

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

升息將導致美國面臨經濟衰退的不確定性，惟市場預估美國企業獲利仍具成長力道，可望支撐股市表現。

歐洲股市

歐元區製造業採購經理人指數緩升，消費者物價未創新高，資金預期回頭布局歐股。

日本股市

全球資本支出疲弱衝擊日本經濟數據，日銀調整公債殖利率區間帶動日圓升值，出口類股恐受拖累。

新興亞洲股市

中國政府將取消疫情管控措施，經濟短期仍受疫情擾動，長期預期逐漸復甦對新興亞洲股市有正面助益。

歐非中東股市

中國鬆綁防疫政策提振原油需求預期，原油價格可望落底回穩，支撐歐非中東股市走勢。

拉丁美洲股市

新當選總統魯拉曾讓巴西晉升為全球第七大經濟體，魯拉在國際變局下能否帶領巴西再次走出新局，投資人仍有所期待。

債券市場

聯準會本季緊縮空間約 2-3 碼，資金分批布局投資等級債券，日本央行是否再放寬殖利率控制區間牽動主要公債走勢。

外匯市場

中國人行延後外幣交易時間及調整人民幣指數貨幣權重，官方出手使人民幣匯價難走跌；日圓在日銀利率會議前偏升。



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	2022/12/30	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	33,147.25	0.69%	-4.17%	-8.78%	18.20	2.07
	那斯達克	10,466.48	-2.23%	-8.73%	-33.10%	24.60	1.01
	S&P500	3,839.50	-0.33%	-5.90%	-19.44%	17.52	1.76
	費城半導體	2,532.11	-3.94%	-10.43%	-35.83%	16.62	1.59
拉美	巴西	109,734.60	6.69%	-2.45%	4.69%	5.62	9.27
	墨西哥	48,463.86	-2.35%	-6.23%	-9.03%	12.67	3.93
	智利	5,261.91	1.95%	-0.39%	22.13%	6.92	8.83
	阿根廷	202,085.10	22.39%	19.91%	142.02%	4.74	1.67
西歐	英國	7,451.74	1.63%	-1.60%	0.91%	9.68	3.76
	德國	13,923.59	0.22%	-3.29%	-12.35%	11.00	3.68
	法國	6,473.76	0.33%	-3.93%	-9.50%	10.52	3.18
東歐	俄羅斯	970.60	-6.55%	-13.74%	-39.18%	--	11.23
	匈牙利	43,793.76	-2.83%	-4.76%	-13.66%	4.40	5.71
	波蘭	57,462.68	2.55%	2.51%	-17.08%	6.57	3.30
	捷克	1,201.73	3.02%	-1.12%	-15.73%	7.29	8.07
	土耳其	5,509.16	5.66%	10.68%	196.57%	5.31	1.51
日本	日經 225	26,094.50	-5.20%	-6.70%	-9.37%	14.21	2.27
	東證一部	1,891.71	-3.00%	-4.73%	-5.05%	12.08	2.69
四小龍	南韓	2,236.40	-5.24%	-9.55%	-24.89%	10.55	1.88
	台灣	14,137.69	-2.69%	-4.99%	-22.40%	10.42	5.11
	香港	19,781.41	1.70%	6.37%	-15.46%	10.88	3.31
	新加坡	3,251.32	0.32%	-1.19%	4.09%	12.02	4.11
中國	上海	3,089.26	-2.48%	-1.97%	-15.13%	11.47	2.75
東協	泰國	1,668.66	3.07%	2.04%	0.67%	16.08	2.71
	印尼	6,850.62	0.56%	-3.26%	4.09%	14.45	2.84
	馬來西亞	1,495.49	1.15%	0.45%	-4.60%	14.51	4.24
	印度	60,840.74	-0.81%	-3.58%	4.44%	22.27	1.18
	菲律賓	6,566.39	1.08%	-3.16%	-7.81%	15.02	2.09
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.4258	24.75bps	11.56bps	369.36bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.8748	39.26bps	26.94bps	236.47bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0705	1.12%	2.87%	-5.85%	--	--
	日圓 SPOT	131.12	-4.01%	-5.03%	13.94%	--	--
	台幣 SPOT	30.717	0.04%	-0.58%	10.97%	--	--
	人民幣 SPOT	6.8986	-1.08%	-2.73%	8.54%	--	--

