

全球

金融市場投資 雙週報

The globe financial market investment



Japan America Taiwan 金融市場回顧與展望 Latin America



摘要

美國股市

聯準會 12 月開始可能放慢升息步伐，雖通膨尚未結束且明年持續升息，但資金緊縮放緩可望激勵美股近期走勢。

歐洲股市

成本推動通膨提供歐元區央行緊縮貨幣理由，歐洲晶片法案易使各國陷入財政補貼循環，歐股暫難受此利多挹注。

日本股市

日本製造業採購經理人指數跌破景氣擴張分水嶺，日圓近期扭轉頹勢大幅走升，內需消費力道預期回溫。

新興亞洲股市

中國陸續鬆綁清零防疫措施，人行宣布全面降準及中國政府推出房產第三支箭，中國股市可望底部翻揚。

歐非中東股市

白紙抗爭或將加速中國放寬防疫限制，原油需求預期回溫，油價回升將有助於穩定中東股市。

拉丁美洲股市

巴西新總統魯拉即將上任，新政府考量在擴大社會福利支出與控制政府收支取得平衡，投資人持續觀望進展。

債券市場

美國強勁就業市場提供聯準會繼續升息後盾，歐元區央行公開討論縮表時程並升息，歐美債券殖利率曲線持續倒掛。

外匯市場

美國貨幣政策漸往尾聲，剛要啟動縮表的歐元區央行將驅使歐元止穩向上，美元指數年底陷入整理區間。



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	2022/12/2	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	34,429.88	2.03%	7.10%	-5.25%	18.81	1.99
	那斯達克	11,461.50	2.83%	8.90%	-26.74%	26.88	0.91
	S&P500	4,071.70	2.68%	8.30%	-14.57%	18.51	1.65
	費城半導體	2,771.24	1.73%	19.02%	-29.77%	17.97	1.43
拉美	巴西	111,923.93	2.80%	-4.28%	6.77%	5.95	8.37
	墨西哥	51,234.37	-0.65%	0.73%	-3.83%	13.31	3.38
	智利	5,290.76	1.81%	1.85%	22.80%	5.47	7.84
	阿根廷	169,691.74	7.91%	13.65%	103.22%	2.56	1.56
西歐	英國	7,556.23	2.31%	5.77%	2.32%	9.79	3.73
	德國	14,529.39	0.68%	9.60%	-8.53%	11.57	3.21
	法國	6,742.25	1.47%	7.41%	-5.74%	10.89	2.93
東歐	俄羅斯	1,107.55	-3.44%	-0.10%	-30.59%	--	--
	匈牙利	45,804.29	2.94%	10.60%	-9.69%	4.62	5.43
	波蘭	56,207.29	2.40%	9.49%	-18.89%	6.74	3.37
	捷克	1,198.62	-3.63%	1.11%	-15.95%	7.35	8.91
	土耳其	4,962.97	9.64%	21.88%	167.16%	4.72	1.75
日本	日經 225	27,777.90	-0.44%	0.41%	-3.52%	15.16	2.13
	東證一部	1,953.98	-0.66%	0.70%	-1.92%	12.39	2.61
四小龍	南韓	2,434.33	-0.42%	4.17%	-18.25%	11.38	2.25
	台灣	14,970.68	3.21%	14.28%	-17.83%	10.85	4.85
	香港	18,675.35	3.79%	18.00%	-20.18%	10.34	3.49
	新加坡	3,259.14	-0.40%	3.76%	4.34%	12.01	4.02
中國	上海	3,156.14	1.90%	5.09%	-13.29%	11.59	2.56
東協	泰國	1,641.63	1.50%	1.02%	-0.96%	15.83	2.80
	印尼	7,019.64	-0.88%	0.06%	6.66%	13.79	2.69
	馬來西亞	1,481.80	2.24%	2.08%	-5.47%	14.61	4.20
	印度	62,868.50	1.95%	3.22%	7.92%	22.86	1.18
	菲律賓	6,489.65	0.81%	4.57%	-8.89%	15.07	2.12
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.2717	-26.12bps	-34.8bps	353.95bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.4862	-34.26bps	-61.43bps	197.61bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0535	2.03%	7.30%	-7.34%	--	--
	日圓 SPOT	134.31	-4.32%	-9.19%	16.71%	--	--
	台幣 SPOT	30.589	-1.81%	-4.94%	10.51%	--	--
	人民幣 SPOT	7.0535	-0.93%	-3.24%	10.97%	--	--

