

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

美國聯準會連續再次升息 3 碼並調高最終利率，投資人關注經濟數據，美股預期持續震盪。

歐洲股市

歐股企業財報多傳佳音，英國財長提出減支加稅新預算重拾市場信心；升息壓制高通膨為歐股目前主要逆風。

日本股市

日本製造商對前景看法樂觀，政府推出新經濟刺激方案及放寬入境管制可望提振消費力，內需增溫有利於支撐日股。

新興亞洲股市

中國動態清零政策有望鬆綁，韓國政府推動強化出口競爭力策略，有利新興亞洲股市打底反彈。

新興歐洲股市

歐洲今年冬天氣候異常溫暖，天然氣危機暫時舒緩；原油供給面不穩定支持國際油價溫和上漲，有助新興歐洲區域經濟復甦。

拉丁美洲股市

巴西總統大選由左派前總統魯拉勝選，市場期待新政及不確定性解除，股市短期出現慶祝行情。

債券市場

美國聯準會第四度升息 3 碼，英國與歐元區央行亦緊縮不放手，主要債券殖利率仍向上尋求買盤價。

外匯市場

日本阻匯力道難以持續，中國房地產財務惡化難吸資金投入，難以升息緊縮續壓低中日兩國匯價。



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	2022/11/4	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	32,403.22	4.25%	6.88%	-10.83%	17.71	2.09
	那斯達克	10,475.25	-3.54%	-6.27%	-33.04%	24.15	0.98
	S&P500	3,770.55	0.47%	-0.54%	-20.89%	16.97	1.76
	費城半導體	2,398.24	2.63%	-4.07%	-39.23%	15.38	1.63
拉美	巴西	118,155.46	-1.48%	1.66%	12.72%	6.80	8.01
	墨西哥	51,173.75	8.60%	11.13%	-3.94%	13.49	3.54
	智利	5,220.04	1.41%	-0.55%	21.16%	5.24	8.47
	阿根廷	151,263.30	8.87%	4.37%	81.15%	3.95	1.48
西歐	英國	7,334.84	5.24%	3.50%	-0.67%	9.07	3.82
	德國	13,459.85	5.73%	6.23%	-15.27%	10.81	3.46
	法國	6,416.44	6.31%	6.24%	-10.30%	10.22	3.02
東歐	俄羅斯	1,094.30	4.16%	-0.53%	-31.42%	2.43	10.83
	匈牙利	42,629.68	5.44%	6.81%	-15.95%	5.03	5.83
	波蘭	52,300.20	11.83%	8.80%	-24.53%	5.99	3.61
	捷克	1,222.15	4.97%	3.81%	-14.30%	7.78	7.88
	土耳其	4,216.98	7.18%	21.95%	127.01%	4.83	2.10
日本	日經 225	27,199.74	1.15%	0.77%	-5.53%	14.75	2.12
	東證一部	1,915.40	1.78%	0.45%	-3.86%	12.15	2.59
四小龍	南韓	2,348.43	6.11%	6.29%	-21.13%	10.88	2.28
	台灣	13,026.71	1.62%	-4.05%	-28.50%	9.20	5.50
	香港	16,161.14	-0.31%	-5.38%	-30.93%	9.03	4.07
	新加坡	3,130.11	5.39%	-0.28%	0.21%	11.88	4.11
中國	上海	3,070.80	1.05%	1.53%	-15.63%	11.04	2.68
東協	泰國	1,626.32	2.20%	3.06%	-1.89%	15.42	2.78
	印尼	7,045.53	0.40%	-0.38%	7.05%	14.92	2.62
	馬來西亞	1,438.28	-0.56%	2.05%	-8.25%	14.11	4.44
	印度	60,950.36	2.77%	4.97%	4.63%	22.77	1.19
	菲律賓	6,185.53	3.38%	3.30%	-13.16%	14.77	2.20
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.6584	18.61bps	56.58bps	392.62bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.1584	-5.83bps	52.55bps	264.83bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	0.9957	0.96%	-0.29%	-12.43%	--	--
	日圓 SPOT	146.62	-0.70%	1.73%	27.41%	--	--
	台幣 SPOT	32.192	-0.05%	1.39%	16.30%	--	--
	人民幣 SPOT	7.1851	-0.63%	0.97%	13.04%	--	--

