

# 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

美國聯準會鷹派立場壓抑股市探底，惟近期企業財報即將密集公布，財報成果或有機會扭轉市場投資氣氛。

#### 歐洲股市

俄羅斯攻擊烏克蘭電網恐拉高全歐供電危機，壓制通膨成為歐元區央行必須面對縮表理由，市場對歐股投資偏好下滑。

#### 日本股市

日本重新開放邊境提振服務業信心，政府亦規劃新一輪的刺激措施，然日股走勢受到全球保守投資氣氛壓抑。

#### 新興亞洲股市

美國政府對科技產品出口至中國實施限制，半導體市場需求下滑帶來新壓力，南韓股市面臨美中政策不確定影響。

#### 新興歐洲股市

俄羅斯動用飛彈攻擊烏克蘭各大城市，烏俄戰事對立再度升級，地緣政治問題恐使區域股市更加動盪。

#### 拉丁美洲股市

巴西經濟數據轉佳，且總統大選第一輪投票由前總統魯拉領先，有助於增加投資人對巴西股市的投資意願。

#### 債券市場

強勁就業數據提升美國聯準會積極升息理由，歐元區央行將討論縮表時程拉高歐債殖利率，信用債券短期面臨利差擴大風險。

#### 外匯市場

缺電壓力使歐元區難以經濟復甦，中國經濟成長面臨下修壓低人民幣匯價，美元指數受惠強勁就業復甦數據及風險趨避考量。



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	2022/10/7	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	29,296.79	-0.99%	-7.23%	-19.38%	15.63	2.31
	那斯達克	10,652.40	-1.98%	-9.66%	-31.91%	23.91	0.98
	<b>S&amp;P500</b>	3,639.66	-1.45%	-8.55%	-23.64%	16.19	1.83
	費城半導體	2,356.75	-2.16%	-9.75%	-40.28%	14.32	1.71
拉美	巴西	116,375.25	4.17%	6.02%	11.02%	6.81	8.19
	墨西哥	45,728.88	0.73%	-0.71%	-14.16%	12.01	3.99
	智利	5,079.68	-2.45%	-8.32%	17.90%	5.23	10.77
	阿根廷	144,645.30	1.20%	2.58%	73.23%	3.75	1.54
西歐	英國	6,991.09	-0.39%	-3.41%	-5.33%	8.63	4.02
	德國	12,273.00	-0.09%	-4.98%	-22.74%	9.82	3.79
	法國	5,866.94	1.44%	-3.91%	-17.98%	9.34	3.32
東歐	俄羅斯	1,005.04	-11.98%	-19.19%	-37.02%	2.32	12.47
	匈牙利	39,537.63	2.28%	-4.25%	-22.05%	4.91	6.36
	波蘭	46,911.05	-2.43%	-4.04%	-32.30%	5.71	4.20
	捷克	1,168.74	0.05%	1.37%	-18.04%	7.51	8.35
	土耳其	3,567.60	8.71%	4.84%	92.05%	4.58	2.51
日本	日經 225	27,116.11	-0.14%	-1.15%	-5.82%	14.84	2.05
	東證一部	1,906.80	-0.49%	-0.46%	-4.29%	12.08	2.51
四小龍	南韓	2,232.84	-2.50%	-6.04%	-25.01%	9.79	2.24
	台灣	13,702.28	-2.95%	-4.91%	-24.79%	9.38	5.31
	香港	17,740.05	-1.08%	-6.85%	-24.18%	9.86	3.94
	新加坡	3,145.81	-2.52%	-2.03%	0.71%	11.98	4.16
中國	上海	3,024.39	-2.07%	-6.84%	-16.91%	10.68	2.78
東協	泰國	1,579.66	-3.19%	-3.67%	-4.70%	14.96	2.89
	印尼	7,026.78	-2.11%	-2.23%	6.77%	15.45	2.60
	馬來西亞	1,406.00	-1.33%	-5.72%	-10.30%	13.72	4.56
	印度	58,191.29	0.16%	-1.42%	-0.11%	21.44	1.25
	菲律賓	5,932.19	-5.23%	-9.49%	-16.71%	14.08	2.30
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.3078	10.67bps	87.69bps	357.56bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.8814	19.68bps	61.79bps	237.13bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	0.9744	0.59%	-2.62%	-14.30%	--	--
	日圓 SPOT	145.25	1.35%	1.05%	26.22%	--	--
	台幣 SPOT	31.675	0.01%	2.39%	14.43%	--	--
	人民幣 SPOT	7.116	-0.17%	2.16%	11.96%	--	--

