

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

美國消費者需求強勁且勞動力市場熱絡，市場預期利率可能會更長時間維持在高檔，股市受到利率不確定性干擾。

歐洲股市

歐元區消費者物價維持高位，歐元區央行預期執行量價並行緊縮，歐元區經濟逆風難給歐股上行動能。

日本股市

日本物價指數攀升至近年新高，惟日本服務業景氣持續走揚且中國經濟數據回溫，有助支撐日股表現。

新興亞洲股市

中國製造業與服務業持續復甦，台灣政府特別預算可望提振消費支出，對新興亞洲股市有正面助益。

歐非中東股市

IEA 上調最新全球石油需求預測，預測今年全球石油需求達到創紀錄之水位，有利歐非中東能源類股。

拉丁美洲股市

中國解封後對原物料的需求逐步回升，拉丁美洲多為原物料出口國，原物料漲勢有助於引領拉美股市。

債券市場

聯準會升息進程因通膨降速過緩而延長，歐元區央行總裁表達 3 月升息兩碼可能，債券殖利率本月持續測試天花板。

外匯市場

中國人行保有降準救經濟空間，日本央行總裁黑田卸任前利率會議備受期待，美元指數重回多頭軌道。



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	2023/3/3	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	33,390.97	-1.29%	-1.58%	0.74%	17.15	2.09
	那斯達克	11,689.01	-0.83%	-2.65%	11.68%	26.36	0.92
	S&P500	4,045.64	-0.82%	-2.20%	5.37%	18.44	1.70
	費城半導體	3,028.34	0.75%	-1.74%	19.60%	22.55	1.35
拉美	巴西	103,865.99	-4.86%	-4.29%	-5.35%	5.89	9.55
	墨西哥	54,182.27	0.73%	0.25%	11.80%	13.32	3.34
	智利	5,439.46	2.07%	2.36%	3.37%	7.95	8.32
	阿根廷	245,865.20	-1.25%	2.71%	21.66%	11.33	1.55
西歐	英國	7,947.11	-0.72%	0.57%	6.65%	10.74	4.20
	德國	15,578.39	0.62%	0.66%	11.88%	12.35	3.53
	法國	7,348.12	0.01%	1.58%	13.51%	12.87	2.86
東歐	俄羅斯	945.41	2.74%	-5.70%	-2.60%	1.82	9.97
	匈牙利	44,440.48	-2.60%	-2.11%	1.48%	5.82	5.60
	波蘭	60,205.87	-0.42%	-2.05%	4.77%	7.62	3.21
	捷克	1,420.45	1.52%	4.82%	18.20%	8.35	6.86
	土耳其	5,212.38	3.69%	4.30%	-5.39%	4.19	1.60
日本	日經 225	27,927.47	1.51%	1.52%	7.02%	16.73	2.11
	東證一部	2,019.52	1.39%	2.50%	6.76%	13.17	2.51
四小龍	南韓	2,432.07	-0.78%	-1.95%	8.75%	13.02	1.98
	台灣	15,608.42	0.83%	0.04%	10.40%	12.17	4.60
	香港	20,567.54	-0.73%	-5.05%	3.97%	11.66	4.14
	新加坡	3,232.02	-2.89%	-4.50%	-0.59%	10.73	4.26
中國	上海	3,328.39	3.24%	1.99%	7.74%	12.63	2.56
東協	泰國	1,606.88	-2.71%	-4.83%	-3.70%	15.50	2.82
	印尼	6,813.64	-1.19%	-1.42%	-0.54%	14.07	2.64
	馬來西亞	1,453.55	-1.58%	-2.48%	-2.80%	12.93	4.31
	印度	59,808.97	-1.96%	-1.70%	-1.70%	22.09	1.31
	菲律賓	6,655.37	-1.82%	-5.29%	1.36%	14.15	2.16
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.8565	23.96bps	56.79bps	43.07bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.9517	13.69bps	42.71bps	7.69bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0635	-0.56%	-1.48%	-0.65%	--	--
	日圓 SPOT	135.87	1.28%	3.57%	3.62%	--	--
	台幣 SPOT	30.635	0.74%	3.11%	-0.27%	--	--
	人民幣 SPOT	6.9043	0.52%	1.56%	0.08%	--	--

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**：美國消費者需求強勁以及勞動力市場熱絡，通膨不見消退，市場預期利率可能會更長時間維持在高檔，壓抑美股走勢，美股近兩周下跌。

★**歐洲**：歐元區公布2月調和消費者物價HICP年增率達8.5%，核心HICP年增率亦升至5.6%。歐元區央行主席表示3月將升息2碼可能。歐股過去兩周平盤整理。

