

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

美國就業數據意外強勁，市場對今年底或明年初降息預期降低，高利率時間延長增加金融資產價格修正壓力。

歐洲股市

歐元區綜合採購經理人指數回溫，強勁就業數據抵銷升息衝擊，惟金融緊縮環境不利歐股投資氣氛。

日本股市

日本服務業採購經理人指數創近期新高，惟投資人持續檢視通膨前景，日股受市場樂觀氣氛稍降而降溫。

新興亞洲股市

中國封控期間消費者累積可觀儲蓄，隨著經濟復甦消費逐漸回穩，對新興亞洲股市有正面助益。

歐非中東股市

俄羅斯擬減產石油作為反制西方國家對俄油價格限制的措施，石油供需預期出現缺口，有利歐非中東能源類股。

拉丁美洲股市

巴西央行上調今年通膨指數預期並連續 3 次維持基準利率不變，原有降息預期已難實現，對股市有壓抑效果。

債券市場

美國元月消費者物價年增率將較預期趨緩，央行官員表示抗通膨是一段漫長過程，債券殖利率短期保有上行空間。

外匯市場

聯準會維持高利率時間長於預期，美中關係再現緊張拉高美元指數短期需求；日銀新總裁人選牽動日圓未來一季易升難貶走勢。



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	2023/2/10	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	33,869.27	-0.32%	0.49%	2.18%	17.31	2.04
	那斯達克	11,718.12	0.83%	9.08%	11.96%	31.84	0.91
	S&P500	4,090.46	0.49%	4.37%	6.54%	19.49	1.66
	費城半導體	3,011.15	2.24%	10.65%	18.92%	20.77	1.34
拉美	巴西	108,078.27	-3.77%	-2.47%	-1.51%	6.51	9.14
	墨西哥	52,482.02	-4.19%	0.26%	8.29%	13.17	3.54
	智利	5,392.45	0.77%	4.82%	2.48%	5.82	8.44
	阿根廷	249,897.50	-1.73%	15.79%	23.66%	15.98	1.52
西歐	英國	7,882.45	1.51%	2.44%	5.78%	10.59	3.58
	德國	15,307.98	1.04%	3.61%	9.94%	12.56	3.41
	法國	7,129.73	0.46%	3.79%	10.13%	11.68	2.94
東歐	俄羅斯	971.95	-2.06%	-0.26%	0.14%	1.87	10.63
	匈牙利	46,007.11	-1.37%	-0.08%	5.05%	4.67	5.41
	波蘭	60,008.87	-2.06%	-3.16%	4.43%	7.62	3.17
	捷克	1,380.41	3.71%	8.72%	14.87%	8.30	7.06
	土耳其	4,186.01	-19.37%	-16.08%	-24.02%	3.43	2.01
日本	日經 225	27,670.98	1.05%	5.71%	6.04%	16.20	2.14
	東證一部	1,986.96	0.22%	5.64%	5.04%	12.98	2.58
四小龍	南韓	2,469.73	-0.58%	5.04%	10.43%	12.98	1.68
	台灣	15,586.65	4.38%	5.29%	10.25%	11.61	4.67
	香港	21,190.42	-6.60%	-0.66%	7.12%	11.79	3.17
	新加坡	3,360.69	-0.99%	3.00%	3.36%	12.79	4.09
中國	上海	3,260.67	-0.13%	2.88%	5.55%	12.35	2.59
東協	泰國	1,664.57	-1.00%	-1.59%	-0.25%	17.21	2.75
	印尼	6,880.33	-0.27%	3.89%	0.43%	14.33	2.61
	馬來西亞	1,474.59	-1.53%	-0.71%	-1.40%	14.48	4.26
	印度	60,682.70	2.28%	0.94%	-0.26%	19.95	1.30
	菲律賓	6,876.79	-2.49%	1.78%	4.73%	15.07	2.11
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.5170	31.8bps	26.98bps	9.12bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.7320	22.85bps	11.32bps	-14.28bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0678	-1.75%	-0.51%	-0.25%	--	--
	日圓 SPOT	131.36	1.14%	-0.68%	0.18%	--	--
	台幣 SPOT	30.137	-0.76%	-1.03%	-1.89%	--	--
	人民幣 SPOT	6.8145	0.44%	0.52%	-1.22%	--	--

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 1 月非農就業人口大增，失業率創 53 年新低，就業數據比預期強勁，加深聯準會延長升息高峰的預期，收斂美股漲幅，美股近兩週小漲。

★**歐洲**：歐元區及英國央行如預期升息兩碼，潛在通膨壓力使 ECB 難以結束緊縮政策。所幸勞動市場強勁或抵消貨幣政策緊縮對需求之負面影響。歐股過去兩週不用升息空頭，並因商業景氣重拾成長而避免衰退可能走揚。