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**：美國聯準會 12 月開始可能放慢升息步伐，雖通膨尚未結束且明年仍持續升息，但資金緊縮放緩，美股近二周持續彈升。

★**歐洲**：歐洲 11 月 CPI 年增率 10%，低於市場預期，市場臆測 ECB 下次會議將減緩升息幅度至兩碼，過去兩周歐股因此走揚。

★**日本**：日本工廠產量連續第二個月下降，加上日圓進一步走強，恐打擊出口商，日股近二周下跌。

展望

★**美國**：美國勞工部公布 11 月非農就業人口增 26.3 萬人，高於市場預估的 20 萬人。11 月失業率為 3.7%，維持在低點。11 月平均時薪較去年同期大漲 5.09%、月增 0.55%，高於市場預期的年增 4.6%、月增 0.3%。勞動市場數據顯示就業市場仍然強勁。美國 10 月個人消費支出(PCE)年增 6%，核心 PCE 年增 5%，雖仍位在高點，但增速放緩，增加聯準會 12 月的會議上放緩升息步伐的機率。聯準會 12 月可能收窄升息規模至 2 碼(0.5%)，但這波升息的時間和可能比預期更長，終點利率更高。摩根大通經濟學家預測，明年下半年美國將面臨溫和衰退，經濟衰退情況甚至可能一路持續到 2024 年。升息將壓抑經濟成長，經濟變數尚多，對股市埋下變數。

★**歐洲**：以七大工業國集團為首的西方國家聯盟同意對俄羅斯海運石油制定每桶 60 美元的價格上限，目的是壓低俄羅斯的經濟收入；俄羅斯總統普丁則強調俄國不會提供石油給那些採行價格上限的國家。考量即便訂定價格上限，歐元區能源供應鏈仍無法完全獨立於俄羅斯；成本推動的通膨壓力使 ECB 無法不升息來壓制物價，經濟活動受高物價、高資金成本影響下邁入衰退機率已高於 50%。歐盟成員國終於同意年初提出的歐洲晶片法案，預計以總計超過 430 億歐元公共投資與民間投資，藉此推動歐洲境內產製晶片在全球市場能見度，同時希望其佔全球市場的比例能在 2030 年以前增加至 20%。惟此法案仍待歐洲議會通過且財政來源多依靠成員國及民間企業，來自歐盟提供的經費不到 60 億歐元，各國恐後來面臨補貼難題；對歐股投資樂觀氣氛挹注有限。

★**日本**：日本 11 月製造業採購經理人指數(PMI)終值意外下修，由前值 50.7，續降至 49，為 2021 年 1 月以來首次失守 50 的榮枯線，市場原預期確認初值 49.4。製造業產出連續 6 個月收縮，新訂單也進一步收縮，降速為 2020 年 8 月以來最快，主要是國外需求同步下降。日本 10 月零售銷售按年增加 4.3%，是連續 8 個月增長，日本於 10 月全面開放旅客入境，撤銷防疫措施重新開放邊境為國內消費帶來支持。但增幅低於市場預期的 5%，原因是通貨膨脹大漲，使得民眾消費縮手。日圓近期大幅回升，有助於內需消費力道回溫。

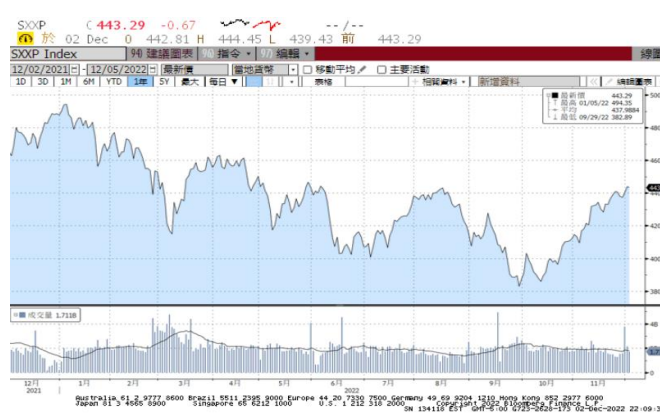
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4071.70	2.68%
道瓊歐洲 600	443.29	2.30%
日經 225	27777.90	-0.44%

