

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

市場預期聯準會收窄升息幅度提振投資氣氛，惟美國經濟明年下半年可能面臨溫和衰退，對股市埋下變數。

歐洲股市

G20 國家同聲譴責俄侵烏戰爭，能源價格飆升提供歐元區央行升息縮表條件，歐元區經濟衰退機率上揚壓低歐股投資氣氛。

日本股市

日本第三季經濟意外萎縮，工具機訂單趨於惡化，惟服務業樂觀指數創下近年新高對日股有正面助益。

新興亞洲股市

中國進出口雙雙跌入負成長，經濟數據不如市場預期，惟中國再次放寬清零對於陸股有正面助益。

新興歐洲股市

歐洲暖冬使歐洲能源問題緩解，加上原油價格因需求前景預期疲弱而回檔，全球通膨問題稍鬆一口氣。

拉丁美洲股市

巴西新任總統魯拉擬推動增加政府支出，市場擔憂財政前景及可能推升通膨問題，股市面臨整理。

債券市場

美國聯準會 12 月至少升息 2 碼，歐元區央行縮表計畫公布在即，歐美公債殖利率下跌空間遭限縮。

外匯市場

歐元區採購經理人指數落入衰退區間，中國放寬防疫要求卻未放棄清零目標；歐元及人民幣相對美元回落機率高。



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	2022/11/18	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	33,745.69	4.14%	10.56%	-7.13%	18.44	2.01
	那斯達克	11,146.06	6.40%	3.47%	-28.76%	26.06	0.94
	S&P500	3,965.34	5.17%	6.60%	-16.80%	17.94	1.69
	費城半導體	2,724.03	13.58%	22.65%	-30.97%	17.65	1.44
拉美	巴西	108,870.17	-7.86%	-5.94%	3.86%	6.11	8.75
	墨西哥	51,569.72	0.77%	11.36%	-3.20%	13.64	3.69
	智利	5,196.92	-0.44%	1.45%	20.62%	5.26	8.47
	阿根廷	157,253.60	3.96%	14.33%	88.33%	4.02	1.65
西歐	英國	7,385.52	0.69%	6.47%	0.01%	9.41	3.80
	德國	14,431.86	7.22%	13.05%	-9.15%	11.52	3.23
	法國	6,644.46	3.55%	9.52%	-7.11%	10.70	2.93
東歐	俄羅斯	1,147.03	4.82%	10.32%	-28.12%	2.45	10.50
	匈牙利	44,495.10	4.38%	8.76%	-12.27%	5.06	5.59
	波蘭	54,891.25	4.95%	15.93%	-20.79%	6.98	3.45
	捷克	1,243.78	1.77%	6.50%	-12.78%	7.69	7.64
	土耳其	4,526.73	7.35%	17.84%	143.68%	4.90	1.98
日本	日經 225	27,899.77	2.57%	2.74%	-3.10%	15.12	2.12
	東證一部	1,967.03	2.70%	3.45%	-1.27%	12.48	2.57
四小龍	南韓	2,444.48	4.09%	8.65%	-17.91%	11.40	2.25
	台灣	14,504.99	11.35%	10.52%	-20.38%	10.40	5.03
	香港	17,992.54	11.33%	6.37%	-23.10%	10.01	3.83
	新加坡	3,272.23	4.54%	8.14%	4.76%	12.16	4.06
中國	上海	3,097.24	0.86%	0.53%	-14.91%	11.28	2.67
東協	泰國	1,617.38	-0.55%	1.70%	-2.43%	15.56	2.81
	印尼	7,082.18	0.52%	3.62%	7.61%	15.08	2.64
	馬來西亞	1,449.32	0.77%	3.50%	-7.54%	14.23	4.29
	印度	61,663.48	1.17%	4.58%	5.85%	23.02	1.21
	菲律賓	6,437.38	4.07%	5.04%	-9.62%	15.30	2.16
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.5329	-12.55bps	10.43bps	380.07bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.8288	-32.96bps	-17.78bps	231.87bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0325	3.70%	4.74%	-9.19%	--	--
	日圓 SPOT	140.37	-4.26%	-5.96%	21.98%	--	--
	台幣 SPOT	31.153	-3.23%	-2.67%	12.54%	--	--
	人民幣 SPOT	7.1198	-0.91%	-1.15%	12.02%	--	--

