

全球

金融市場投資 雙週報

The globe financial market investment



Japan America Taiwan
Latin America

金融市場回顧與展望



摘要

美國股市

聯準會如預期放緩升息步調，但持續貨幣緊縮政策將對經濟帶來衝擊，美國經濟衰退疑慮使美股陷入不確定。

歐洲股市

歐元區央行打壓通膨持續升息且表態將縮表，惟經濟數據透露歐元區將落入景氣衰退可能，歐股面臨逆風。

日本股市

日本大型製造業景氣判斷指數連降五季，企業對設備投資態度轉趨慎重，日股在市場風險意識上揚下表現受壓抑。

新興亞洲股市

中國防疫政策逐步鬆綁，實體消費有望重拾動能，對鄰近亞洲各國貿易有正面助益。

歐非中東股市

全球經濟衰退疑慮加深衝擊油價走勢，惟OPEC減產原油有供給面利多，待市場情緒翻轉油價將機會落底反彈。

拉丁美洲股市

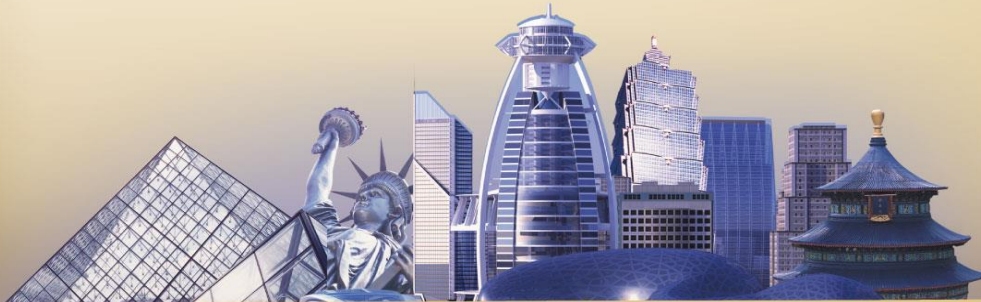
巴西新當選總統魯拉將任命不受市場青睞的財政部長，且新政府可能干預國營事業，加深投資人對巴西股市觀望態度。

債券市場

美國利率點陣圖顯示明年聯準會暫無降息想法，歐元區央行表明續升息且明年3月開始縮表立場，短率有上揚壓力。

外匯市場

歐元區央行打壓通膨目標優於拉升經濟成長，2個月後的量價並行將拉高歐元匯價，日銀對殖利率曲線控制態度影響日圓升貶。



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

一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2022/12/16	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	32,920.46	-4.38%	-1.89%	-9.41%	18.03	2.09
	那斯達克	10,705.41	-6.60%	-4.28%	-31.57%	25.09	0.98
	S&P500	3,852.36	-5.39%	-2.69%	-19.17%	17.55	1.75
	費城半導體	2,636.10	-4.88%	-2.03%	-33.20%	17.16	1.51
拉美	巴西	102,855.70	-8.10%	-6.70%	-1.88%	5.82	9.23
	墨西哥	49,630.14	-3.13%	-3.71%	-6.84%	13.03	3.99
	智利	5,161.26	-2.45%	-1.32%	19.80%	6.71	9.19
	阿根廷	165,109.60	-2.70%	7.14%	97.74%	2.76	1.61
西歐	英國	7,332.12	-2.97%	-0.26%	-0.71%	9.47	3.83
	德國	13,893.07	-4.38%	-2.40%	-12.54%	11.04	3.36
	法國	6,452.63	-4.30%	-2.34%	-9.79%	10.42	3.24
東歐	俄羅斯	1,038.63	-6.22%	-10.74%	-34.91%	--	10.44
	匈牙利	45,069.12	-1.61%	1.79%	-11.14%	4.41	5.52
	波蘭	56,032.12	-0.31%	0.76%	-19.14%	6.36	3.40
	捷克	1,166.45	-2.68%	-5.88%	-18.20%	7.03	9.16
	土耳其	5,214.29	5.06%	11.69%	180.69%	4.97	1.63
日本	日經 225	27,527.12	-0.90%	-1.79%	-4.39%	15.09	2.17
	東證一部	1,950.21	-0.19%	-0.67%	-2.11%	12.43	2.62
四小龍	南韓	2,360.02	-3.05%	-4.74%	-20.74%	11.11	2.32
	台灣	14,528.55	-2.95%	-0.06%	-20.26%	10.71	5.04
	香港	19,450.67	4.15%	6.54%	-16.87%	10.75	3.45
	新加坡	3,240.81	-0.56%	-0.78%	3.75%	11.96	4.11
中國	上海	3,167.86	0.37%	1.53%	-12.97%	11.68	2.68
東協	泰國	1,619.01	-1.38%	-0.06%	-2.33%	15.53	2.84
	印尼	6,812.19	-2.96%	-2.88%	3.51%	14.48	2.71
	馬來西亞	1,478.54	-0.22%	2.08%	-5.68%	14.67	4.26
	印度	61,337.81	-2.43%	-1.04%	5.29%	22.16	1.20
	菲律賓	6,496.50	0.11%	1.63%	-8.79%	14.91	2.16
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.1783	-9.34bps	-17.66bps	344.61bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.4822	-0.4bps	-20.77bps	197.21bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0586	0.48%	1.84%	-6.90%	--	--
	日圓 SPOT	136.6	1.71%	-2.08%	18.70%	--	--
	台幣 SPOT	30.705	0.38%	-1.26%	10.92%	--	--
	人民幣 SPOT	6.974	-1.13%	-1.75%	9.72%	--	--