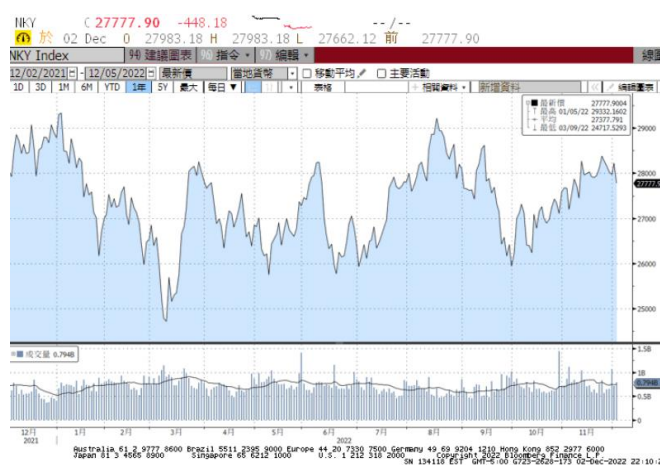
美國標普 500 指數



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**：中國陸續鬆綁清零防疫措施，人行宣布全面降準 0.25%，帶動新興亞洲指數近兩周持續上漲。

★**拉美**：巴西新政府名單逐漸明朗，財經部會可望友善市場，推動巴西股市走高，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：油價持續下跌至 2022 年初的水準，沙美石油領跌，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國人行宣布自 12 月 5 日起全面降準 0.25%，今年以來中國人行降準兩次共 0.5%，整體金融機構加權平均存款準備金率降至 7.8%，本次降準目的是保持流動性合理充裕，保持貨幣信貸總量合理增長。中國證監會於 11 月 28 日推出房產「第三支箭」，在股權融資方面調整優化 5 項措施以支持企業籌措資金，房地產行業調整，對於地產行業信心有明顯提振，長期低迷的銷售端需求可望逐漸回穩。中國 11 月官方製造業 PMI 降至 48.0，非製造業 PMI 降至 46.7，從 PMI 觀察從生產端或需求端皆因清零政策受到嚴重影響，近日因中國烏魯木齊火災引發的白紙革命，造成各地城市抗議防疫過於嚴苛，使部分城市開始逐漸放寬防疫規定，防疫鬆綁下激勵陸股及台韓股市大漲，預期中國將陸續鬆綁防疫措施，將緩和經濟下行壓力對於陸股有正面助益，且能帶動鄰近亞洲貿易市場回穩。

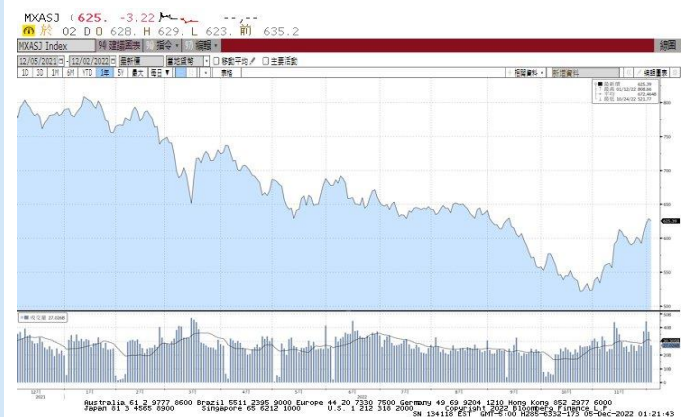
★**拉美**：巴西第三季 GDP 連增 5 季，但按季增速度放緩至 0.4%，遜於市場預期增長 0.7%，年增長 3.6%，略遜於市場預期增長 3.7%。巴西 11 月製造業採購經理人指數(PMI)由前值 50.8，降至 44.3，連續下跌 6 個月，且陷入收縮，結束連續八個月擴張。其中，製造產出 9 個月來首度陷入收縮，且降速為兩年半來最快。由於公共政策不確定抑制需求，導致新訂單降速加劇，出口降幅也加大，巴西經濟放緩明顯。巴西新總統魯拉即將上任，魯拉面臨的最大挑戰來自經濟層面，魯拉 2002 年上任時，任期 8 年平均每年 4% 的 GDP 高度成長率，如今疫情影響，大多數的學者對於 2023 年是悲觀看待，尤其魯拉如何在擴大社會福利支出與控制政府收支取的平衡，將是一大考驗。

★**歐非中東**：石油輸出國組織(OPEC)，同意從 11 月起每天減產 200 萬桶原油，應對油價下跌。而西方對俄羅斯油價設定每桶 60 美元的價格上限，以及對俄羅斯原油的禁運，皆在市場預期，對原油供給面變動影響不大。原油的價格驅動主要來自需求面。近期中國發生的白紙抗爭，是否加速中國放寬防疫限制，使經濟活動得以重啟，是原油需求面需要關注的焦點，油價回穩將有助穩定中東股市。

