

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

美國經濟成長步伐放緩且通膨由高峰回落，聯準會或將放緩升息速度至升息 1 碼，市場樂觀氣氛可望支撐美股。

歐洲股市

歐元區綜合採購經理人指數回升至景氣擴張區間，惟歐元區央行縮表及地緣政治風險升溫，歐股走勢預期顛頗。

日本股市

日本貿易持續呈現逆差，日銀未進一步調整殖利率曲線控制政策，貨幣政策維持寬鬆有利於日股續航。

新興亞洲股市

中國疫情高峰已過，中國內需消費回穩有助新興亞洲市場貿易回溫，新興亞洲股市可望受激勵。

歐非中東股市

中國解封可望帶動原油需求，原油供給無法跟上需求成長將支撐國際油價，歐非中東股市仍將由能源類股引領。

拉丁美洲股市

巴西政府提出減少財政赤字方案，外資擔心新總統魯拉可能無法維持財政紀律的疑慮減輕，有利國際資金流入。

債券市場

美歐英三大央行本週延續升息步調，緊縮貨幣環境支撐利率上行，惟終點利率在即已提供相對定錨點及資金投資方向。

外匯市場

歐元區央行及英國央行本次升息幅度大於美國聯準會，日銀放鬆控管利率區間的壓力未見下滑，美元指數下探 100 的機率增加。



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	2023/1/27	漲跌幅 %			P/E (本益比)	Dividend Yield Rate (股息率)
			雙週	月	自年初		
北美	道瓊工業	33,978.08	-0.95%	2.22%	2.51%	17.85	2.03
	那斯達克	11,621.71	4.90%	12.25%	11.04%	25.43	0.91
	S&P500	4,070.56	1.79%	6.30%	6.02%	18.35	1.66
	費城半導體	2,945.27	5.16%	18.28%	16.32%	20.76	1.36
拉美	巴西	112,316.16	1.26%	3.44%	2.35%	6.92	8.89
	墨西哥	54,774.91	2.24%	8.59%	13.02%	13.13	3.41
	智利	5,351.34	3.78%	2.96%	1.70%	7.71	8.53
	阿根廷	254,295.40	5.01%	30.05%	25.84%	4.35	1.50
西歐	英國	7,765.15	-1.01%	3.91%	4.21%	10.30	3.63
	德國	15,150.03	0.42%	8.25%	8.81%	12.19	3.42
	法國	7,097.21	1.05%	8.34%	9.63%	12.29	2.96
東歐	俄羅斯	992.37	-1.78%	3.32%	2.24%	--	11.65
	匈牙利	46,645.41	1.19%	5.48%	6.51%	5.83	5.33
	波蘭	61,269.70	-0.48%	8.30%	6.63%	8.52	3.11
	捷克	1,331.01	4.81%	10.40%	10.76%	9.46	7.32
	土耳其	5,191.83	4.15%	-4.47%	-5.76%	5.64	1.62
日本	日經 225	27,382.56	4.84%	3.53%	4.94%	14.93	2.14
	東證一部	1,982.66	4.18%	3.80%	4.81%	12.71	2.57
四小龍	南韓	2,484.02	4.10%	6.48%	11.07%	12.97	1.74
	台灣	14,932.93	0.73%	4.22%	5.62%	13.80	--
	香港	22,688.90	4.37%	15.80%	14.70%	10.77	3.00
	新加坡	3,394.21	3.05%	3.91%	4.39%	11.25	3.92
中國	上海	3,264.81	2.18%	5.47%	5.68%	10.68	2.60
東協	泰國	1,681.30	-0.03%	2.32%	0.76%	15.80	2.73
	印尼	6,898.98	3.87%	-0.35%	0.71%	14.46	2.63
	馬來西亞	1,497.55	0.17%	1.55%	0.14%	13.20	4.18
	印度	59,330.90	-1.54%	-2.62%	-2.48%	22.07	1.33
	菲律賓	7,052.16	1.45%	7.42%	7.40%	14.07	2.01
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.1990	-3.31bps	-17.51bps	-22.68bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.5035	0bps	-33.76bps	-37.13bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0868	0.35%	2.14%	1.52%	--	--
	日圓 SPOT	129.88	1.57%	-2.70%	-0.95%	--	--
	台幣 SPOT	30.367	-0.05%	-1.08%	-1.14%	--	--
	人民幣 SPOT	6.7845	1.25%	-2.52%	-1.65%	--	--