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 10 月通膨持續降溫，聯準會持續積極加息的壓力減輕，推動股市走揚，美股雙週上漲。

★**歐洲**：G20 領袖高峰會順利落幕，北約未因飛彈射進波蘭境內而被捲入俄烏戰爭；風險偏好上揚，歐股近二周走揚。

★**日本**：美國通膨數據放緩，加上美中元首會晤緩解全球兩大經濟體的緊張局勢，日股近二周走高。

展望

★**美國**：美國 10 月消費者物價指數年增 7.7%，低於市場預期的 7.9%，10 月 CPI 年增幅度為今年 1 月以來最小。俄羅斯造成的能源供給問題已舒緩，供應鏈瓶頸造成的貨物通膨也下滑，勞工成本造成的服務通膨也受抑制，租金漲勢亦趨緩，通膨數據顯示通膨已控制下來。市場普遍預期，聯準會 12 月升息幅度可能收窄至 2 碼 (0.5%)，但升息的時間和可能比預期更長、終點利率更高，這波升息的終點利率預測為 2023 年初，落在 4.75%-5.00%，較先前預期高出 1 碼。摩根大通預測，明年下半年美國經濟受到升息影響，將面臨溫和衰退，明年第四季美國經濟成長率將萎縮 0.5%，經濟衰退情況甚至可能一路持續到 2024 年；在此情況下，Fed 可能會自 2024 年第二季起，每季降息 2 碼，使基準利率在 2024 年底回到 3.5%。經濟面臨變數，股市將持續盤整。

★**歐洲**：俄羅斯與烏克蘭仍在交戰，上週卻驚傳有俄羅斯導彈落至波蘭境內，造成 2 名民眾死亡。剛參加完 G20，G7 國家領導人立即在印尼峇里島召開緊急圓桌會議並發表聯合聲明，表示將保持密切聯繫，隨調查進展採取適當步驟。拜登也初步排除了導彈是由俄羅斯所發射的；北約隨後發表初步調查應是烏克蘭為攔截導彈所發射，排除了北約國家被捲入俄烏風險，也暴露出美歐國家對援烏抗俄的立場僅限提供武器、不含擴增戰場。ECB 公布金融穩定報告，指出因能源價格飆升，歐元區經濟衰退機率已達 80%。惟 ECB 升息打壓通膨之路不變，縮表計畫應在年底前公布；緊縮政策提升經濟衰退可能。綜上，年底前的歐股走多機率及空間不大。

★**日本**：日本 10 月份生產者物價指數(PPI)較去年同期上揚 9.1%，連續第 20 個月上揚，主要是日圓貶值，加上鋼鐵及金屬製品等價格揚升。日本 10 月工具機訂單額同比減少 5.4%，降至 1411 億日元，內外需均有所下滑。美國與歐洲的通貨膨脹和加息導致經濟衰退隱憂，對訂單產生影響。中國的基礎設施投資正在增加，但也存在防疫封控等不安因素。工具機訂單向來是經濟動向的先行指標，訂單萎縮將顯現對設備投資整體產生負面影響。路透社短觀調查，日本製造業者的悲觀指數在 11 月來到 22 個月最高，但服務業的樂觀指數卻創下 3 年新高，對日本經濟復甦有正面影響。

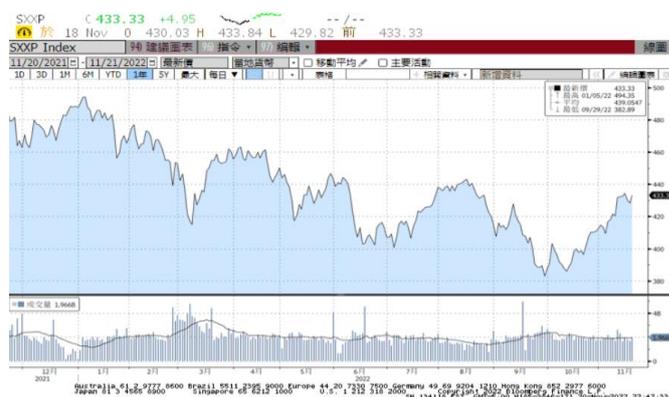
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,965.34	5.17%
道瓊歐洲 600	433.33	3.92%
日經 225	27,899.77	2.57%