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**：市場預期中國將於明年初鬆綁防疫，向全世界其他市場重新開放，激勵新興亞洲指數近兩週上漲。

★**拉美**：巴西央行利率會議維持利率不變，以及總統大選結果出爐，政治不確定性解除，巴西股市上揚，MSCI 拉美指數雙週上漲。

★**東歐**：市場逐漸淡化烏俄戰爭影響，市場更關注全球需求是否衰退，美國經濟數據報喜，原物料及油價皆出現反彈走勢，MSCI 新興歐洲指數雙週上漲。

展望

★**亞洲**：中國 10 月製造業 PMI 為 49.2%，遜於預期；非製造業指數為 48.7%，比上月下降 1.9 個百分點，同樣低於榮枯分水嶺 50，受動態清零及原物料行業步入淡季影響，預期 PMI 不易大幅好轉，近期也未看到支持性或紅利政策釋放，加上美國擴大限制中國取得先進半導體技術及相關科技等，股市反彈後仍需密切關注相關刺激措施的推出、政策重點扶持。現階段中國受動態清零影響市場氛圍，惟考量政治因素及，mRNA 疫苗進展尚未明確，且新增確診病例數已經飆升至 5 月初以來最高水平，預計防疫政策鬆綁前將持續擾動市場。韓國 10 月出口金額逾 524 億美元、年減 5.7%，創下近 26 個月以來最大跌幅，同時貿易逆差則持續至第七個月，主要受通膨及俄烏持續戰爭，出口短期內仍難以成長。韓國政府將推動「強化出口競爭力策略」，市場逐漸對利空反應淡化下，適時利多政策將有利於股市築底反彈。

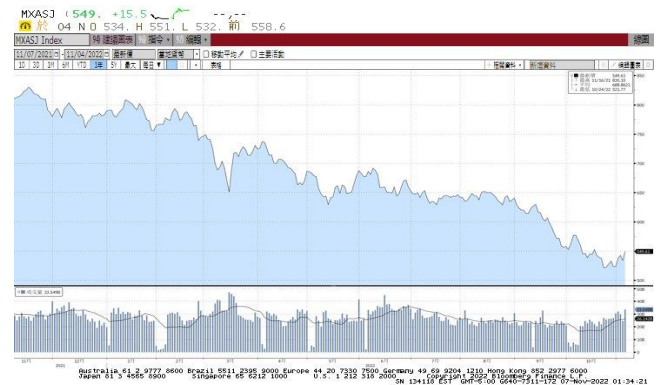
★**拉美**：巴西官方通貨膨脹率 2022 年預測平均值為 5.62%，2023 年及 2024 年通膨預測值為 4.97% 及 3.43%。相較於央行 2022 至 2024 年所訂定之通膨目標 3.5%、3.25% 及 3%，2022 年及 2023 年通膨仍處高點，惟考量通膨目標及實際通膨率趨勢向下等因素，巴西央行率先結束升息循環，有利巴西內需及投資復甦。巴西總統大選結果出爐，左派前總統魯拉擊敗了競選連任的現任總統波索納洛，再一次成為巴西總統。魯拉此次的競選政見將採用新的稅制以提高公共支出，並承諾會致力於減少巴西的碳排放還有亞馬遜雨林的萎縮。市場期待巴西政壇新氣象，股市短期出現慶祝行情。

★**東歐**：歐洲今年冬天氣候異常溫暖，使歐洲天然氣供應可暫得喘息，持續觀察歐洲能源危機狀況對新興歐洲市場影響。歐盟俄油禁運令即將實施，七大工業國集團 (G7) 計劃對俄羅斯石油祭出價格上限，石油輸出國組織 (OPEC) 從 11 月起大規模執行減產措施，美國原油庫存處於過去五年來的同期較低水平，市場擔憂美國政府釋出戰略儲油的措施結束，原油供給面不穩定，國際油價溫和上漲，有助新興歐洲區域經濟。