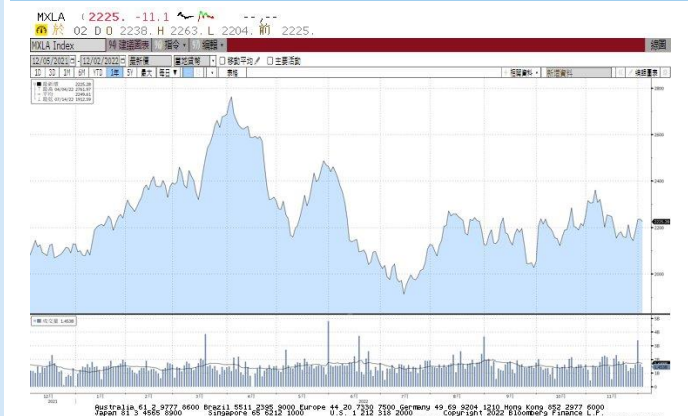
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	625.39	3.92%
MSCI 拉丁美洲	2,225.28	2.33%
MSCI 歐非中東	194.36	-0.92%

MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 新興歐非中東指數



過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券**：美國聯準會褐皮書顯示經濟僅小幅復甦，但企業對未來展望受高通膨及高利率影響下滑。聯準會主席鮑爾在華府演說表示下一次調降升息至兩碼的可能性；美國長債殖利率反應明年經濟陷衰退擔憂下滑，10年期長債殖利率下滑近 35bps 至 3.50% 以下。歐元區 11 月通膨水準 10% 較前月下滑，但處高位；天然氣及原油庫存明年底仍有不足，CPI 高檔使 ECB 難以放鬆緊縮政策，12 月升息 2 碼及提出 QE 時程表，逐漸被市場預期，歐債殖利率未隨美債下跌。信用債券與美債利差收斂，因考量升息近尾聲；其中以新興美元債及投資等級債券表現較佳。

★**外匯**：美國聯準會主席對外發言透露鴿意，12 月可能調降升息幅度至 2 碼言論壓低美元價格指數，使其來到近幾個月低點 105 以下。歐元區通膨水準維持雙位，ECB 升息方向不變，歐元相對美元走揚 2.03% 收在 1.053 附近。日本央行維持一貫貨幣立場，控制 YCC 政策未見鬆動，惟美元小弱仍拉升日圓相對走勢，日圓相對美元過去兩周走升 4.32%，收在 135 以上。

展望

★**債券**：美國聯準會 Fed 及歐元區央行 ECB 本月中將舉行今年最後一次利率會議；通膨水準似已由頂點回落臆測使市場調降對聯準會及歐元區央行升息幅度預期。考量 Fed 主席鮑爾不只一次提及終點利率目標值可能高於 9 月的預期值，以及 ECB 明年將開始縮表，債券殖利率曲線倒掛現象將更形明顯。中國執政當局在 12 大後陸續再推出降存準及其他有利房地產商籌資政策，惟過度防疫封城政策正透過白紙運動逐漸挑戰中國威權，同時外國企業逐漸外移生產線；中國經濟成長逆風不小，壓低能源及原物料需求及價格，明年因原物料成本推動的通膨壓力稍緩，新興國家有機會較成熟國家終止此波升息循環。

★**外匯**：美國 11 月非農就業新增人口 26.3 萬人，高於市場預期的 20 萬；另 10 月份的數據從 26.1 萬上調至 28.4 萬。美國失業率維持在 3.7% 不變，而按平均時薪計算的年度工資漲幅則由 10 月的 4.9% 升至 5.1%；強勁就業數據提升部分本月升息三碼預期。歐元區央行 ECB 下次會議將公開討論縮表時程及幅度；歐元區及英國的 ISM 製造業及服務業採購經理人指數均落入景氣榮枯線 50 以下，景氣衰退機率高於美國，惟兩位數通膨仍使 ECB 政策傾向升息。相對美國逐步進入升息末段，剛開始要縮表的 ECB 將使歐元逐漸回穩向上。

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	4.1723	21.56
3M Libor	4.7650	10.01
2 Year	4.2717	-26.12
5 Year	3.6520	-35.65
10 Year	3.4862	-34.26
30 Year	3.5478	-37.82

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

