

# 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

美股財報利多激勵股市短期走揚，市場陸續反應激進升息預期，投資人關注聯準會官員態度。

#### 歐洲股市

通膨站上歷史新高支持歐元區央行緊縮升息方向，地緣政治風險及英義政治不安情緒擴散，歐股暫失投資誘因。

#### 日本股市

日本製造業持續保持強勁增長，政府寄望疲弱日圓吸引觀光客，聯準會官員釋出放慢升息步伐訊息有助於日股回溫。

#### 新興亞洲股市

美國對中國半導體實施禁令，亞洲相關產業出現雜音，亞洲科技股弱勢致新興亞洲股市面臨壓力。

#### 新興歐洲股市

俄羅斯操控天然氣供給，天然氣價格波動影響區域經濟，天然氣問題將為這兩個月首要觀察重點。

#### 拉丁美洲股市

巴西停止升息有助內需回升及股市信心，惟總統選舉第二輪投票結果將在月底出爐，股市將隨選舉過程震盪。

#### 債券市場

美國領先指標下滑警示明年景氣衰退機率，惟打壓通膨仍是第四季主要央行首要任務，美債殖利率曲線持續倒掛。

#### 外匯市場

英國新任財長宣布恢復縮表有助止穩英鎊匯價；日本央行難以持續售匯阻貶日圓，放寬殖利率曲線控制區間或是最快速有效途徑。



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	2022/10/21	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	31,082.56	6.10%	2.98%	-14.46%	16.65	2.17
	那斯達克	10,859.72	1.95%	-3.21%	-30.59%	24.66	0.95
	<b>S&amp;P500</b>	3,752.75	3.11%	-0.98%	-21.26%	16.82	1.76
	費城半導體	2,336.69	-0.85%	-7.09%	-40.79%	14.54	1.67
拉美	巴西	119,928.79	3.05%	7.14%	14.41%	6.86	7.91
	墨西哥	47,120.08	3.04%	0.27%	-11.55%	12.67	3.85
	智利	5,147.37	1.33%	-4.13%	19.47%	5.18	9.38
	阿根廷	138,944.80	-3.94%	-5.47%	66.40%	2.42	1.60
西歐	英國	6,969.73	-0.31%	-3.70%	-5.62%	8.71	4.02
	德國	12,730.90	3.73%	-0.28%	-19.86%	10.22	3.66
	法國	6,035.39	2.87%	0.07%	-15.62%	9.59	3.22
東歐	俄羅斯	1,050.57	4.53%	-5.08%	-34.16%	2.37	11.67
	匈牙利	40,431.97	2.26%	3.03%	-20.29%	4.86	6.15
	波蘭	46,768.23	-0.30%	-5.48%	-32.51%	5.40	4.04
	捷克	1,164.33	-0.38%	-1.99%	-18.35%	7.40	8.27
	土耳其	3,934.63	10.29%	21.22%	111.81%	4.73	2.29
日本	日經 225	26,890.58	-0.83%	-1.55%	-6.60%	14.63	2.06
	東證一部	1,881.98	-1.30%	-2.02%	-5.54%	11.85	2.54
四小龍	南韓	2,213.12	-0.88%	-5.71%	-25.68%	9.86	2.37
	台灣	12,819.20	-6.44%	-11.13%	-29.64%	9.02	5.68
	香港	16,211.12	-8.62%	-12.11%	-30.71%	9.07	4.45
	新加坡	2,969.95	-5.59%	-8.95%	-4.92%	11.24	4.35
中國	上海	3,038.93	0.48%	-2.51%	-16.51%	10.79	2.77
東協	泰國	1,591.32	0.74%	-2.58%	-4.00%	15.05	2.86
	印尼	7,017.77	-0.13%	-2.37%	6.63%	15.14	2.60
	馬來西亞	1,446.42	2.87%	-0.05%	-7.73%	14.14	4.43
	印度	59,307.15	1.92%	-0.25%	1.81%	22.19	1.22
	菲律賓	5,983.56	0.87%	-5.65%	-15.99%	14.36	2.18
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.4723	16.45bps	42.39bps	374.01bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.2167	33.53bps	68.68bps	270.66bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	0.9862	1.21%	0.25%	-13.26%	--	--
	日圓 SPOT	147.65	1.65%	2.49%	28.30%	--	--
	台幣 SPOT	32.207	1.68%	2.40%	16.35%	--	--
	人民幣 SPOT	7.2306	1.61%	2.56%	13.76%	--	--

