

# 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

美國物價壓力有緩解跡象，市場預期聯準會貨幣政策腳步放緩，美股續航動力可望延續。

#### 歐洲股市

德國經濟成長率優於預期削弱市場對經濟衰退擔憂，惟高通膨仍讓歐元區央行難以轉向，短期歐股仍面臨逆風。

#### 日本股市

日本消費者物價指數明顯上揚，市場預期日銀進一步政策轉向，日圓升值將抑制出口企業競爭力。

#### 新興亞洲股市

中國將恢復澳洲進口煤炭，台灣三讀通過台版晶片法，新興亞洲股市預期受到正面消息激勵。

#### 歐非中東股市

俄羅斯為應對 G7 的價格上限或將削減原油產量，且中國解封刺激原油需求，油價走高支撐歐非中東股市走勢。

#### 拉丁美洲股市

中國鬆綁防疫推升大宗物資需求，原物料及能源價格蠢蠢欲動，巴西出口可望取代內需成為主要經濟成長來源。

#### 債券市場

美國通膨逐步降溫提升聯準會調降升息幅度機率，日本央行本周檢討寬鬆貨幣政策副作用，美日債券利差持續收斂。

#### 外匯市場

歐元區央行未改緊縮貨幣政策方向，美國貨幣政策積極升息幅度不再，美元指數向下測試百元。



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                | 2023/1/13  | 漲跌幅 %     |         |           | P/E<br>(本益比) | Dividend Yield Rate<br>(配息率) |
|-----|-------------------|------------|-----------|---------|-----------|--------------|------------------------------|
|     |                   |            | 雙週        | 月       | 自年初       |              |                              |
| 北美  | 道瓊工業              | 34,302.61  | 3.49%     | 0.57%   | 3.49%     | 17.59        | 2.01                         |
|     | 那斯達克              | 11,079.16  | 5.85%     | -1.58%  | 5.85%     | 23.85        | 0.96                         |
|     | <b>S&amp;P500</b> | 3,999.09   | 4.16%     | -0.51%  | 4.16%     | 17.77        | 1.69                         |
|     | 費城半導體             | 2,800.66   | 10.61%    | -0.74%  | 10.61%    | 18.98        | 1.43                         |
| 拉美  | 巴西                | 110,916.08 | 1.08%     | 7.12%   | 1.08%     | 6.85         | 9.07                         |
|     | 墨西哥               | 53,576.72  | 10.55%    | 6.44%   | 10.55%    | 12.34        | 3.58                         |
|     | 智利                | 5,156.65   | -2.00%    | -1.34%  | -2.00%    | 7.73         | 8.85                         |
|     | 阿根廷               | 242,154.50 | 19.83%    | 46.32%  | 19.83%    | 3.57         | 1.57                         |
| 西歐  | 英國                | 7,844.07   | 5.26%     | 4.55%   | 5.26%     | 10.40        | 3.58                         |
|     | 德國                | 15,086.52  | 8.35%     | 4.06%   | 8.35%     | 12.04        | 3.43                         |
|     | 法國                | 7,023.50   | 8.49%     | 4.13%   | 8.49%     | 12.04        | 2.98                         |
| 東歐  | 俄羅斯               | 1,010.40   | 4.10%     | -7.22%  | 4.10%     | --           | 11.55                        |
|     | 匈牙利               | 46,097.83  | 5.26%     | 2.60%   | 5.26%     | 5.57         | 5.40                         |
|     | 波蘭                | 61,565.83  | 7.14%     | 7.33%   | 7.14%     | 8.47         | 3.10                         |
|     | 捷克                | 1,269.95   | 5.68%     | 7.60%   | 5.68%     | 8.98         | 7.67                         |
|     | 土耳其               | 4,984.86   | -9.52%    | -5.16%  | -9.52%    | 5.40         | 1.69                         |
| 日本  | 日經 225            | 26,119.52  | 0.10%     | -6.57%  | 0.10%     | 14.15        | 2.25                         |
|     | 東證一部              | 1,903.08   | 0.60%     | -3.18%  | 0.60%     | 12.17        | 2.67                         |
| 四小龍 | 南韓                | 2,386.09   | 6.69%     | 0.58%   | 6.69%     | 12.26        | 1.69                         |
|     | 台灣                | 14,824.13  | 4.86%     | 2.07%   | 4.86%     | 13.60        | 4.90                         |
|     | 香港                | 21,738.66  | 9.89%     | 10.93%  | 9.89%     | 10.35        | 3.08                         |
|     | 新加坡               | 3,293.75   | 1.31%     | 0.69%   | 1.31%     | 10.90        | 4.03                         |
| 中國  | 上海                | 3,195.31   | 3.43%     | 0.60%   | 3.43%     | 10.40        | 2.67                         |
| 東協  | 泰國                | 1,681.73   | 0.78%     | 3.43%   | 0.78%     | 15.74        | 2.73                         |
|     | 印尼                | 6,641.83   | -3.05%    | -2.47%  | -3.05%    | 13.79        | 2.72                         |
|     | 馬來西亞              | 1,495.03   | -0.03%    | 1.69%   | -0.03%    | 13.10        | 4.19                         |
|     | 印度                | 60,261.18  | -0.95%    | -3.63%  | -0.95%    | 22.42        | 1.20                         |
|     | 菲律賓               | 6,951.54   | 5.87%     | 5.61%   | 5.87%     | 13.96        | 2.00                         |
| 債市  | 美國 2 年期公債殖利率      | 4.2321     | -19.37bps | 1.38bps | -19.37bps | --           | --                           |
|     | 美國 10 年期公債殖利率     | 3.5035     | -37.13bps | 0.23bps | -37.13bps | --           | --                           |
| 匯市  | 歐元 SPOT           | 1.083      | 1.17%     | 1.85%   | 1.17%     | --           | --                           |
|     | 日圓 SPOT           | 127.87     | -2.48%    | -5.69%  | -2.48%    | --           | --                           |
|     | 台幣 SPOT           | 30.382     | -1.09%    | -1.09%  | -1.09%    | --           | --                           |
|     | 人民幣 SPOT          | 6.701      | -2.86%    | -3.61%  | -2.86%    | --           | --                           |