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

★**美國**：美國聯準會調高終端利率並可能保持高利率更長一段時間，經濟可能因此而陷入衰退，美股近二周小幅收黑。

★**歐洲**：歐盟各國能源部長擬定天然氣上限並為期一年，俄羅斯出言擬反制，德國則宣布元月起進行能源補貼。今年冬天能源短缺未如預期恐慌，歐股小幅翻揚。

★**日本**：日銀意外調整公債殖利率控制區間，日圓大幅反彈衝擊出口類股，加上對中國疫情的擔憂，日股近二周下挫。

展望

★**美國**：美國 12/29 公布上周初領失業金人數為 22.5 萬人，符合市場預期，較前值 21.6 萬增加 9,000 人，不過仍近歷史低點。新冠肺炎疫情打亂了眾人生活，戰後嬰兒潮世代提前退休以及移民人數大減，造成企業面臨嚴重缺工問題，勞工供需失衡持續推升工資，使得潛在的通膨隱憂未除，聯準會升息壓力仍然存在。2023 年聯準會勢必持續升息，從利率點陣圖來看，2023 年中位數上修至 5~5.25% 區間，高於市場預期，2024 年才有降息機會。升息將導致美國面臨經濟衰退以及企業獲利下修的疑慮，惟 2023 年美國企業獲利成長預估仍有 7%，未來降息時股市本益比還會回升，預估 2023 年正報酬機會大。

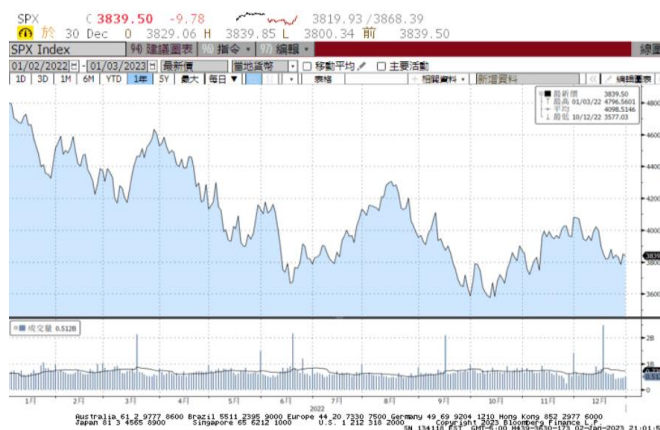
★**歐洲**：歐元區 12 月製造業採購經理人指數 PMI 終值由 11 月的 47.1 升至 47.8，改寫三個月新高。顯示供應鏈狀況改善與通膨壓力趨緩下，歐元區製造業可能已度過最糟情況，另外歐元區政府祭出援助減輕能源危機擔憂也是其一因素。德國 12 月製造業 PMI 終值由 11 月的 46.2 升至 47.1，創下三個月新高；儘管德國製造業萎縮速度減緩，但需求轉疲弱依然打擊市場情緒。法國 12 月製造業 PMI 從 11 月的 48.3 升至 49.2，改寫四個月新高並高於初值 48.9。歐元區主要大國製造業 PMI 雖低於景氣榮枯線 50，但已逐步谷底翻揚。天然氣價格在今年初跌至俄烏戰爭前水位，加上天然氣今年多儲備，預期歐元區 Q1 物價將緩步下滑。地緣政治風險降溫，消費者物價未再創高點，有利資金分批回流布局歐股。

★**日本**：日銀將 10 年期公債殖利率控制區間由 0.25% 放寬至 0.5%，帶動日圓匯價大幅反彈，匯價回升雖可緩和輸入性通膨壓力，對內銷股相對有利，但亦同時降低外銷報價與觀光優勢。日本 11 月工業生產月跌 0.1%，主要受全球需求持續疲弱拖累而連續三個月出現下跌，跌幅最大項目是一般用途機械的月跌 11.3%，這反映出企業面對全球經濟前景持續惡化而不斷減少投資，導致對機械等生產設備的需求轉弱，加上日本國內勞工要求加薪以對抗物價高漲的壓力不斷增加，也令企業開始緊縮支出，從而拖累工業生產表現。全球經濟成長放緩和資本支出疲弱等海外負面影響，正逐漸影響到日本經濟表現。

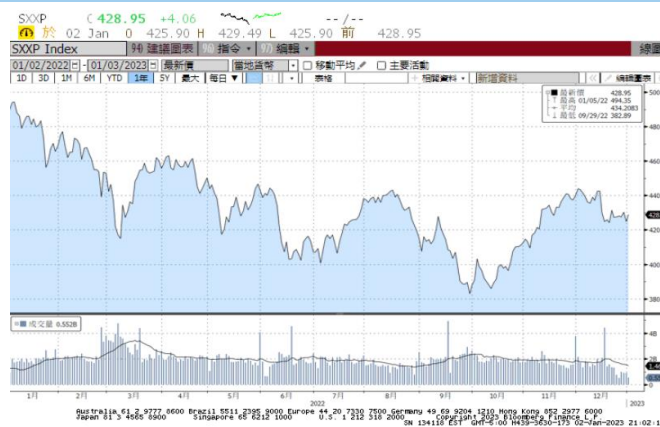
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3,839.50	-0.33%
道瓊歐洲 600	424.89	0.04%
日經 225	26,094.50	-5.20%