## 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**：美國財報利多，加上聯準會 12 月可能縮減升息幅度以及英國取消減稅計畫，皆激勵風險性資產走揚，美股雙週上漲。

★**歐洲**：歐洲及英國通膨飆高引起市場擔憂。年底歐美景氣可能邁入衰退疑慮漸深，對央行減緩升息步調的預期支撐股市；歐股過去兩週跌深反彈。

★**日本**：全球央行將繼續積極收緊貨幣政策以對抗熾熱的通膨，投資人擔憂經濟衰退風險上升，日股近二周下跌。

### 展望

★**美國**：美國 9 月 CPI 年增率 8.2%，雖較前值 8.3% 小幅回落，但高於市場預期的 8.1%，排除食品和能源成本的核心 CPI 年增率 6.6%，高於前值 6.3% 與市場預期的 6.5%，創 1982 年 8 月以來新高，通膨仍持續升溫。有聯準會傳聲筒之稱的華爾街日報記者 Nick Timiraos 文章指出，聯準會 11 月會議上可能再度升息 3 碼，並且討論 12 月升息的幅度；聯準會官員有兩派看法，一派是希望放慢升息步伐，盼在明年停止升息，觀察今年升息周期對經濟放緩的影響，減少過度降息的風險，另一派則認為通膨依舊高漲且影響層面擴大；最有可能的方案是聯準會在 12 月升息 2 碼，同時把明年預估利率升至略高於上月預測的水準。預見未來聯準會政策的風向球，將左右市場波動。

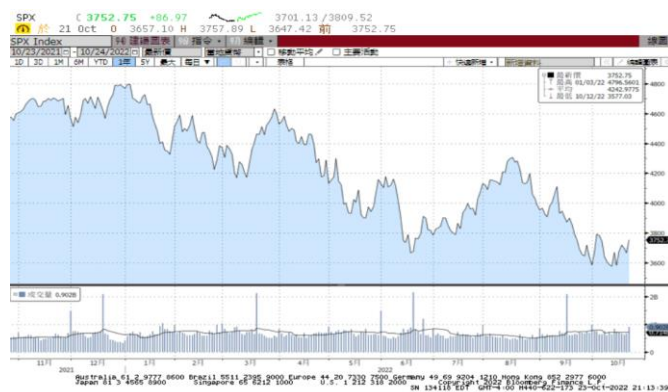
★**歐洲**：義大利首位女性總理 10/22 宣布就職，德拉吉退出歐盟。英國首相特拉斯請辭，保守黨魁之爭再起；前首相強生表示退出競選，前財政部長蘇納克可能勝出。歐洲受高通膨之苦，政治上動亂亦不少。歐盟統計局公布，歐元區 19 個會員國 9 月的消費者物價指數(HICP)年增 9.9%，稍低於此前預估的年增 10%；而月增率為 1.2%。其中能源價格為整體通膨年增率的上漲貢獻了 4.19%，而食品價格貢獻 2.47%，服務價格為 1.80%。本週 ECB 利率會議；為打壓過高通膨，ECB 緊縮升息方向不變，本次調升 3 碼已為市場預期，而官員們是否討論縮表時程及規模則為市場關注。短期歐股投資風險偏好不高。

★**日本**：日本 9 月出口增幅大於預期，9 月份出口增長 28.9%，其中汽車、電子元件和機械的強勁出貨量是出口增長的最大貢獻者，顯示儘管原材料成本上升，日本製造業仍繼續保持強勁增長。受燃料進口推動，9 月份進口增長超過預期的 45.9%，由於原油市場波動和日圓進一步貶值，9 月份原油進口成本翻了一倍多，致日本 9 月持續呈現貿易逆差。由於和國際利率之間的差距擴大，日圓已跌至 32 年低點，日本近期重新開放邊境，希望用疲軟的日圓吸引外國遊客每年賺取數兆日圓，預計在未來幾個月有利於貿易平衡。

## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3752.75	3.11%
道瓊歐洲 600	396.29	1.18%
日經 225	26890.58	-0.83%