★**日本**：日圓兌美元的漲勢暫停，加上部分企業調升獲利展望，日股近二周上揚。

展望

★**美國**：美國 1 月非農就業人數增加 51.7 萬人，遠高於市場預期的 18.5 萬人，失業率則降至 3.4%，低於市場預期的 3.6%，創下 1969 年 5 月以來的新低紀錄。一月平均時薪增加 0.3%，薪資年增率 4.4%。1 月份的就業報告亮眼，可能再帶動消費者支出，使通膨維持上行壓力。聯準會多位官員近期不斷對外放出鷹派意見，按照去年 12 月例會公布的利率預測，大多數官員預估今年利率高點將升至 5.1%，表示接下來 3 月與 5 月例會可能都再升 1 碼，甚至有三分之一的官員預估利率高點將高於 5.25%，且無人認為今年會降息。市場金融資產價格目前已反應年底或明年初降息可能，若降息機率降低，高利率的時間比大家想像的還要長，金融資產價格勢必修正。

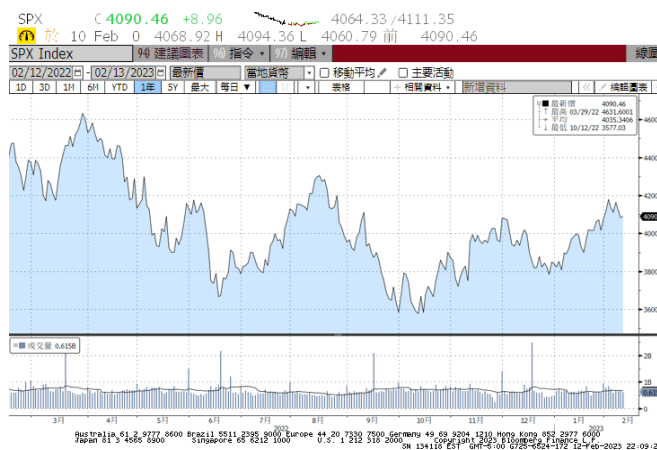
★**歐洲**：根據標普全球 2/3 公布，歐元區 1 月服務業與製造業綜合採購經理人指數 (PMI) 升抵 50.3，是七個月來最高，優於 12 月的 49.3，也比初估值 50.2 上修，更是去年 6 月來首度翻越 50 門檻，邁向景氣榮枯線之上，歐元區衰退機率再降。另歐元區本週將公布去年 12 月工業生產數據；儘管天然氣價格回落令能源危機影響漸小，但能源密集行業或仍未擺脫困境，已公布的德國 12 月工業生產大幅萎縮，尤其能源密集行業較前月大幅下降 6.1%，歐元區其他國家也可能出現相似情形，故預期 12 月整體月增率與年增率皆將下滑。歐股未來兩周走勢仍受經濟數據影響，ECB 逐步緊縮環境考驗未來兩季歐企獲利條件；短期歐股難有大漲條件。

★**日本**：日本服務業 1 月採購經理人指數由 12 月 51.1 升至 52.3，並創下 3 個月新高，且連續 5 個月都在景氣榮枯點 50 以上。其中，新訂單以及來自海外客戶需求的項目都是連 5 個月成長，主要得拜日本邊境抗疫規定鬆綁所賜，此外，政府亦鼓勵民眾在國內旅遊，因而祭出多項補助措施，日本服務業前景仍受到市場看好。日本政府將提名植田和男出任日銀總裁，市場初步認為植田將比黑田鷹派，但植田和男表示當前的寬鬆貨幣政策是適合的，應該繼續下去，日圓升勢暫止。市場持續檢視通膨數據，投資人樂觀氣氛稍降，股市走勢降溫。

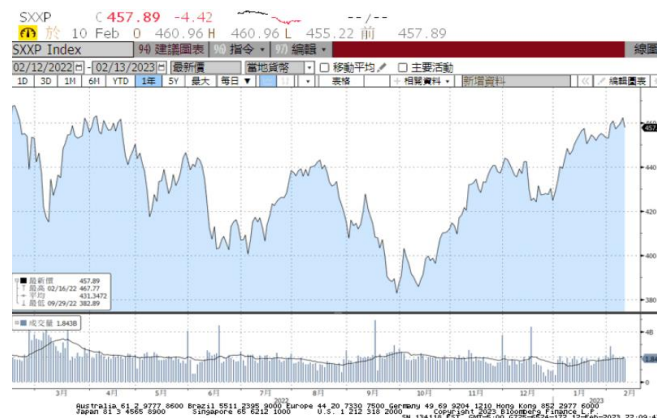
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,090.46	0.49%
道瓊歐洲 600	457.89	0.60%
日經 225	27,670.98	1.05%