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**：美國通膨減緩，數據顯示美國經濟軟著陸的機會增加，以及聯準會可能再放緩升息速度，2月升息一碼機率升高，激勵美股近二周上漲。

★**歐洲**：歐元區上週公佈 1 月製造業採購經理人指數 PMI 意外回升至 48.8（前值 47.8），服務業 PMI 同步回升至 50.7（前值 49.8）。原物料價格回落為 PMI 連續 3 個月走高的主要原因。歐股過去兩周小揚。

★**日本**：日本央行會議未調整殖利率曲線控制政策，加上中國經濟數據優於預期，日股近二周大漲。

展望

★**美國**：美國第 4 季 GDP 年增率為 2.9%，增速略低於第 3 季的 3.2%，佔 GDP 近 7 成的消費支出成長 2.1%，略低於上季的 2.3%。Fed 去年將政策利率從接近零的水平調升 425 個基點至 4.25%-4.50% 的區間，為 2007 年底以來的最高水平，借貸成本提高，對消費者支出和商業投資造成壓力，美國 GDP 成長步伐放緩，惟就業市場持續穩定，美國可能達成軟著陸，而非經濟衰退。衡量通膨的個人消費支出物價指數(PCE)從 11 月的 5.5% 降至 12 月的 5%，聯準會的大舉升息已達到抑制通膨的效果，市場預期聯準會可能連續兩次政策會議減緩升息幅度，2 月 1 日利率會議可能僅升息 1 碼，帶動股市樂觀氣氛。

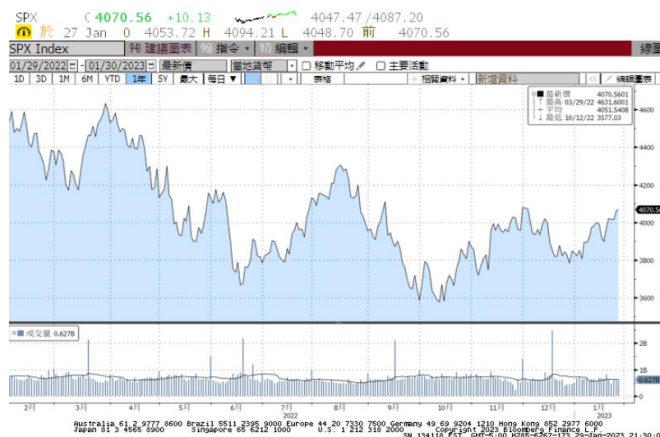
★**歐洲**：根據標普全球公布的初估數據顯示，歐元區 1 月服務業與製造業綜合 PMI 攀升至 50.2，不僅高於 12 月 49.3，還躍升到象徵景氣榮枯分界線 50 以上，意味景氣從萎縮轉為擴張，是去年 6 月來首見。近來通膨減緩、天然氣價格下跌、供應鏈緊繃紓解，加上經濟佳音頻傳，使市場開始樂觀預期歐元區未來即使景氣下滑，幅度可能不及先前預估那麼深。未來兩周歐股面臨的主要利空在歐元區央行 ECB 利率政策。ECB 官員近期發言多為鷹派對抗通膨立場，2 月初升息兩碼的利率態度未見鬆動，加上可能公布縮緊資產負債表計畫，以及俄烏戰爭未見休兵、美德提供烏克蘭戰車引起俄羅斯報復性攻擊等，不利風險性偏好再升高。

★**日本**：日本 12 月出口年增長放緩至 11.5%，主要是受汽車、汽車零組件和晶片製造機械對中國銷售下滑，但仍勝市場預期年升 10.1%，且已連升 22 個月。日本同期進口年增進一步收窄至進一步大幅放緩至 20.6%，低於市場預期年升 22.4%，但已連升 23 個月。日本已連續 17 個月呈現逆差，但逆差金額低於市場預期。日本央行會議未調整最受矚目的殖利率曲線控制(YCC)政策，顯示央行可能認為需要一段時間評估先前政策調整的成效，日銀維持超寬鬆貨幣政策不變，有利於日股表現。