★**日本**：美國政府債殖利率從高點回落，緩解投資人疑慮，日股近二周上揚。

展望

★**美國**：美國1月零售銷售較前一個月增長3%，高於市場預期，顯示民眾消費意願強勁。1月消費者物價指數(CPI)年增6.4%，雖延續2022年6月以來的下降走勢，但高於市場預期的6.2%。扣除食品和能源成本的核心CPI年增5.6%，雖略低於前值的5.7%，但高於市場預期的5.5%，顯示美國通膨壓力仍存，聯準會可能把利率提高到比預期更高水準且時間更久。升息導致借貸成本上升，但通膨率仍居高不下，且勞動市場依舊熱絡，失業率處於歷史低位，以及薪資穩健成長。民眾繼續消費可使美國經濟不致陷入衰退，有機會實現軟著陸，但近期數據顯示消費者支出高於預期，美國經濟並未放緩過多，成長可能高於預期，聯準會可能需要維持更長時間的高利率，利率終值也可能預期高，股市仍存不確定性。

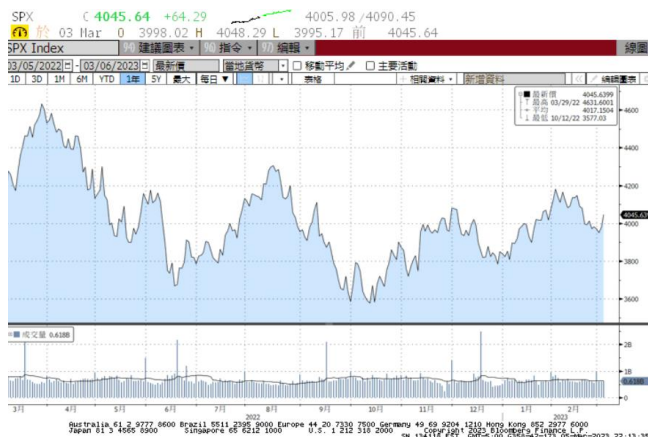
★**歐洲**：歐元區2月通膨未如預期快速下滑，其中義大利、德國和法國2月通膨年率高達9.9%、9.3%及7.2%，而歐元區全區年增率亦高達8.5%；歐元區央行ECB難棄緊縮；根據ECB總裁表示，3月的利率決策會議將再升息2碼，且上月ECB會議紀錄也顯示，多數委員認為政策利率還需要進一步上調，才能有效控制通膨。依目前隔夜利率交換市場預估，ECB將於3/16、5/4各再升息2碼，6月及7月分別再各升息1碼，最終存款機制利率將由目前的2.5%上升至4.0%。同時，3月份ECB開始QE縮表，量價並行緊縮對歐元區經濟衝擊難免。歐股短期面臨投資逆風，風險性偏好短期難以走揚。

★**日本**：日本1月核心CPI年增4.2%，攀上逾41年新高，連續9個月超標，主要是燃料及原物料成本持續上漲，加劇日本央行進一步修正超寬鬆貨幣政策的壓力。日本製造業採購經理人指數(PMI)2月初值下滑至47.4，已連續四個月低於榮枯分界水準50，更是2020年8月下探至47.2以來的最低水準，反映經濟正面臨需求低迷，而且難以抑制成本壓力。相較下，服務業景氣連續六個月成長。日本服務業PMI初值在2月經季節調整後上升至53.6，為八個月高點，隨著最新一波的新冠疫情消退，服務業者的活動與新事業大幅提升，再加上中國經濟數據回溫，有助支撐日股表現。

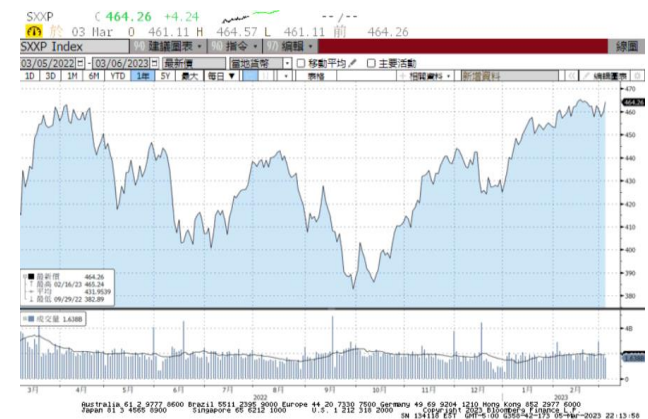
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,045.64	-0.82%
道瓊歐洲 600	464.26	-0.01%
日經 225	27,927.47	1.51%