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

一百一十一金管投顧新字第零貳肆號

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**亞洲**：中國「新十條」防疫政策逐步鬆綁，激勵上證指數收漲；全球商品需求展望偏淡，台韓外銷影響漸增；新興亞洲指數小幅下跌。

★**拉美**：巴西當選總統預計任命左翼財政部長不受市場青睞，引發投資人擔憂，巴西股市走跌，MSCI 拉美指數雙周下跌。

★**歐非中東**：布蘭特原油跌破每桶 80 美元關卡，沙美石油持續弱勢，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國 11 月 CPI 年增率由 2.1% 降至 1.6%，為近 6 個月最低，主要是受食品價格回落所影響，顯示消費需求仍受到清零政策抑制；PPI 年增率持平於 -1.3% 不變，為 2020 年 11 月以來低點。中國 12 月 7 日宣布十條防疫鬆綁新規範，未再提及「動態清零」，顯示中國準備鬆綁防疫規範與疫情共存，消費需求將逐步改善，屆時將帶動食品以外的商品價格回升。台灣 11 月出口額降至 361.3 億美元，為今年來單月最低，年減 13.1%，連續 3 個月低於去年同期，主要產品電子零組件、資通訊出口明顯轉弱，反映全球需求轉弱、庫存偏高與中國主要手機生產重鎮鄭州等地疫情回升而停工等因素，對台灣外銷影響漸增，旺季商品需求不佳。因全球商品需求展望偏淡，庫存恐持延續至明年上半季，惟中國陸續鬆綁防疫措施，將逐漸改善停工、停產情形，對於台韓外銷可望有正面助益。

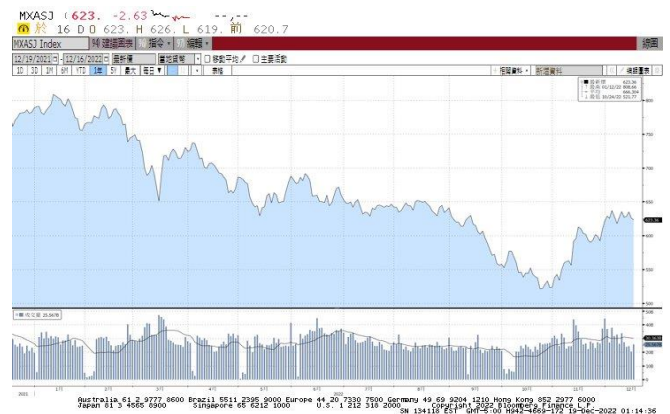
★**拉美**：巴西央行從 2021 年 3 月連續 12 次升息，將指標利率的 2% 提高到近六年的高點 13.75%，經濟數據顯示通膨開始得到抑制，巴西央行在 9 月暫停緊縮週期，12 月會議決議連續三次將利率維持在 13.75% 不變。但央行的聲明提到，將密切關注財政政策的未來發展，特別是對未來通膨動態的潛在影響。顯見新政府財政政策不確定性可能再使貨幣政策轉向，進而影響股市走向。新當選總統魯拉發表不再將國營事業民營化，新政府將證明一些公營企業能提供好服務又能賺錢，新政府若加大干預國營事業，亦不為市場樂見，對權值股巴西石油及巴西銀行走勢不利。

