

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

美國官方出手挹注流動性，聯準會升息方向不變，不確定性因素漸弭有助資金回籠。

歐洲股市

瑞士銀行同意收購瑞士信貸降低系統性風險，歐元區央行升息戰通膨並穩市場投資信心，歐股稍獲喘息空間。

日本股市

日本大型製造業對景氣持悲觀態度，日銀維持鴿派有助於風險偏好，惟日股短期主要受歐美銀行股發展影響。

新興亞洲股市

中國人行全面降準釋放五仟億人民幣資金，工業生產和零售銷售逐漸回溫，實體經濟有漸回穩跡象。

歐非中東股市

伊朗和沙烏地復交可望促進中東地區的穩定，惟投資人擔憂經濟前景，歐非中東股市恐受累於油價走跌。

拉丁美洲股市

巴西財政部下調今年的經濟增長預期，高利率對巴西經濟活動和信貸產生影響，市場預期將朝寬鬆方向邁進。

債券市場

歐美銀行升息後遺症漸顯，通膨壓力逐月趨緩，聯準會本周調降升息至一碼的機率升高。

外匯市場

日本調薪幅度歷年最大但無意改變貨幣政策，日圓近期波動全因重拾避險貨幣角色，美國升息屆頂壓抑美元匯價。



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

一百零九金管投顧新字第零壹捌號

全球主要金融市場指數表現

區域	國家	2023/3/17	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	31,861.98	-4.58%	-5.81%	-3.88%	16.3788	2.20
	那斯達克	11,630.51	-0.50%	-1.33%	11.12%	26.1029	0.92
	S&P500	3,916.64	-3.19%	-3.98%	2.01%	17.8291	1.76
	費城半導體	3,083.52	1.82%	2.58%	21.78%	22.9531	1.33
拉美	巴西	101,981.53	-1.81%	-6.59%	-7.07%	6.8102	9.43
	墨西哥	51,925.61	-4.16%	-3.47%	7.14%	12.6988	3.44
	智利	5,112.03	-6.02%	-4.07%	-2.85%	7.4187	8.86
	阿根廷	221,740.30	-9.81%	-10.94%	9.73%	7.9785	1.72
西歐	英國	7,335.40	-7.70%	-8.36%	-1.56%	9.9961	4.43
	德國	14,768.20	-5.20%	-4.61%	6.07%	11.3195	3.72
	法國	6,925.40	-5.75%	-5.75%	6.98%	12.1141	3.03
東歐	俄羅斯	948.97	0.38%	3.13%	-2.23%	2.9617	9.67
	匈牙利	40,771.24	-8.26%	-10.64%	-6.90%	5.2873	6.10
	波蘭	56,283.05	-6.52%	-6.91%	-2.05%	7.193	3.44
	捷克	1,317.55	-7.24%	-5.84%	9.64%	7.5354	7.40
	土耳其	5,136.44	-1.46%	2.18%	-6.77%	4.164	2.15
日本	日經 225	27,333.79	-2.13%	-0.65%	4.75%	16.1599	2.22
	東證一部	1,959.42	-2.98%	-1.63%	3.58%	12.825	2.66
四小龍	南韓	2,395.69	-1.50%	-2.27%	7.12%	13.0554	2.18
	台灣	15,452.96	-1.00%	-0.17%	9.30%	14.5731	4.70
	香港	19,518.59	-5.10%	-5.80%	-1.33%	12.0897	4.41
	新加坡	3,183.28	-1.51%	-4.36%	-2.09%	10.4726	4.42
中國	上海	3,250.55	-2.34%	0.82%	5.22%	12.524	2.61
東協	泰國	1,563.67	-2.69%	-5.33%	-6.29%	15.0652	3.00
	印尼	6,678.24	-1.99%	-3.15%	-2.52%	13.9652	2.71
	馬來西亞	1,411.73	-2.88%	-4.41%	-5.60%	12.5426	4.21
	印度	57,989.90	-3.04%	-4.94%	-4.69%	19.0378	1.38
	菲律賓	6,469.72	-2.79%	-4.56%	-1.47%	12.3204	2.41
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.8374	-101.91bps	-77.95bps	-58.84bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.4286	-52.31bps	-38.62bps	-44.62bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.067	0.33%	-0.23%	-0.33%	--	--
	日圓 SPOT	131.85	-2.96%	-1.71%	0.56%	--	--
	台幣 SPOT	30.55	-0.28%	0.46%	-0.54%	--	--
	人民幣 SPOT	6.8867	-0.25%	0.26%	-0.17%	--	--