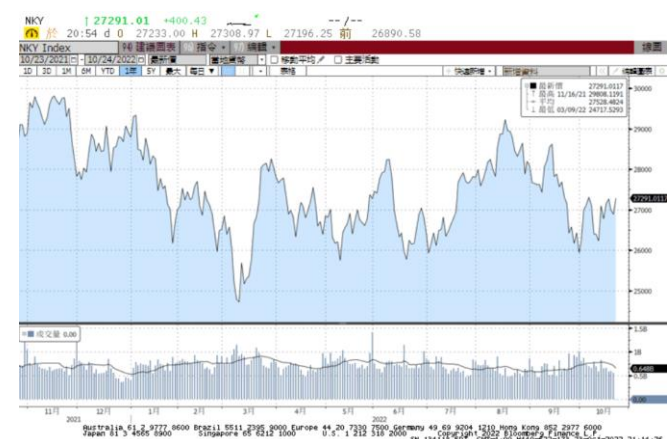
### 美國標普 500 指數



### 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**：美國對中國半導體實施禁令，進一步拖累台韓半導體股，新興亞洲指數近兩周持續下跌。

★**拉美**：巴西權值能源類股巴西石油領漲巴西股市，巴西股市收紅，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**：中國第二十次全國代表大會，習近平三連任總書記，預期明年 3 月將有望連任國家主席。會議內容仍延續過往政策，動態清零政策維持不變，將持續影響消費復甦；會議中指出將扎實推進共同富裕理念，不僅持續打壓房地產及互聯網企業，更提出「規範財富累積制度」，未來想在中國透過資本市場操作，難有增長空間，市場不確定性再度升溫。台灣 9 月份外銷訂單 609.3 億美元，月增 11.6%、年減 3.1%，因國際手機新品上市及數位化雲端維持高需求，帶動網通及伺服器訂單成長，使資訊通信產品年增 5%；而來自中國大陸及香港訂單年減 27.9%，以電子減少 24.7%與光學器材減少 45.6%為最多，全球景氣需求展望明顯疲軟，讓電子出貨旺季不旺，加上 2023 年初又面臨電子淡季，終端需求走弱、客戶持續進行庫存調整，成為壓抑外貿動能的關鍵。

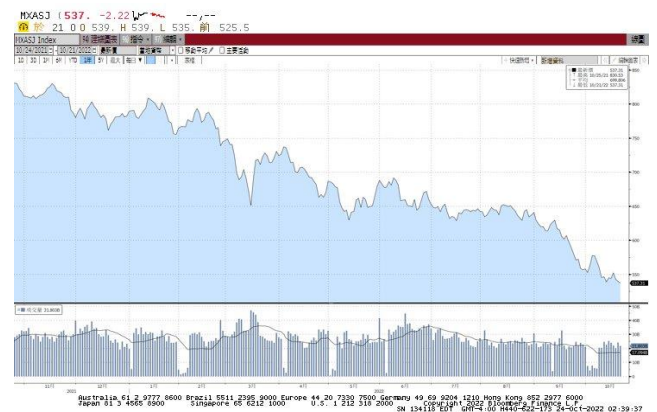
★**拉美**：受調降燃料與能源稅影響，巴西的消費者物價指數回落，巴西自去年 3 月起連續 12 次升息，今年 9 月起已暫停升息。相較全球其他央行激進升息之際，巴西貨幣政策轉向，有機會更加推升巴西內需復甦。前總統魯拉在 10 月 2 日的總統大選中，以 48% 的得票率領先現任總統波索納洛的 43%，但雙方得票率都未過半數，因此將在 10 月 30 日進行第二輪投票。19 日巴西智庫民調顯示，魯拉以 52% 的支持率，領先波索納洛的 48%，兩人得票接近選情膠著，選舉結果出爐前後，股市必將隨之震盪。

★**東歐**：石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)將於 11 月起大規模減產，美國為抑制油價對通膨影響，拜登宣布將在 11 月釋出 1500 萬桶戰略儲備石油，以抑制目前國內居高不下的汽油價格，產油國家與歐美國家顯然對看法不一，油價不穩定，將對股市造成波動。時序即將入冬，歐洲天然氣存量不如以往，天然氣價格高漲將使歐洲通膨更加嚴重，將嚴重影響區域經濟，天然氣問題將為這兩個月首要觀察重點。

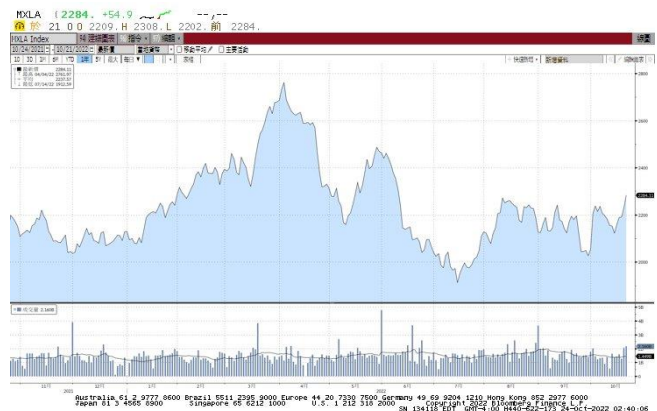
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	537.31	-5.55%
MSCI 拉丁美洲	2,284.11	3.51%
MSCI 新興歐洲	23.92	2.44%