## 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**：美國通膨持續放緩，物價壓力預期已見頂，聯準會有望再次放緩升息步伐，激勵股市多頭氣氛，美股近二周上漲。

★**歐洲**：上週公佈歐元區 12 月消費者物價低於 10%，通膨增速連續兩個月減緩；ECB 總裁表示打擊通膨的決心並未動搖。歐元上漲，歐股過去兩周續揚。

★**日本**：科技類股走高，但市場預期日本央行進一步調整貨幣政策，謹慎情緒限制了漲幅，日股近二周小漲。

### 展望

★**美國**：美國密西根大學 1 月消費者信心初值由上月的 59.7 升至 64.6，創 9 個月新高，遠超預期市場預期的 60.5 消費者對 1 年通膨預期初值降至 4%，創 2021 年 4 月以來新低，顯見通膨壓力已在民眾心中慢慢消退。美國 2022 年 12 月消費者物價指數(CPI)年增率回落至 6.5%，較前值 7.1% 大幅放緩，是自 2022 年年中達到高峰後連續第六個月放緩。物價壓力出現進一步緩解跡象，聯準會(Fed)有機會下次升息縮減至 1 碼(25 個基點)，市場預期基準利率將在 3 月達到 5% 的高峰，並保持該水準到今年年底，明年將有降息可能，市場擔憂的經濟衰退壓力因此減緩，亦以及有利市場評價面恢復，貨幣政策不再激進，市場將樂觀反應。

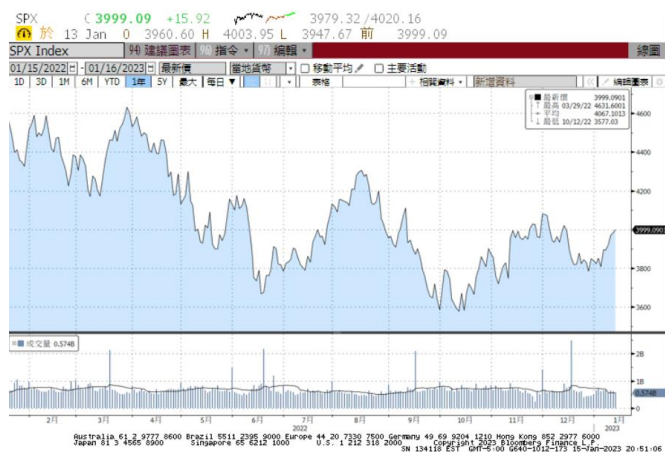
★**歐洲**：德國 2022 年全年 GDP 與上一年相比增加 1.9%，優於市場預期的 1.8%。如扣除物價指數及年度工作日數差異後，成長幅度可達 2.0%。英國 GDP 亦呈現正成長 0.1%；尤其服務業整體增長 2.1%，幫助經濟擺脫了製造業下滑幅度超過預期的影響。英德正向經濟數據暫掃經濟衰退憂慮。惟考量歐元區通膨仍高達 9.2%，ECB 主席表示目前不考慮利率政策轉向，縮表也仍在預定計畫，收緊資金對股市表現顯逆風。另外，英國近年來罷工消息不斷，根據英國投行統計，自 2022 年 6 月以來，因罷工引發的混亂已使英國經濟損失約 32 億英鎊，而未來兩周英國又將迎來大規模罷工，經濟損失料持續擴大。短期歐股與英股投資逆風不少，向上動能仍需更多復甦經濟數據支撐。