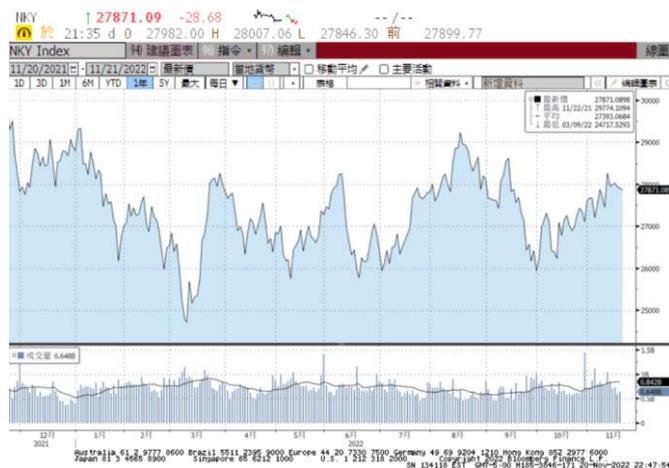
美國標普 500 指數



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 10 月 CPI 數據降溫預期升息步伐可放緩，激勵台韓半導體指數大漲，新興亞洲指數近兩週持續上漲。

★**拉美**：巴西即將新上任總統魯拉，擬推動增加政府支出，市場擔憂財政前景及可能推升通膨問題，巴西股匯雙跌，MSCI 拉美指數雙週下跌。

★**東歐**：烏俄戰爭影響逐漸淡化，市場更關注美國升息步伐可能趨緩，資金再度回流新興市場，MSCI 新興歐洲指數雙週上漲。

展望

★**亞洲**：中國 10 月 CPI 年增率 2.1%，創 5 個月低，PPI 年增率由 0.9% 下跌至 -1.3%，創 22 個月低，隨著歐美國家出現衰退可能性上升及內需復甦乏力，CPI 增速持續下跌，PPI 跌入負成長，中國政府近期採取漸進式的鬆綁防疫政策，但缺乏具實質性刺激措施，家庭消費能力與意向持續低迷，相比大多數的國家處於通膨環境，中國通膨正面臨下行風險。中國 10 月出口年增率由 5.7% 下跌至 -0.3%，進口年增率由 0.3% 下跌至 -0.7%，皆為 2020 年 5 月以來首度負成長，貿易順差由歷史同期新高 847 億美元上升至 852 億美元，外需放緩、內需收縮，中國進出口雙雙跌入負成長，疫情防控導致經濟持續惡化，10 月經濟數據全線不如預期。惟中國再次放寬清零，最大限度減少人員管控，將緩和經濟下行壓力對於陸股有正面助益。

★**拉美**：巴西總統大選勝選者左派前總統魯拉即將上任，新政府擬實現競選諾言，將推動更多社會支出，提升窮人工資和最低薪資，預計推出明年度公共開支增加 1,600 億至 2,000 億奧黑(372 億美元)的方案，並且考慮取消憲法中關於政府支出相對於前一年通膨率的增加限制。巴西央行 9 月停止了長達 18 個月的貨幣緊縮循環，讓關鍵利率保持在 13.75%，然而消費者物價預期 10 月再往上漲，結束長達三個月的通貨緊縮趨勢，新政府可能加劇膨脹問題，貨幣政策是否如先前預期不再緊縮，以及市場擔憂財政前景惡化，股市面臨整理。

★**東歐**：俄烏戰爭時間持續拉長，儘管俄羅斯與烏克蘭間持續發生新戰事，加上歐洲今年可能是暖冬，原先俄羅斯挾能源供給作為與歐美談判籌碼，市場對俄烏戰爭衍生的問題反應已淡化。OPEC 預估全球 2022 年的石油需求每日估增加 255 萬桶，增幅為 2.6%，比之前預估的每日需求下修 10 萬桶；2023 年全球石油需求增長預估下修至每日 224 萬桶，也比上次預估的每日需求減少 10 萬桶。原油需求前景不明，原油價格可能穩定於每桶 85-95 元區間，對全球通膨問題舒緩將有所助益。

