第 2 個月回落，主因調降燃料與能源稅影響。通膨舒緩，巴西央行決定暫停升息，維持基準利率 Selic 為 13.75%，對巴西內需復甦將有所助益。巴西央行對 2022 年的通膨預測從上月的 6.8% 下修至 5.8%，仍遠高於其設定的 3.5% 目標，2023 年的通膨預測維持不變，為 4.6%，2024 年的通膨預測從上個月預估的 2.7% 上修至 2.8%。10 月初巴西將舉行大選，前總統魯拉民調領先現任總統波索納洛，選後新政府是否加劇巴西財政問題，將影響外資對巴西投資意願。

★**東歐**：烏克蘭 4 個親俄勢力將舉行入俄公投，以及普丁下達二戰以來首次動員令，預計徵召 30 萬預備役人員，俄羅斯再度對俄烏戰爭展開佈局。全球經濟因俄烏戰爭推高通膨情勢，原油需求面出現疑慮，布蘭特原油價格跌至每桶 84 美元低位，多國經濟也陷入泥沼。土耳其通膨率衝上 80.21%，去年起土國央行卻採取降息政策，8 月又降息 100 個基點至 13%，土耳其里拉崩盤國際信評機構惠譽也把土耳其債信評級由 B+ 下砍至 B，金融亂象及危機可能衝擊全球經濟穩定。

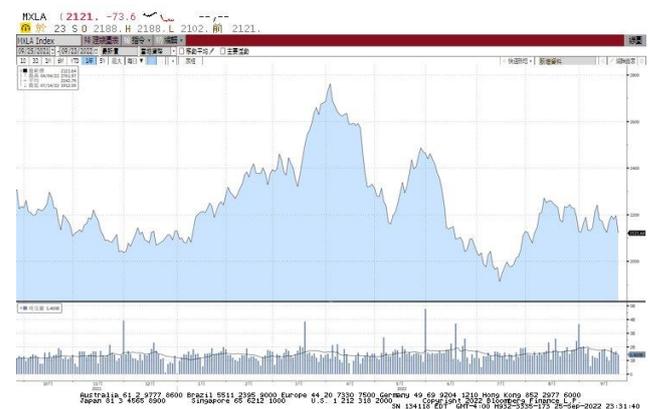
過去二週表現走勢圖

| 指數名稱 | 收盤指數 | 二週漲跌幅 |
|-----------|----------|--------|
| MSCI 新興亞洲 | 579.62 | -6.88% |
| MSCI 拉丁美洲 | 2,121.64 | -4.12% |
| MSCI 新興歐洲 | 24.24 | -8.60% |

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**：上週是超級央行週，多國央行紛舉升旗旗幟；除了土耳其央行逆勢降息 4 碼。瑞士央行升息 3 碼至 0.5%，終結 2014 年以來的負利率，並是歐洲最後一個脫離負利率的國家。美國聯準會升息 3 碼至 3%~3.25%，今年底基準利率目標預測終值跳升至 4.4%，明年至 4.6%。英國及挪威央行升息 2 碼至 2.25% 低於預期，台灣、印尼、菲律賓、越南、南非央行悉數升息；巴西央行連 12 升後，本次維持利率不變。全球主要央行決議優先對抗高通膨，上週升息幅度達 350 個基點。日本是唯一至今仍維持鴿派的央行，22 日會議堅守超低利率政策及不改變 YCC 政策。美歐債殖利率則飆升，2 年期美債殖利率向上測試 4%，10 年期歐美長債殖利率迅速上揚反映。

★**外匯**：美國聯準會如預期在上週利率會議中升息 3 碼，惟調降經濟成長率及調升預期通膨率；點陣圖顯示年底前還有 4~5 碼升息空間，鷹派態度拉升美元指數。瑞士央行升息後，歐元區已無負利率國家；歐元卻受俄羅斯普丁威脅部分動員拖累下跌，上週相對美元收在 0.97 以下低點。英國央行上週升息兩碼對抗通膨，同時財政部上週五宣布自 1972 年以來最大規模的減稅和投資激勵計畫，當日英鎊相對美元大幅貶值，並收在 1.09 以下，觸及 1985/3 以來新低。日圓在日本央行堅持寬鬆下相對美元一度貶至 145 水位，惟在財政部官員表示將以行動阻貶日圓後小幅拉升回至 143 附近。過去兩週，美元指數維持絕對強勢，收高在 113 以上。

展望

★**債券**：美國 9 月綜合 PMI 初值持續低於榮枯線 50、房市需求降溫，房價下跌，經濟逐步降溫數據未讓聯準會放棄升息緊縮態度。點陣圖顯示年底前尚有 4-5 碼升息空間，美債殖利率曲線持續倒掛，短中長期美債殖利率將先行測試 4% 天花板。英國政府表示將推出大型財政刺激方案，資金將由近 50 年來最大規模減稅方案—450 億英鎊，及未來 6 個月內額外發行債券 620 億英鎊支應；英國財政窘迫及英國央行續升息動作將拉高英鎊債券殖利率。年底前各類短中期債券殖利率將因主要國家競相升息而騰出向上空間；惟經濟衰退擔憂亦限縮長債殖利率相對漲幅。

★**外匯**：日本央行上週依舊堅持寬鬆貨幣路線，YCC 目標亦未修正，日債與歐美債券利差再擴大，金融市場押注 BOJ 將修正前瞻指引，財政部且表示將關注日圓貶值，做多日圓小幅限縮未來兩周日圓貶值幅度。中國人行與日銀同步寬鬆，新興國家貨幣受制全球需求減緩因素難有走強空間。美國聯準會年底前相對歐英等國家積極緊縮，美元指數保有多頭氣勢。

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 | 3.0803 | 30.72 |
| 3M Libor | 3.6284 | 38.30 |
| 2 Year | 4.2011 | 64.46 |
| 5 Year | 3.9789 | 54.37 |
| 10 Year | 3.6846 | 37.49 |
| 30 Year | 3.6059 | 15.85 |

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