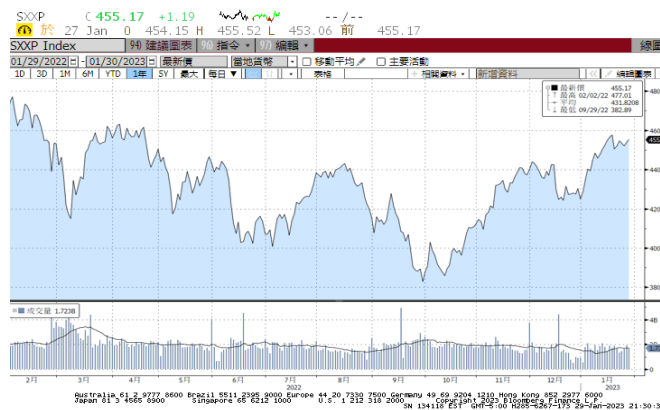
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,070.56	1.79%
道瓊歐洲 600	455.17	0.58%
日經 225	27,382.56	4.84%

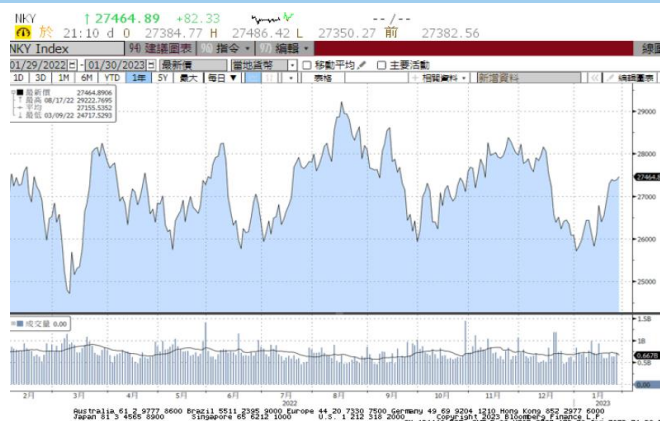
美國標普 500 指數



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 12 月份經濟數據大幅優於預期，疫情解封後，人流與物流逐漸回穩，內需逐漸回溫，新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**：中國解封推動原物料價格走勢，帶動巴西股市反彈，以及 2022 年巴西財政出現盈餘推動巴西貨幣走強，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：原油短線彈幅已高，獲利了解賣壓使油價小幅回落，壓抑能源類股走勢，MSCI 歐非中東股市雙周小跌。

展望

★**亞洲**：中國 12 月份社會消費品零售總額年增率由-5.9%縮小為-1.8%，主要是購車優惠發酵帶動汽車消費成長 4.6%，且中西藥品大幅成長 398%。固定資產投資年增由 5.3%降為 5.1%，工業增加值年增率由 2.2%降至 1.3%，皆受到 12 月疫情擴散的影響但仍優於預期，顯示疫情大幅升溫雖造成缺工，但解封後整體就業人口回升彌補了生產缺口。台灣 4Q22GDP 年減 0.86%，近 7 年來首次衰退，2022 全年 GDP 成長 2.43%，為 5 年來最低成長率，商品出口衰退為主要原因，由於全球景氣修正、庫存持續調整，但中國已解封，庫存可望在 1H23 告一段落，有助於外貿、投資回溫，而民間消費受惠於開放觀光客入境，以及政府計畫發給每人 6000 元現金等刺激需求，維持增長推動經濟，有利於股市持續走升。

★**拉美**：巴西 1 月 FGV 消費者信心指數由前值的 88 回落至 85.8，主因通膨問題及新政府上任，讓低收入消費者對他們的家庭財務狀況感到不安，下調信心預期，內需疲弱可能阻礙巴西經濟復甦。巴西左派總統魯拉和財長哈達德宣布上任以來的第一項財政方案，要透過加稅和減支，將今年政府預算赤字砍掉一半以上，從 450 億美元降到 200 億美元。哈達德的計畫包括結束燃料稅豁免，國營石油巨擘巴西石油公司今年收入將增加 290 億里爾，以及調整商品流通服務稅相關稅務優惠，將可為聯邦政府增加 300 億里爾的收入。魯拉政府因為強調減貧使外資擔心巴西無法維持財政紀律，此舉將減輕投資人疑慮，有利資金流入。