★**歐非中東**：原油供給面來看，石油輸出國組織(OPEC)於 10 月同意每天減產 200 萬桶，防止油價下跌，加上俄羅斯總統普丁威脅以石油減產回應歐盟對俄羅斯石油的禁運，以及七大工業國集團(G7)對俄油實施價格上限。原油需求面，國際能源署(IEA)將明年全球石油成長預期上修 10 萬桶至每日 170 萬桶，總需求達每日 1.016 億桶，主要因亞洲經濟體的經濟韌性提振石油的需求。惟全球經濟衰退疑慮加深，油價不敵下跌趨勢，觀察市場悲觀情緒何時翻轉，油價才有機會落底反轉。

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	623.36	-0.32%
MSCI 拉丁美洲	2,049.41	-7.90%
MSCI 歐非中東	188.07	-3.24%

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**：上週是超級央行週；除美國聯準會如預期升息兩碼外，英國 BOE 及歐元區央行 ECB、瑞士銀行也各升息兩碼，並主張將持續緊縮。美國聯準會調低升息幅度，但表示終點利率目標值可能高於市場預期，同時點陣圖顯示 2023 年沒有降息可能；美債殖利率走揚，收斂前兩周跌幅。ECB 會議中表示未來可能持續以 50bps 幅度升息，並宣布明年 3 月開始將以審慎有度及可預測的步伐啟動量化緊縮。第二季資產購買計畫下投資組合將每月平均減少 150 億歐元，後續再視情況而定，2 月並將公布減少 APP 購債規模詳細數據。ECB 鷹派言論拉升歐債殖利率，德債 10 年期殖利率過去兩週上揚近 30bps 收在 2.15% 附近。BOE 表示通膨可能觸頂，且第四季經濟可能負成長 0.1%，但 BOE 仍在上週四將其關鍵利率上調 50 個基點，並預告可能會進一步升息；投資人押注 BOE 已經接近其升息行動的終點，英債殖利率不升反跌。

★**外匯**：美國聯準會主席表達明年繼續升息且終點目標利率預估值可能高於市場預期立場，美元指數因其鷹派言論小幅走升回 104.7。中國上週放鬆防疫政策，醫院隨即面臨人手及病房不足困境，因染疫而死亡的人數攀升；人民幣匯價上週小貶 0.18%。ECB 及 BOE 表明為打壓通膨將續升息，惟低於榮枯線的採購經理人指數及下修的經濟成長率預估值，讓歐元及英鎊匯價難相對美元走揚；歐元一度升破 1.07 後回落至 1.0586，英鎊亦因升息一度走高至 1.243 後迅跌回 1.2148。

展望

★**債券**：美國聯準會本月利率會議宣布升息 2 碼至 4.25%-4.5%，是 2007 年以來最高水平，並暗示終點利率將高於原先預期，恐突破 5% 預期。市場反應明年美國經濟可能陷入衰退擔憂，資金逐漸轉入長債，殖利率曲線持續倒掛；未來兩週是年底前長假，交易市場清淡，債券波動度提高。本週尚有日本央行 BOJ 利率會議，市場預期本次仍將維持先前水準 0.1% 且 YCC (殖利率曲線控制) 亦不做調整。總裁黑田任期至明年 4 月，市場預估黑田卸任前後應會彈性調整 YCC 利率區間；在美日債券利差逐步擴大下，10 年期日債殖利率在 0.25% 上揚壓力持續累積。

★**外匯**：美國聯準會在利率點陣圖中表示 2023 年不會降息可能，且目前基準利率離終點利率 5%~5.25% 仍有 2-3 碼空間；明年 3 月後的 ECB 量價並行縮表，歐元匯價將相對拉升。俄烏戰爭地緣政治持續，中國社會因放鬆防疫清零政策陷入數月混亂，且 2023 年主要國家處於高通膨低成長或負成長的機率升溫；短期美元指數仍相對具資金停泊誘因，年底前續在 105 附近整理。

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	4.3391	15.43
3M Libor	4.7377	0.51
2 Year	4.1783	-9.34
5 Year	3.6242	-2.78
10 Year	3.4822	-0.40
30 Year	3.5451	-0.27

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