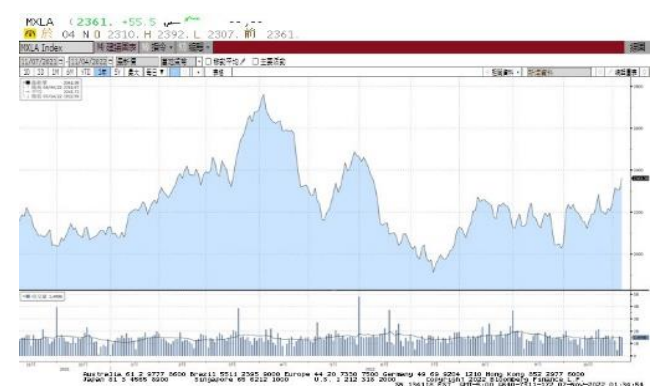
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	549.61	2.29%
MSCI 拉丁美洲	2,361.38	3.38%
MSCI 新興歐洲	27.16	13.55%

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**：美國公布 10 月非農就業新增 26.1 萬人，高於市場預期的 20 萬人。失業率上升至 3.7%，高於市場預期的 3.6% 以及 9 月份的 3.5%。非農就業報告顯示目前美國勞動市場維持穩健態勢，勞動力需求強勁雖然鞏固了消費支出，但也令聯準會更難控制通膨。同時主席鮑爾暗示聯準會未來將維持緊縮政策，幅度可能減緩，但不排除比目標利率更高。美國短天期債券殖利率因此再走揚，長天期債券則因擔憂經濟衰退風險走跌。信用債券方面，資金仍未全面流入，僅非投資等級債券單週獲約 47 億美元淨流入；與美債利差並未收斂。

★**外匯**：英國央行 BOE 擴大升息 3 碼至 3%，惟 BOE 總裁表示目前不應過度升息，並且下修 2022 下半年及明年經濟成長率；英鎊相對美元一度轉弱回到 1.12 以下，後收在 1.1379。歐元區 10 月 CPI 年增 10.7% 高於前期 9.9%，ECB 仍有升息壓力；歐元相對美元走升近 1%。中國人行維持寬鬆，市場重燃官方取消動態清零政策預期，經濟可復甦期待，使人民幣過去兩週相對美元走升 0.6%，上周五收在 7.18 附近。

展望

★**債券**：美國聯準會 Fed 如預期升息 3 碼。惟聲明中提到未來在決定目標利率區間的升息步伐時，聯準會將一併考慮貨幣政策的累積緊縮效果、貨幣政策影響經濟活動和通膨的滯後性，以及經濟與金融未來發展性三層面；暗示未來的貨幣政策可能會出現轉變，放緩升息步調、延長升息循環或是明年貨幣政策方向。美國短期公債及貨幣市場殖利率在升息循環未近尾聲前仍有上漲空間。Fed 在最新金融穩定報告中承認一現今美國公債市場流動性低於歷史平均；流動性過低可能增加金融市場波動度，金融市場開始關注明年縮表結束時程及縮表規模是否減少等議題。歐元區 10 月通膨再創新高，ECB 升息打壓通膨政策在年底前沒有結束理由；歐債殖利率逐步遠離 0%，與美債利差逐步收斂。

★**外匯**：日本財務省公布，10 月總計投入 430 億美元拉抬日圓匯價，出手干預匯市規模創 1991 年有記錄以來的單月最大金額，比 9 月份的干預規模多出 2 倍。惟出售外匯存底面臨的現實因素增加官方護匯阻貶壓力，同時日債與美歐債利差漸大，也使日元貶值力道大增。預期在日銀堅持不收緊貨幣前提下，日圓再貶值的空間騰出。中國傳動態清零政策可能鬆動，人民幣相對美元上周走升；惟考量房地產債券市場惡化，以及解除動態清零政策目前有施行難度，未來兩週人民幣相對美元再走強機率不高。

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	3.8581	27.26
3M Libor	4.5503	19.19
2 Year	4.6584	18.61
5 Year	4.3308	-1.03
10 Year	4.1584	-5.83
30 Year	4.2463	-8.72

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