★**歐非中東**：中國解封可望帶動原油需求，國際能源署 (IEA)、美國能源資訊管理局 (EIA) 與石油輸出國組織 (OPEC) 皆預估 2023 年原油需求每日將增加百萬桶，2023 年原油需求面看俏，而歐盟將於 2 月實施對俄羅斯石油產品的禁令將影響原油供給面，OPEC 亦無調整減產計畫，原油供給面無法跟上原油需求面成長，國際油價具支撐，歐非中東股市仍將由能源類股引領盤勢。

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	684.51	2.54%
MSCI 拉丁美洲	2,324.32	1.50%
MSCI 歐非中東	199.16	-0.25%

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**：美國上週公布第四季 GDP 年化季增率由 3.2% 降至 2.9%，優於市場預期 2.6%，主要貢獻部門為民間消費、投資及政府消費。民間消費貢獻度由 1.5% 略降至 1.4%，顯示雖處於高通膨環境，儲蓄、信貸及薪資成長支撐民間消費動能。投資貢獻度由 -1.8% 增至 0.3%，主因存貨累積增長；政府消費貢獻度由 0.65% 略降至 0.64%。2022 全年經濟成長率由 5.9% 回落至 2.1%，增速回歸疫情爆發前 1.5~2.9% 之水準，緩和市場對經濟衰退擔憂，美債 10 年期殖利率回升至 3.50% 以上。歐元區官員近期對通膨仍表達憂心，市場對其 2 月可能再升息兩碼的預期升溫，歐債殖利率反彈，其中 10 年期德債上揚 7.1bps 收在 2.34% 附近。

★**外匯**：美國去年第四季 PCE 物價季增率由 4.3% 下滑至 3.2%，顯示通膨水準逐步降低；對聯準會的積極升息預期大降，緩步升息 1 碼預期小幅壓低美元匯價回至 102 以下。BOJ 日銀 1 月例會決議維持正負 0.5% 的 YCC 波動區間，押注黑田將再次放寬 YCC 區間的資金退出，日圓由升轉貶，過去兩周相對美元在 130 附近徘徊。歐元區央行及英國央行鷹派升息立場未見更動，歐元、英鎊相對美元微幅走揚 0.35% 及 1.27%。

展望

★**債券**：本周美國 FOMC 將召開 2023 年首次利率會議。在通膨相關數據持續改善下，市場預期聯準會本次升息幅度將從 2 碼降至 1 碼，多位聯準會官員在緘默期之前亦已有相關論述；市場因此由關心升息幅度轉向更密切關心主席鮑爾在會後記者會中針對近期金融環境變化和利率終點的看法評論。目前市場多預期美國本波升息終點約停在 5.25% 附近，距目前利率僅存 3 碼幅度；美債殖利率上揚空間有限，長期投資資金分批湧入長天期公債及投資等級信用債。歐元區央行及英國央行利率會議本月恰在 FOMC 會議後隔日召開；考量通膨數據仍高，ECB 及 BOE 升息 2 碼機率高，ECB 並將同時宣布 3 月進行縮表事宜，歐債殖利率上揚空間尚未見頂。

★**外匯**：由於歐元區通膨數據仍高，且根據近期公布的經濟數據顯示歐元區經濟未如預期疲弱，稍微減輕歐元區央行 ECB 對升息造成經濟負面影響的顧慮。ECB 總裁拉加德近期演講時亦表示，不要低估 ECB 決心維持現行路徑的決心；市場預期 2 月 ECB 仍將升息 2 碼至 3%，歐元相對美元走揚理由充分。日銀未在 1 月再次開放 YCC 殖利率控管區間，日圓在會後快速回落至 130 附近；惟考量日本通膨壓力已逐漸由 PPI 傳遞至 CPI，過弱日圓加速通膨壓力已削弱民眾購買力，對日銀未來將再度開放或取消 YCC 的預期暫難消失，日圓相對美元往下探的空間(升值)騰出。

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	4.5697	11.53
3M Libor	4.8253	3.29
2 Year	4.1990	-3.31
5 Year	3.6102	-0.05
10 Year	3.5035	0.00
30 Year	3.6190	0.87

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