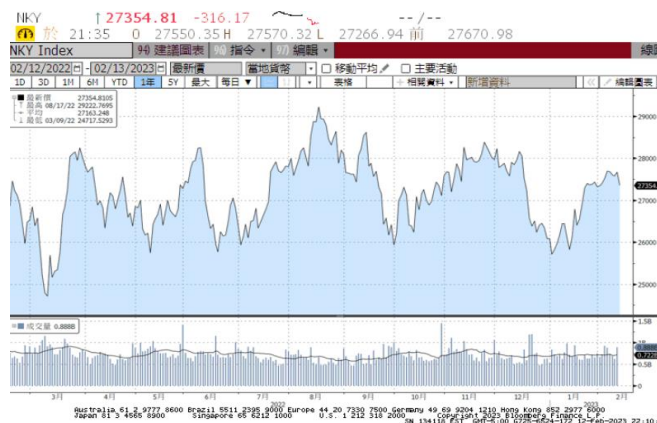
美國標普 500 指數



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**：新興亞洲市場隨著疫情解封大幅上漲後，目前短線小幅回檔，靜待 2 月份美國 CPI 數據；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：巴西內需數據下滑，以及央行會議紀錄顯示貨幣政策仍偏鷹派，加上原物料股下跌拖累巴西股市，MSCI 拉美指數雙周下跌。

★**歐非中東**：油價因供給面問題近期強勢走勢，惟美國聯準會放鷹，美元再度轉強，資金流出新興市場，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國隨著疫情管制解除及逐漸恢復生產與商業活動後，中國 1 月官方製造業 PMI 由 47.0 大幅回升至 50.1，非製造業 PMI 由 41.6 大幅回升至 54.4，皆回升至擴張區間。製造業 PMI 分項指數中，生產指數回升至 49.8，新訂單指數由 43.9 大幅上升至 50.9，以採購量、從業人員、供應商配貨時間、生產者經營預期等改善幅度最大，產成品庫存和原材料庫存則小幅改善；此前受疫情影響最大的零售、運輸與餐飲住宿等服務業 PMI，受惠解封利多，其從前月 41.6 大幅回升 54.4，為 2022 年 6 月以來新高。過去三年中國嚴格封控下，導致居民消費意願轉趨保守，其防禦性動機累積過多儲蓄，去年 11 月住戶存款年增率持續上升至 16.7%，為 2013 年以來新高，然而在今年政府加速解封下，超額儲蓄有望進一步釋放。預期今年消費對 GDP 貢獻上修至 3.6%，全年 GDP 年增率由原先 4.7% 上調至 5.1%，預期 1Q23 中國經濟將呈現解封後的熱絡情勢。

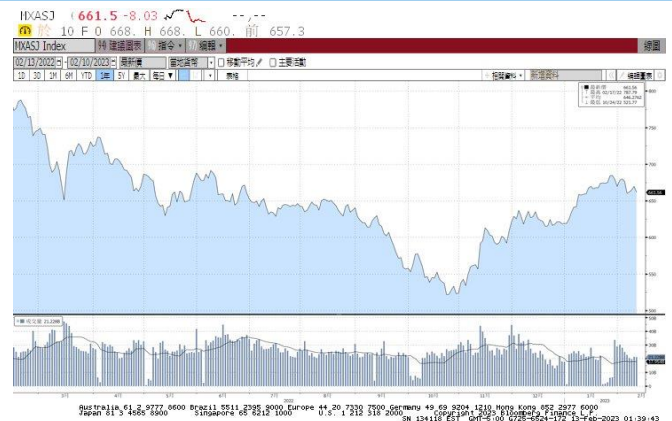
★**拉美**：巴西 12 月零售銷售連降兩個月，月降幅意外擴至 2.6%，市場原預期僅降 0.7%，年增幅繼續放緩至 0.4%，市場原預期升 2.4%，巴西內需明顯放緩。巴西 1 月 IPCA 通膨指數年增率由上月的 5.79% 略微放緩至 5.77%。巴西中央銀行 1 月 23 日發布之 2023 年 IPCA 通膨指數預測率由 5.39% 上調至 5.48%，2024 年通膨率亦上調至 3.84%。2023 及 2024 年通膨預測值仍高於央行貨幣政策委員會(Copom)目標值 3.50%。央行貨幣政策委員會已連續 3 次維持基準利率(Selic)於 13.75%，原先的降息預期，看來已難實現，對股市有壓抑效果。