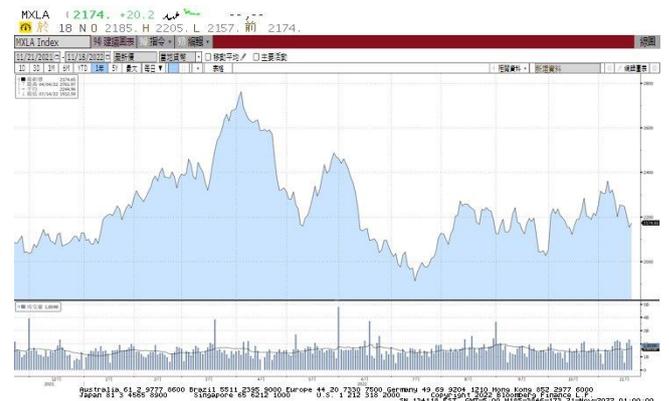
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	601.79	9.49%
MSCI 拉丁美洲	2,174.65	-7.91%
MSCI 新興歐洲	29.79	9.68%

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**：美國上週公佈經濟數據呈現疲軟，10月成屋銷售創紀錄連降9個月、領先經濟指數連續第8個月下跌、衰退疑慮升溫。同時美國10月份PPI下滑至年增8%；通膨壓力似有減緩，押注12月升息由3碼降為2碼的機率上揚，美債殖利率走跌；擔憂美國走向經濟衰退風險壓低長債殖利率，10年期美債下跌超過32bps收在3.8288%。ECB表示歐元區走向衰退機率高達80%亦壓低歐債殖利率；10年期德債殖利率下跌28.1bps收在2.01%。日本10月份CPI年增3.5%，惟日本央行堅稱物價只是暫時性升高，未見調整貨幣政策論點；日債10年期殖利率在0.25%附近波動。對美國聯準會12月升息幅度可能下滑預期走揚，信用債券風險偏好微升，利差較前兩週收斂。

★**外匯**：美國10月CPI及PPI相繼較前期下滑，市場臆測通膨高點已過，聯準會升息腳步可能放緩，對此波升息終點的基準利率預估值下修1碼至4.75%~5%，美元指數過去兩週因此下跌3.56%收在106附近，歐元及英鎊相對走揚3.70%及4.49%。中國在G20後與美國及日本各自舉行會談，並且中國些許放寬防疫政策、在疫情後再度與國際市場交流，人民幣相對美元故走揚至7.1264附近，小升0.84%。

展望

★**債券**：美國本週將公布10月新屋銷售相關數據。在剛公佈的10月份新屋開工和成屋銷售大幅下滑之際，預期10月份的新屋銷售應延續下降趨勢。根據Bloomberg預估，10月新屋銷售月減5.5%。本週三聯準會將公布前次會議紀錄，市場將密切觀察所有成員對未來升息節奏看法以及對未來經濟展望樂觀程度。考量年底前握有投票權的鷹派官員仍居多數，加上一兩次通膨下滑不具立即改變聯準會貨幣方向理由，聯準會在12月升息2~3碼機率高於8成，加上縮表金額及步伐不變，美債殖利率再下跌空間有限。歐元區及英國衰退機率高揚，因通膨持續高漲；惟ECB及BOE未改升息方向，加上ECB將討論縮表時程及幅度，歐債及英債短率仍有上空間。

★**外匯**：本週將公布歐元區11月製造業PMI及服務業PMI。由於生活成本高漲，加上ECB持續升息，歐元區製造業PMI已連續4個月低於50，服務業PMI也連續3個月低於50。考量歐元區衰退風險將因高通膨而走升，預期11月的製造業PMI及服務業PMI將進一步走跌；低於景氣榮枯線數據使歐元相對美元再走揚空間不大。中國官方推出刺激救房市政策並降低防疫措施要求，欲穩定資金供給面；惟內需疲弱及清零政策未改，短期對刺激經濟成果不大，人民幣相對美元沒有過多走強空間。

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	3.9567	9.86
3M Libor	4.6649	11.46
2 Year	4.5329	-12.55
5 Year	4.0085	-32.23
10 Year	3.8288	-32.96
30 Year	3.9260	-32.03

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