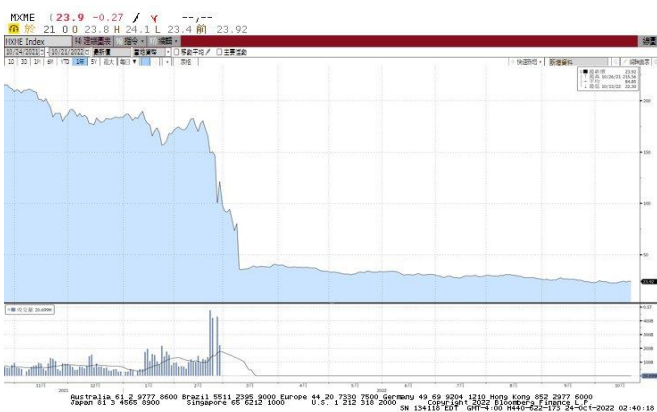
### MSCI 新興亞洲指數



### 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**：美國聯準會官員上週鷹派表示 Fed 將持續升息抗通膨，美債殖利率反轉向上，10 年期美債殖利率升抵 4.2% 以上，30 年期長債殖利率亦走揚。IMF 警示及若干經濟指標(如領先指標 LEI)顯示，美國年底或明年初落入衰退機率大增，經濟軟著陸難度高；惟高通膨及亞洲等國家出售美債以阻貶本國匯價行動仍推升美債殖利率。英國首相被逼下台，新財長喊停原減稅計劃並表示將加稅及恢復縮表；英債殖利率因市場臆測英國財政問題應無惡化疑慮轉跌，10 年期英債過去兩週下跌 18.4bps，收在 4.05% 附近。投資等級債券及新興美元債券隨美債殖利率彈升而價格下跌，資金流出量明顯。

★**外匯**：日本央行不鬆口調整貨幣政策，日圓相對美元迅速貶值，上週五盤中匯價一度逼及 152；隨後在日本央行干預下快速回升至 148 以內。英國首相特拉斯被逼請辭，所提減稅財政政策嘎然而止，新財相杭特預計在 10 月底提出完整財政計畫，並宣布 10/24 恢復公司債出售、10/31 恢復公債縮表；英鎊止跌，相對美元回升 1.96% 收至 1.13 以上。中國 20 大閉幕，習近平毫無阻礙取得第 3 任連任，新領導班底大換血為習近平親信；中國 Q3 經濟成長率無預警延期公布。人民幣相對美元上周持弱並低至 7.23。

### 展望

★**債券**：美國 9 月領先指標 LEI 下跌 0.4% 至 115.9，在截至今年 9 月為止的 6 個月期間，LEI 下跌了 2.8%，反轉了先前 6 個月期間，成長 1.4% 的表現；美國年底前可能進入衰退機率升高。聯準會至今未鬆口調整貨幣政策，市場預期明年利率目標可能升抵 5% 附近。美債殖利率曲線倒掛愈形明顯，3 個月利率已高於 30 年期公債；預期短率高於長率狀態持續。歐元區央行 ECB 及日本央行 BOJ 本周將舉行利率會議，11/2 有美國聯準會 FOMC 會議；市場已預期歐美央行本次將各自升息 3 碼以及日本央行維持貨幣政策結果，關注焦點轉為 ECB 的縮表計畫及 BOJ 是否放寬殖利率曲線控制(YCC)控制區間。考量緊縮方向在前，景氣衰退擔憂只能放在壓抑通膨後；主要公債殖利率難有太多下行空間。資金淨流出信用債券，與公債利差持續調整。

★**外匯**：美國聯準會在期中選舉前升息應是板上釘釘，年底前基準利率將被拉升至 4%；相對積極貨幣政策支撐美元。英國首相再換血，新任財長宣布恢復縮表，英鎊相對美元可望止跌；然英鎊走勢已遭市場打弱，未來相對美元如要回到 1.20 以上需要新政府提出更有利財政計畫。日本央行考量明年通膨將下滑，此時改變利率政策機率甚低；惟過低日圓對此時國內經濟的負面衝擊逐顯，BOJ 也難持續賣美債干預日圓，放寬 YCC 區間或能迅速帶升日圓。

## 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	3.5856	27.20
3M Libor	4.3584	44.97
2 Year	4.4723	16.45
5 Year	4.3411	19.88
10 Year	4.2167	33.53
30 Year	4.3335	49.18

## 美國 10 年期公債殖利率



## 歐元/美元匯價



## 美元/日元匯價