★**日本**：東京地區 12 月核心消費者物價指數較去年同期上升 4.0%，日本勞工 11 月實質薪資下滑幅度寫下 2014 年來最大，薪資成長疲軟也讓消費者的信心降低。日本 11 月家庭支出較上年同期下降 1.2%，為三個月來首見，顯示通膨浪潮已經開始侵蝕家庭支出。隨著通膨攀升至 40 年來的高位，貨幣貶值給家庭消費和企業帶來巨大的成本壓力，而日本央行在去年 12 月調整了 10 年期公債殖利率控制區間，市場預期日本央行或在今年的某個時候退出負利率時代，促使日圓呈現出升值的趨勢。雖然日圓升值可以使進口成本降低，緩解居民的消費成本，但這抑制了日本出口企業的競爭力。

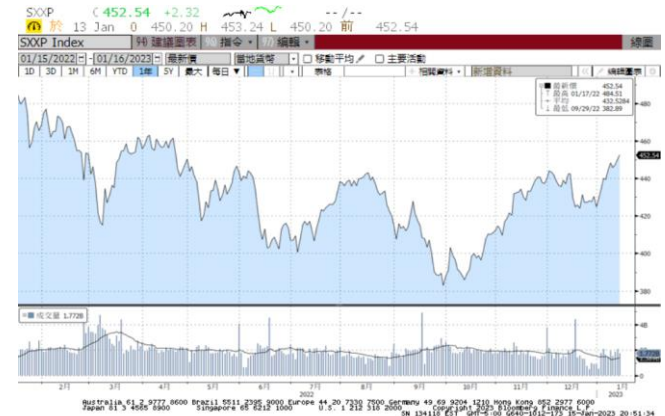
## 過去二週表現走勢圖

|          | 收盤指數      | 二週漲跌幅 |
|----------|-----------|-------|
| 美國標普 500 | 3,999.09  | 4.16% |
| 道瓊歐洲 600 | 452.54    | 6.51% |
| 日經 225   | 26,119.52 | 0.10% |

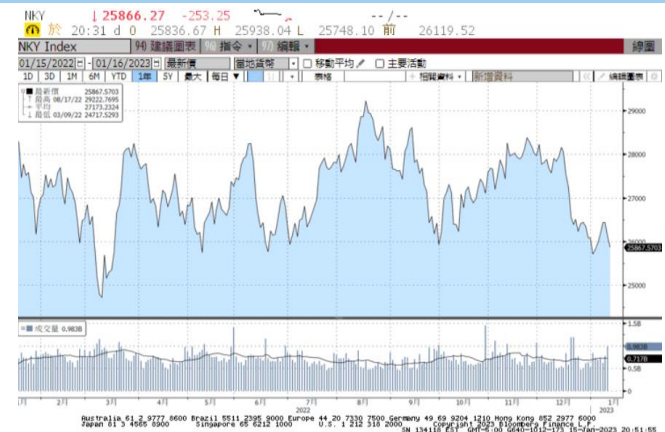
### 美國標普 500 指數



### 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 12 月 CPI 符合市場預期，預期通膨降溫升息步調趨緩，資金逐漸回流股市；新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**：巴西前總統波索納洛支持者不滿大選結果闖入國會，暴動一度引起股市下跌，隨後因原物料漲升，原物料及能源類股提振巴西股市，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：原油需求受惠中國解封，原油價格年初以來持續走高，帶動能源類股強勢，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