★**歐非中東**：近期資金回流美元資產，不利新興市場流動性。而土耳其與敘利亞接壤地區發生規模 7.8 強震後，多處能源基礎設施遭受損毀，導致部分石油轉運碼頭作業全面停擺；另外，俄羅斯擬石油減產計畫，作為反制西方國家對俄油價格限制的措施，計劃 3 月時每日減產 50 萬桶油，將使石油出現供需缺口，推升油價近期走勢，有利歐非中東能源類股。

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	661.56	-3.35%
MSCI 拉丁美洲	2,201.71	-5.28%
MSCI 歐非中東	191.48	-3.86%

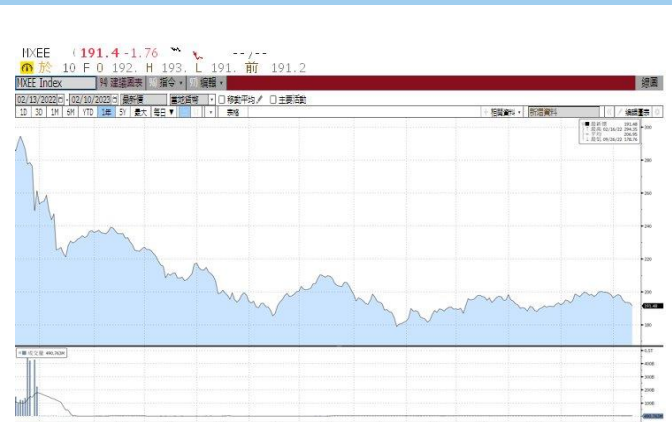
MSCI 新興亞洲指數



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 1 月新增非農就業人口達 51.7 萬人，同時上修去年 12 月數字至 26 萬人；強勁的就業數據和聯準會官員維持鷹派立場、主席發表抗段漫長過程談話等，使市場調升對聯準會的利率峰值預期，美債殖利率彈升，10 年期美債再度回升至 3.70% 以上。德債殖利率除受美債殖利率走勢影響外，歐元區央行 ECB 升息兩碼及多名官員發表鷹派談話亦激勵其利率走揚；德 2 年債殖利率攀升 18bps 收在 2.761%。日債方面，受美債殖利率上揚和日本去年 12 月薪資成長幅度高於預期影響，10 年期日債殖利率始終在控制區間上緣 0.50% 附近徘徊。信用債券過去兩周隨主權債券利率走升，價格指數普遍呈負報酬；投資等級債券下跌 0.71%，跌幅較非投資等級債券及美元新興債券略小。

★**外匯**：日銀總裁黑田即將卸任，新任總裁人選未定；日圓過去兩周因臆測人選不明而擺動，相對美元一度快升至 130 又急速貶至近 132。發現數顆中國氣球在美國領空偵查，國安緊張程度升高，美國取消意在穩定緊張關係的布林肯訪中之行，並將 6 個支持軍事間諜氣球計畫的中國企業列入黑名單。美元指數因避險氣氛上揚而止跌走升，過去兩周漲幅 1.67% 收至 103 以上；土耳其大地震，歐元區去年 12 月製造業採購經理人指數 PMI 回升至 47.8，仍處於萎縮區間，歐元相對美元再度回落 1.75% 收至 1.0678 附近。

展望

★**債券**：本周美國即將公布 1 月份零售銷售及消費者物價、生產者物價。在消費者物價權重新調整與油價、二手車價格較 2022/12 反彈之下，預期 1 月 CPI 將較上月上升，服務類價格升幅仍將高於商品類。預估 1 月 CPI 年增率下降幅度將較前兩期趨緩，彭博資訊調查市場估值為 6.2%，2022/12 年增率為 6.5%；1 月核心 CPI 年增率預估為 5.5%，2022/12 為年增 5.7%。同時，聯準會主席上週稱抗通膨仍需一段漫長的過程；市場預期倘若經濟數據強勁，不排除聯準會將拉高最終利率至 5.25%，美債殖利率故短期難快速走跌。歐元區央行下月將開始縮表，相對強勁勞動薪資及數據提供 ECB 續升息條件，歐債保有上行空間。

★**外匯**：中國因春節及防疫政策放寬，元月份新增人民幣貸款金額大增 4.9 兆人民幣；1 月 CPI 年增率也由 1.8% 上揚至 2.1%；經濟逐步邁向正常化有利人民幣匯價走穩。美國貨幣政策可能不如預期快速邁向降息、加上美中兩國緊張關係因國安議題拉升，資金重回美元指數拉升美元匯價。日銀新任總裁名單將在本周公布；考量日本通膨壓力漸顯，新任總裁接手緊縮政策壓力日增，日圓相對美元逐步走升機率大增。

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	4.5780	0.83
3M Libor	4.8694	4.41
2 Year	4.5170	31.80
5 Year	3.9226	31.24
10 Year	3.7320	22.85
30 Year	3.8158	19.68

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