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**：中國兩會即將開始，市場觀望氣氛濃厚，投資人靜待會議結果；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：巴西石油公司表示可能減少股息配發，引發能源類股下跌，拖累巴西股市，MSCI 拉美指數雙周下跌。

★**歐非中東**：美國聯準會可能需要維持更長時間的高利率，利率終值也可能預期高，壓抑風險性資產走勢，加上經濟前景擔憂，使油價維持在每桶 80-85 元區間整理，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國 2 月份製造業 PMI 指數為 52.6，非製造業 PMI 指數為 56.3，連續兩個月處於榮枯分界之上，生產、訂單和出口訂單指數均有所提高，顯示經濟好轉情況更為全面，服務業和建築業 PMI 進一步提高，其中道路運輸、航空運輸、郵政、住宿、租賃和商務服務等行業 PMI 均位於 60 以上高位景氣區間，顯示行業景氣持續上揚，中國經濟復甦情況優於預期，預計 1Q23 將呈現解封後的熱絡情勢。台灣主計處下修 2023 年 GDP 成長率估值至 2.12%，為連續兩年放緩，2022 年外貿動能不佳，GDP 成長率下修至 2.45%。2023 年民間投資、商品與服務淨出口預期均產生負貢獻，仰賴民間消費，隨著邊境開放和民眾生活逐漸恢復，預估民間消費增長將提高至 5.24%，對 GDP 的增長貢獻將高於去年。政府的特別預算也預計對民間消費和政府支出產生刺激效果，有助於提升 GDP 增長率。隨著貿易市場逐漸回溫，有助於對新興亞洲股市。

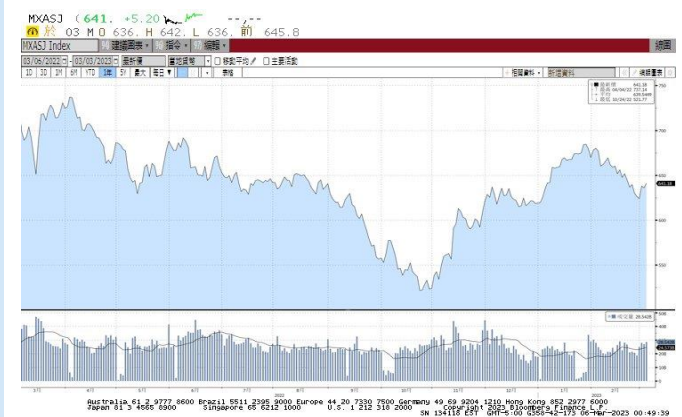
★**拉美**：巴西 1 月消費者物價指數雖持續下滑至 5.77%，但巴西重新徵收燃料稅，汽油與乙醇價格將上漲。巴西政府為加強福利措施和基礎建設設施，增加政府支出，以及對應增加支出的增稅措施，財政計畫已影響到通膨預期，通膨下滑幅度將趨緩。巴西央行在連續 12 次加息後，於 2022 年 9 月暫停緊縮週期，市場原預期有降息機會，但是財政政策方面的不確定性，使通膨預期持續偏離通膨目標，巴西央行延後降息的預期，對股市有反向影響。中國解封後對原物料的需求逐步回升，對鐵礦砂、煤、銅等基礎原物料價格有支撐效果，拉丁美洲多為原物料出口國，原物料漲勢有機會帶領拉美股市走勢。

★**歐非中東**：俄烏戰爭的地緣政治問題未解，俄羅斯 3 月將把原油產量削減 50 萬桶/日，相當於總產量的 5% 左右，另外，OPEC 享有高油價帶來的利潤，維持現有產量機率高，增產意願薄弱，原油供給面有短缺疑慮。中國解封後，經濟復甦動能增強，原油需求可望增強。IEA 上調最新全球石油需求預測，預測 2023 年全球石油需求將增加 200 萬桶/日，達到創紀錄的 1.019 億桶/日，油價有機會由需求拉動，有利歐非中東能源類股。

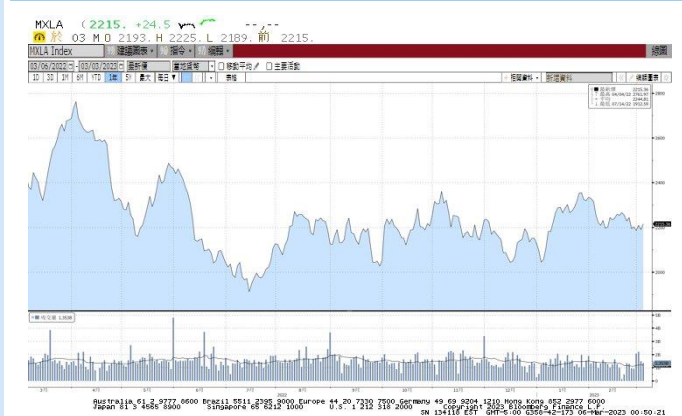
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	641.18	-0.96%
MSCI 拉丁美洲	2,215.36	-1.71%
MSCI 歐非中東	189.27	-1.82%