## 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 9 月就業數據超乎預期，聯準會重申打擊通膨決心，鷹派立場使美股僅出現兩天的反彈後，再度探底，美股雙週下跌。

★**歐洲**：俄羅斯對烏克蘭展開入侵以來最大規模攻擊；美國對中國公布新一波晶片出口管制措施，連帶歐洲半導體股下跌，歐股近二週漲幅受限。

★**日本**：日本科技業發布獲利警訊，加劇投資人對電子設備及半導體需求疲軟的擔憂，日股近二週走低。

### 展望

★**美國**：美國 9 月 ISM 製造業指數降至 50.9，遠低市場預期的 52.2，新訂單指數在 4 個月內連續第三次跌破 50 的榮枯線，商品需求明顯降溫，主因聯準會打擊通膨激進升息所致。9 月 ISM 非製造業指數降至 56.7，但高於市場預期的 56，反映出商業活動與訂單方面仍然強勁。9 月非農就業人數成長 26.3 萬人，雖低於 8 月份的 31.5 萬人，但是仍高於預期的 25.5 萬人。失業率意外由前月的 3.7%，降至 3.5%，為 50 年低點。平均時薪年比成長 5%，雖然增速較 8 月份的 5.2% 放緩，但仍為高點。強勁的薪資漲幅使聯準會不得不繼續升息，遏制刺激了家庭支出的工資快速成長。聯準會鷹派導致股市跌跌不休，惟近期企業財報即將密集公布，財報利多或有機會拉抬市場投資氣氛。

★**歐洲**：俄羅斯本週開始對烏克蘭電力網發動飛彈攻擊，造成烏國多處停電，更令人擔心今年冬天可能缺電，基輔當局也因此停止了電力出口。這是俄烏 2 月開戰以來，烏克蘭能源系統遭遇的最大規模攻擊。事件發生後，基輔當局要求公民和企業限制能源使用；能源部也表示，將停止對歐洲電網輸出電力。進入第四季的歐洲，將再因缺電危機加速通膨上揚及經濟衰退危機。ECB 本月可能開始討論縮表，壓抑通膨成為 ECB 首要任務；風險性偏好下跌，歐股暫無上揚理由。

★**日本**：日本銀行公佈 9 月的全國企業短期經濟觀測調查，受到原料支出增加、日圓走貶以及商品價格上漲影響，大型製造業信心指數為 8，低於上次在 6 月調查時的 9，為連續第三個季度衰退。不過，隨著日本準備重新開放邊境，大型非製造商的信心有所改善，第三季信心指數由第二季 13，向上升至 14，表現優於經濟專家預期的 13。短觀調查結果支持日本央行行長黑田東彥認為日本經濟復甦緩慢，需要繼續實施貨幣刺激政策的觀點。此外，日本政府也正在準備另一輪的刺激措施，以提振經濟。

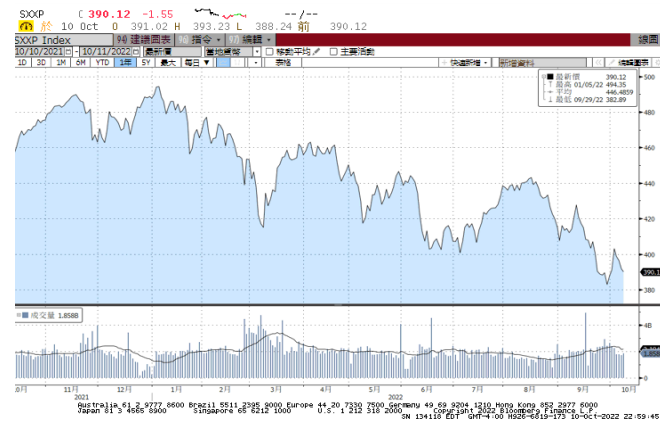
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,639.66	-1.45%
道瓊歐洲 600	391.67	0.33%
日經 225	27,116.11	-0.14%

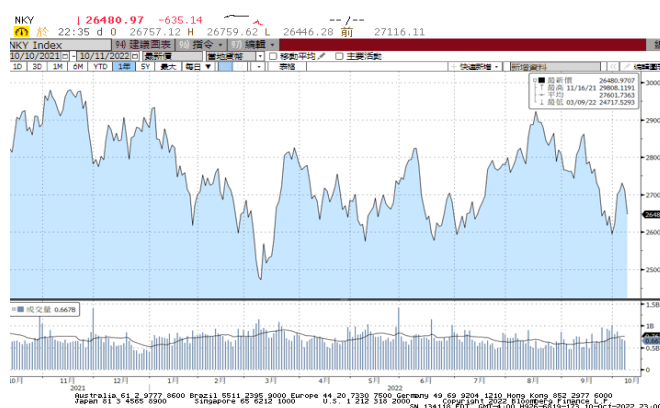
### 美國標普 500 指數



### 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**：中國房地產復甦緩慢，清零政策仍影響非製造業新訂單及出口表現不佳，新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：巴西總統大選第一輪投票由前總統魯拉領先，股市出現慶祝行情，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：烏俄戰火持續延燒，為報復克里米亞大橋爆炸，烏克蘭又遭到俄羅斯飛彈大規模空襲，戰事升級使新興歐洲股市再度陷入不安，MSCI 新興歐洲指數雙週下跌。