### 展望

★**亞洲**：中國 2022 年 12 月 CPI 年增 1.8%，PPI 年減 0.7%，CPI 與 PPI 價差收斂，顯示中國祭出刺激政策下需求有所回升，預期中國疫情高峰已過，農曆春節有望帶動內需消費增長，鬆綁防疫措施下，使工業生產開始逐步走出低谷，加快經濟復甦。中國 2020 年對澳洲煤炭進行兩年禁令，雙方已達成新的煤炭進口協議，預計 4 月後澳煤進口全面恢復，煤價下滑降低中國煉鋼及發電能源成本，將有利中國經濟的復甦。台灣 2022 年 12 月出口額 357.5 億美元，創近 20 個月新低，年減 12.1%，反映全球需求轉弱、庫存偏高，以及中國疫情影響等因素。不過，隨著中國解封台灣出口最壞的情況將逐漸改善。台灣政府為鼓勵企業在台灣進行先進研發與採用先進設備，立法院三讀通過有「台版晶片法」之稱《產業創新條例》，研發及先進製程設備投資享有租稅減免，為半導體股帶來政策利多，適時利多政策將有利於新興亞洲股市持續走升。

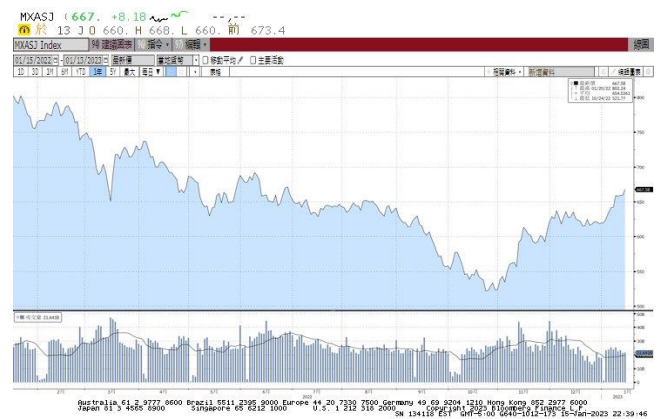
★**拉美**：巴西 2022 年 11 月零售銷售終止連升三個月，月下降 0.6%，降幅超過市場預期降 0.3%，年增幅由前值 2.7% 放緩至 1.5%，巴西內需市場在大選後有明顯放緩跡象。巴西總統魯拉 1 月 1 日宣誓就職，8 日發生前極右派總統波索納洛的支持者闖入國會、總統府和最高法院，試圖引發混亂和軍事政變，宛如 2021 年美國國會大廈暴動事件翻版，所幸事件快速平息，股市並無受太大影響。中國鬆綁防疫，原物料及能源預期需求上升，原物料及能源價格蠢蠢欲動，有利巴西出口，出口將取代內需，成為巴西主要經濟成長來源。

★**歐非中東**：石油輸出國組織(OPEC)維持減產計畫，俄羅斯也可能削減原油產量，以應對七國集團對俄羅斯出口的價格上限，原油供給面偏緊。中國解封將提振全球原油需求，全球原油需求預估上調。原油供給需求可能再度面臨緊張，油價近期強勢，有利歐非中東股市。美國通膨放緩，聯準會下次升息可能減為一碼，升息阻礙經濟疑慮稍解，加上美元走弱，有利資金回流新興市場股市。

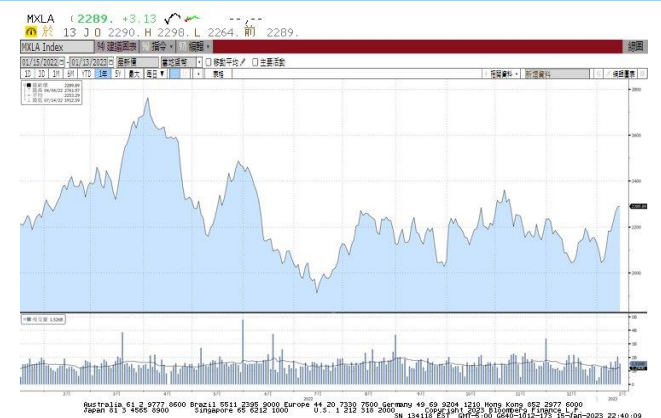
## 過去二週表現走勢圖

| 指數名稱      | 收盤指數     | 二週漲跌幅 |
|-----------|----------|-------|
| MSCI 新興亞洲 | 667.58   | 7.81% |
| MSCI 拉丁美洲 | 2,289.89 | 7.59% |
| MSCI 歐非中東 | 199.65   | 4.00% |