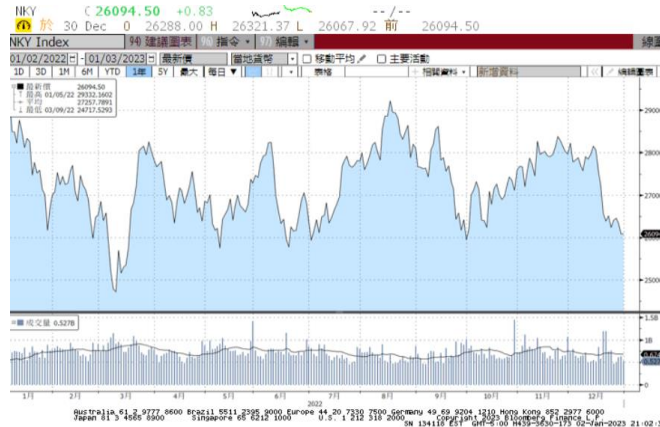
美國標普 500 指數



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**：中國政府宣布將解除新冠病毒管控措施，使疫情快速擴散短期內影響生產力及消費；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：中國即將解封，原物料價格已先行走強，帶動巴西股市反彈，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：原油的供給面及需求面皆出現利多支撐原油價格，能源類股支撐歐非中東股市，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

展望

★**亞洲**：中國 12 月 PMI、零售、工業生產等數據表現均差，顯示疫情影響下市場供需仍受到較大影響，中國將在 1 月 8 日起，解除新冠病毒的預防及管控措施，各地均面臨染疫高峰，讓市場活動降溫，後續中國經濟復甦帶來更多不確定性，持續關注疫情最新擾動情況，短期疫情仍會對指數帶來較大的波動。中國 12 月 LPR 貸款市場報價利率，1 年期及 5 年期 LPR 利率分別維持在 3.65% 及 4.3% 不變，已連續 4 個月維持不變，由於居民中長期貸款已連續 12 個月較去年同期的增量減少，顯示目前需求仍偏疲弱，預期房地產貸款利率相關的 5 年期 LPR 利率仍有下調空間，以刺激有效需求。台灣 11 月外銷訂單降至 501.4 億美元，為 2020 年 9 月以來最低，年減 23.4%，由於手機、筆電等消費性電子需求疲軟，美歐外銷出口旺季結束、庫存調整持續進行，中國雖鬆綁防疫措施，但因疫情上升，短期內將抑制經濟活動復甦，惟疫情高峰過後經濟將逐漸回到正常軌道。

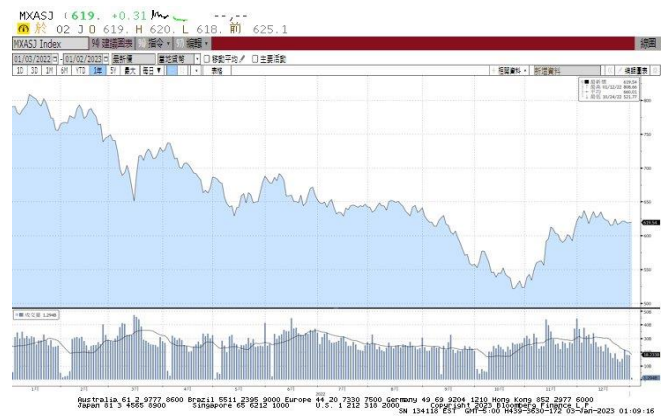
★**拉美**：巴西 12 月製造業採購經理人指數(PMI)連續七個月下滑，由 44.3 降至 44.2，產出指數、新訂單及就業皆加劇下降速度。由於公共政策不確定抑制需求，導致新訂單降速加劇，出口降幅也加大，巴西經濟有放緩疑慮。新當選總統魯拉曾在 2003 至 2010 年兩屆總統期間，讓巴西晉升為全球第七大經濟體；面對國際環境不變，魯拉能否在擴大社會福利支出與控制政府收支取得平衡，投資人還是有所期待。

★**歐非中東**：石油輸出國組織(OPEC)維持每日減產 200 萬桶原油，另外歐盟實施俄羅斯船運原油禁運、歐美對俄羅斯原油實施價格上限，俄羅斯總統普丁威脅石油減產及停止供應，原油供給面因地緣政治問題出現緊俏。中國解封將提振全球原油需求，國際能源署(IEA) 及 OPEC 皆上調全球原油需求預估，2023 年原油需求面可能翻轉。俄烏戰爭已讓能源豐富的中東產油國家得到額外的油氣收入，其中全球最大石油公司沙烏地阿拉伯國家石油公司就是代表指標，近期原油的供給需求皆出現利多，原油價格可望得到支撐，屆時歐非中東股市將有表現機會。