### 展望

★**亞洲**：中國 9 月官方製造業 PMI 為 50.1，高於市場預期 49.7，財新製造業 PMI 為 48.1，低於市場預期及前值的 49.5，為 5 個月以來最低。主要是中國政府穩經濟政策逐漸發酵，但新訂單指數不佳、中小及出口為主的企業情況經營惡化。非製造業 PMI 細項中，新訂單及新出口訂單指標分別降至 43.1 及 46.0，反映清零政策造成需求展望低迷，拖累中國經濟動能仍受限於清零政策，中國 10 月 16 日第二十次全國代表大會，若防疫政策鬆綁，將有利刺激經濟復甦。美國商務部宣布全面限制對中國輸出先進晶片，主要削弱中國武器製造及先進製程關鍵技術，並限制任何向中國公司出售半導體製造設備的規定，使台韓廠已面臨個人電腦和智慧手機零組件需求下滑，如今再面臨中美政策影響，半導體及晶片相關供應鏈後續仍面臨需求下滑及去庫存壓力，台韓股市面臨中美政策不確定影響。

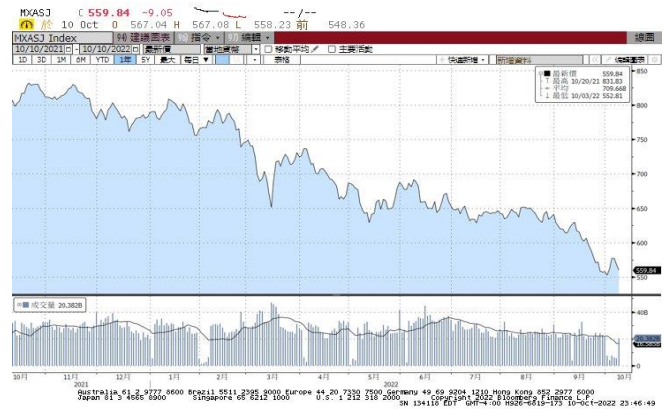
★**拉美**：巴西 8 月工業生產按月增率下滑 0.6%，符合市場預期，年增長上升 2.8%，為一年來最大升幅，優於市場預期的 2.3%，經濟數據轉佳，顯示巴西疫後經濟已走上復甦軌道。巴西近日舉行總統選舉第一輪投票，左派前總統魯拉挑戰現任右派總統波索納洛，魯拉和波索納洛的得票率各為 48.4% 和 43.2%，二人均未越過 50% 的得票門檻，將在 10 月 30 日舉行第二輪投票。值得觀察的是，魯拉的領先幅度並未如市場預期的多，未來魯拉的政策或許會更親向市場，亦拉抬投資人對巴西股市的投資意願。

★**東歐**：石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)10 月同意自 11 月起每日減產 200 萬桶，以扭轉石油價格下滑趨勢，油價應聲大漲。美國白宮表示對 OPEC+ 短視決定感到失望，已指示美國能源部下個月再釋放 1,000 萬桶戰略石油庫存。OPEC+ 減產實際影響可能有限，近期經濟雜音是否影響石油需求才是重點。近期俄羅斯動用飛彈攻擊烏克蘭各大城市，這造成平民傷亡，並摧毀沒有軍事目的目標，烏俄戰事對立再度升級，地緣政治問題恐使區域股市更加動盪。

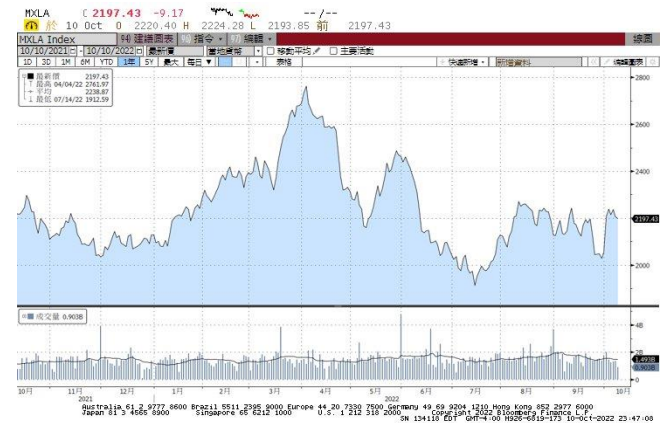
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	568.89	-1.85%
MSCI 拉丁美洲	2,206.60	4.00%
MSCI 新興歐洲	23.35	-3.67%