### 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**：美國聯準會公布最新會議記錄，成員中無人認為今年有降息可能，並且多數認為基準利率應維持高檔一段時間以確認貨幣政策效果。12月美國CPI年增6.5%，符合預期但較前值7.1%大幅回落，為連續第六個月放緩；扣除食品和能源成本的核心CPI年增5.7%，符合市場預期但較前值6%有所下滑。此次CPI報告顯示美國通膨壓力可能已見頂，不排除聯準會再次放緩升息步伐預期，美債殖利率下滑，衰退一律使美國長債殖利率下行幅度大於短債。日本央行12月底開放YCC區間25bps至正負0.5%後，10年期日債殖利率在區間上限0.5%徘徊，一度衝上0.545%，市場預期元月有再檢討YCC空間，長天期日債殖利率上行，日銀為抑制利率上揚再度啟動買債，並罕見公告將啟動臨時性買債。美國利率風險下滑，資金年後湧入投資等級債券布局，與美債的利差漸收斂。

★**外匯**：美國物價連半年的月升幅小於前期，通膨高點應已留在2022年；2023年的聯準會將逐漸減緩升息幅度預期壓低美元匯價，美元指數由去年底的103.52下到102.18附近。日本央行總裁上週表示樂見國內薪資調漲，市場預期日銀在元月利率會議將再檢討YCC政策，日圓相對美元過去兩週走升2.48%收在127.86。另外，歐元及英鎊也因市場反應美國升息幅度可能降為一碼而相對美元走揚，過去兩週漲幅分別為1.17%、1.19%。

### 展望

★**債券**：日本讀賣新聞報導日本央行將在1/17-1/18舉行的金融政策決策會議上檢視大規模貨幣寬鬆政策的副作用，加上日本12月的PPI年增率衝破10%至10.2%，因其相對寬鬆的貨幣政策使日圓大幅貶值並拉高進口物價。市場預期本週日銀利率會議有機會再放寬YCC區間，引導實質升息效果、降低日銀買債壓力；日債逐步脫離負利率並縮減與美債利差。未來兩周美國將公布PPI及聯準會關心的PCE個人消費支出等數據，預期物價壓力逐步下滑，加上官員們近期談話偏調降升息幅度，聯準會2月初的利率會議僅升息一碼的機率逐步被市場接受，美債殖利率上行空間有限，投資等級債券續獲資金追捧。

★**外匯**：市場預期美國聯準會未來升息空間僅約2-3碼，同時美國債務上限將至，財政部要求提高債務上限以降低美國政府停擺機率；強勢美元難以持續，能向下測試百元關卡機率大增。歐元區央行本季去升息及開始縮表，同時歐元區經濟成長率未出現衰退，歐元相對美元逐漸脫離底部向上。

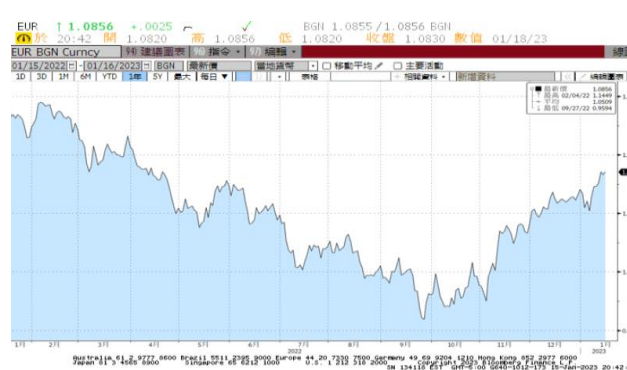
## 過去二週表現走勢圖

| 到期年限     | 收盤殖利率  | 近二週漲跌(bps) |
|----------|--------|------------|
| 1M Libor | 4.4544 | 6.29       |
| 3M Libor | 4.7924 | 2.51       |
| 2 Year   | 4.2321 | -19.37     |
| 5 Year   | 3.6107 | -39.32     |
| 10 Year  | 3.5035 | -37.13     |
| 30 Year  | 3.6103 | -35.27     |

## 美國 10 年期公債殖利率



## 歐元/美元匯價



## 美元/日元匯價