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	619.23	-0.66%
MSCI 拉丁美洲	2,128.29	3.85%
MSCI 歐非中東	191.98	2.08%

MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 歐非中東指數



過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券**：日本央行 BOJ 意外宣布放寬 YCC 控制區間，10 年期日債殖利率波動範圍由 0%+0.25%放寬至 0%+0.50%；10 年期日債殖利率快速反彈就定位。總裁黑田隨之表示此政策並非宣示緊縮貨幣後，市場反應稍退。美國總統拜登簽署 1.65 兆的支出法案，為聯邦政府提供 2023 財年資金來源，債務警鐘在即；同時 2023Q1 美國仍有 2-3 碼的升息空間，美債殖利率全線走升。信用債券與美債利差逐步收斂，利率隨美債殖利率走揚而價格報酬下滑。

★**外匯**：美國最新聯準會利率點陣圖顯示 2023 年利率高點約在 5%-5.25%；終點利率為市場所預期，對照歐元區央行 2023Q1 續升息且即將展開縮表的鷹派立場，美元指數在 2022 年底回落 1.13%收在 103.522。中國防疫政策由極保守瞬間擬全面開放，疫情擴散速度可能加快，官方利率環境維持寬鬆，惟中國外匯交易中心並在 2022 年最後一個交易日宣布調整人民幣匯率 CFETS 指數貨幣權重及延長在岸外幣交易時間，避免匯價下滑；在此次調整中，下調美元、歐元、日圓和韓元作為前四大貨幣權重。中國人民銀行之後授權中國外匯交易中心公佈，2023/1/3 銀行間外匯市場人民幣匯率中間價上調 1.71 分至 1 美元對人民幣 6.9475 元。日圓在 BOJ 主席表示放寬 YCC 區間並非放棄寬鬆後回貶至 134.45 附近，之後因元旦新年交易清淡，年底當天升值收在 131.12。

展望

★**債券**：美國本周將公布非農就業數據，美國將公布 2022 年 12 月非農業就業人口變動數。就業市場雖接近飽和，惟服務行業在缺工和復甦環境下，就業狀況相對熱絡。根據 Bloomberg 預估，去年 12 月非農業就業人口增加 20 萬人，預估 12 月平均時薪年增 5.0%，11 月年增 5.1%；螺旋薪資增長支撐物價，削弱基期效應的下跌幅度。聯準會本月無利率會議，美債走勢預期偏緩，10 年期殖利率區間震盪尋求市場接受價，投資級債券與美債利差預期逐漸收斂。歐元區物價預期逐月下滑但仍居高位，ECB 緊縮貨幣立場不變，維持歐債殖利率緩步走揚看法。日本央行本月利率會議中是否再放寬債券殖利率控制區間將影響主要公債利率走勢。

★**外匯**：中國官方年底宣布延長人民幣夜間交易時段的消息持續發酵，帶動人民幣相對美元在岸價、離岸價持續彈升，人民幣匯價短期因官方出手相對美元將難回弱至 7 以上。1 月中旬日本央行將舉行今年首次利率會議，對 BOJ 是再放寬 YCC 區間，市場仍未有共識；日圓在此不確定因素下不易走跌。元月美元指數多頭力道暫歇。

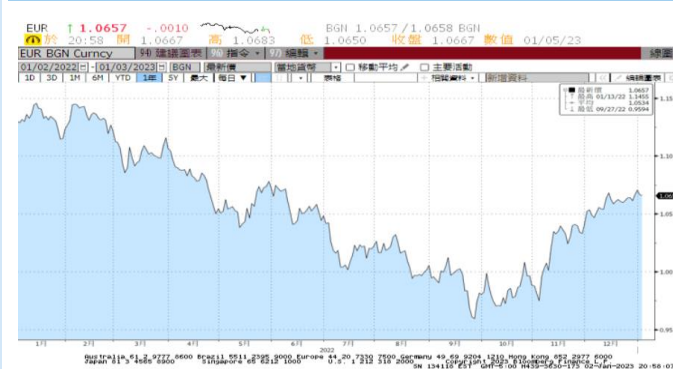
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	4.3916	3.87
3M Libor	4.7673	2.14
2 Year	4.4258	24.75
5 Year	4.0039	37.97
10 Year	3.8748	39.26
30 Year	3.9630	41.79

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