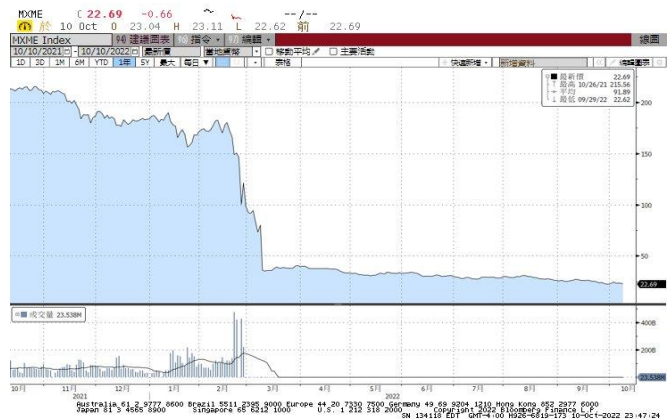
### MSCI 新興亞洲指數



### 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**：上週公佈美國9月非農新增就業人口26.3萬人，高於預期25萬人；失業率下滑0.2%來到3.5%低點。數據結果顯示美國就業市場仍相當強勁，提供聯準會繼續大幅升息對抗數十年來新高通膨的動力；10年期美債再度走升。俄羅斯攻擊烏克蘭電網，缺電危機拉高物價壓力；歐債殖利率隨美債殖利率攀升，10年期德債上週重回至2.30%以上。英國央行10月初表明收購英國公債以壓抑殖利率上揚力道，惟對英國財政擔憂仍迫使投資人再度拋售英債；10年期英債過去兩周上揚41bps，收在近4.47%。

★**外匯**：美國就業數據亮眼，加上拜登政府公布新一波對中國的晶片出口限令，擴大對中國科技出口的限制，讓兩國正式進入經濟戰，幾乎沒有和解的可能性壓低金融投資風險偏好，中國人民幣相對美元貶至7.20附近。俄羅斯攻擊烏克蘭電網，限電危機恐提升歐元區衰退風險，歐元相對美元下滑收在0.9744。避險貨幣美元價格指數受風險趨避資金拉升，重回113以上。

### 展望

★**債券**：隨最新公布的就業數據顯示，美國勞動市場保持成長動能—9月新增非農人口26.3萬人、失業率回落到3.5%，追平50年來低點、平均時薪月比值上揚0.3%，年比則是成長5%，帶動需求拉升通膨。根據FactSet數據顯示，市場已逐步預期在2023年Q2聯邦基準利率將可能觸及4.7%；較FED自身預估的路徑更為激進，並且沒有任何跡象顯示聯準會政策將在未來數月放緩或轉向。本週四即將公布的9月份通膨數據將是下一個檢視的數據。11月初聯準會升息3碼的共識漸凝，加上亞洲國家為阻貶本國貨幣拋售美債行為，10年期美債殖利率逐步向上測試4%。俄羅斯攻擊烏克蘭電網加劇歐元區通膨壓力，本月ECB除升息外，亦可能討論縮表時程及規模，歐債殖利率上揚空間騰出。信用債券因金融風險偏好下滑，未來兩周利差可能再擴大。

★**外匯**：日本央行維持一貫寬鬆貨幣政策，相對歐美英等大國如火如荼收緊貨幣、拉升官方基準利率，債券利差逐步擴大更使日圓顯得弱勢。本月底BOJ央行將舉行利率會議，貶值日圓已加深日本通膨壓力、降低國內消費力事實，能否迫使BOJ放寬YCC目標仍為市場關注。英國新政府未能獲取市場信任，新財政刺激政策加劇市場擔憂英國財政困境，英鎊相對美元暫無走強理由。美國對中國祭出新一波晶片限制可能延後中國科技業發展，對新冠疫情堅持動態清零政策限制中國消費力；人民幣價格持弱不變。

## 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	3.3136	23.33
3M Libor	3.9087	28.03
2 Year	4.3078	10.67
5 Year	4.1423	16.34
10 Year	3.8814	19.68
30 Year	3.8417	23.58

## 美國 10 年期公債殖利率



## 歐元/美元匯價



## 美元/日元匯價