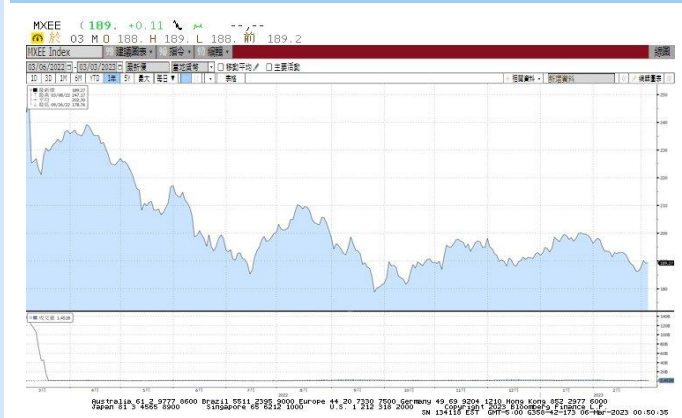
MSCI 新興亞洲指數



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 2 月 ISM 製造業指數從 47.4 增至 47.7，仍低於榮枯線 50，但為 2022/9 以來首次回升。2 月新訂單分項指數升至近 4 個月最高，惟整體製造業與商品庫存仍處收縮與調整階段。美國 2 月 ISM 服務業指數小幅下降 0.1 至 55.1，連續 2 個月高於榮枯值，新訂單續升，且創近 15 個月新高。美國勞動市場穩定、薪資持續成長支撐美國經濟動能；聯準會升息暫難終止，終點利率拉升至 5.5%。美債殖利率過去兩周走揚，10 年期債券一度走揚至 4.07%；資金前周湧入 30 年期長債，10y-30y 殖利率出現倒掛，因對未來經濟前景出現擔憂。歐元區 2 月通膨維持高檔，ECB 總裁表示 3 月升息 2 碼機率；德法債券殖利率至少上揚 30bps。過去兩周主要公債及投資等級債券價格多呈負報酬。

★**外匯**：中國第 14 屆人大會議下修全年經濟成長率至 5%，並且表示目前實質利率合適且降準尚屬有效；相對歐美緊縮貨幣政策環境，人民幣匯價將相對趨弱。日本央行新任總裁持與黑田相同的寬鬆貨幣論調，YCC 政策暫持續，日圓一度貶回 136.7、上週收盤 135.87。聯準會鷹派論調重彈，5.5%或更高的終點利率預期值拉高美元匯價，美元指數小漲 0.64%。

展望

★**債券**：本週美國聯準會主席鮑爾將在參眾兩院進行聽證會。考量今年以來美國多項經濟數據優於預期，市場將聚焦鮑爾在國會聽證中貨幣政策立場是否不同於前次利率會議後態度—鮑爾當初曾表示升息或將於兩次會議後暫停，因需要考量緊縮性貨幣政策抑制經濟成長的遞延效果，市場故對 2023 年底降息抱以期待。而 2 月份通膨下滑速度減緩，市場又再度調整拉高基準利率目標終值至 5.25%~5.5% 預期。惟考量高通膨高利率對美國經濟漸產生負向衝擊，消費者手頭儲蓄水準下滑、負債上揚，以及高科技業的裁員潮不斷，長期投資資金已著手布局長天期美債，美債殖利率向上空間有限。日本央行 3/9-3/10 舉行利率會議，此為黑田任內最後一次利率會議，市場密切關注黑田是否再放寬 YCC 區間或更改釘住標的；考量黑田即將下任，對自身貨幣政策或有收手空間預期，10 年期日債殖利率累積上行動能。

★**外匯**：中國人行重申降準仍為此時適當工具，加上刺激經濟仍是人大會議重點，人民幣在未來相對美元仍趨弱。日本央行總裁黑田將舉行任內最後一次會議，加上 3 月是日本會計年度結帳月，日圓累積升值動能。美國聯準會升息進程因高通膨而被預期延長，加上俄烏戰爭持續一年未結束，俄羅斯威脅關閉北溪管線，地緣政治風險升溫，美元指數維持多頭。

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	4.7091	11.79
3M Libor	4.9840	6.87
2 Year	4.8565	23.96
5 Year	4.2457	21.66
10 Year	3.9517	13.69
30 Year	3.8757	0.64

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