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
一百零九金管投顧新字第零壹捌號

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**美國**：美國連續發生 3 家銀行倒閉，第一共和也傳經營危機；美國金融股帶頭修正。聯準會是否繼續升息議題造成市場預期分歧。美股近兩周下挫。

★**歐洲**：瑞士信貸財報遭疑並傳經營危機，大股東拒絕增資，歐股下挫。所幸瑞士央行出面保證流動性，瑞銀表示願意收購；系統性風險未再擴大，歐股收斂跌幅。

★**日本**：美歐銀行股近期負面消息頻傳，引發全球風險資產賣壓，日股近二周重挫。

展望

★**美國**：美國 2 月 PPI 年增 4.6% 低於市場預期，顯示通膨緩解。前兩周歐美銀行陸續出現信用危機及流動性問題，矽谷銀行等 3 家區域銀行接連倒閉，創新科技公司連帶可能出現經營危機；瑞信銀行財報疑慮拖垮股價，瑞銀以不到上周五一半收盤價的市值收購瑞信銀行；第一共和銀行傳財政困境等，美國銀行股重挫。銀行風險事件頻傳打擊投資人信心，循環類股的能源與原物料類股跌幅亦重，而避險需求上升，美公債利率下行挹注科技股評價修復，同時公用事業、必需消費、醫療等防禦類股成為短線資金避風港。另外聯準會與其他 5 大央行聯合提高美元互換協定頻率，增加流動性；短期系統性風險再升的機率下滑。聯準會本周升息行動不變，但幅度可能縮為 1 碼。投資信心漸回籠有助美股止跌。

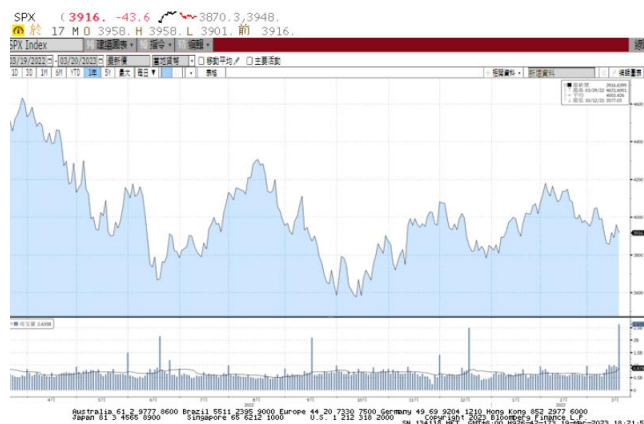
★**歐洲**：瑞士信貸銀行經營危機引發歐元區金融系統性風險。瑞士央行出面保證流動性，上週借出約 537 億美元的資金，以保護既有客戶的權益，但瑞信銀行仍深陷危機，存款持續流出。瑞士銀行上週表示願意收購但希望有擔保品；預期本周將商討出最終收購方案。歐元區央行 ECB 本月意外照舊升息兩碼，發出 ECB 堅定對抗通膨決心，並且消弭系統性風險擴大擔憂。本次危機在瑞士當局積極快速介入下暫解。法國總理力推退休金改革，國內反對聲浪不小，罷工及抗議行動預期拖累經濟復甦。經濟活動疲弱加上銀行系統性風險上揚，增加歐元區央行未來升息對抗通膨壓力。因風險偏好下滑，歐股短期難有走揚空間。

★**日本**：日本 2023 年第一季大型製造業景氣判斷指數意外連跌兩季，由前值重現負值 3.6，續降至負 10.5，呈現負數顯示認為景氣呈現「下滑」的比重高於「上揚」，代表企業對景氣抱持悲觀態度。在通膨尚未消褪以及實質薪資減少之下，日本元月家庭支出創 10 個月最高，月增 2.7%。其中，交通、通訊與娛樂項目成長最大，主要是民眾活動變得更多，對旅行的需求也更加強勁。日本央行維持短期利率 -0.1%，而 10 年期公債殖利率設定在 0% 左右，10 年期公債殖利率上限設定為 0.5%，日本央行維持鴿派步調，對日股是正面因素，但日股短期主要受歐美銀行股發展影響。

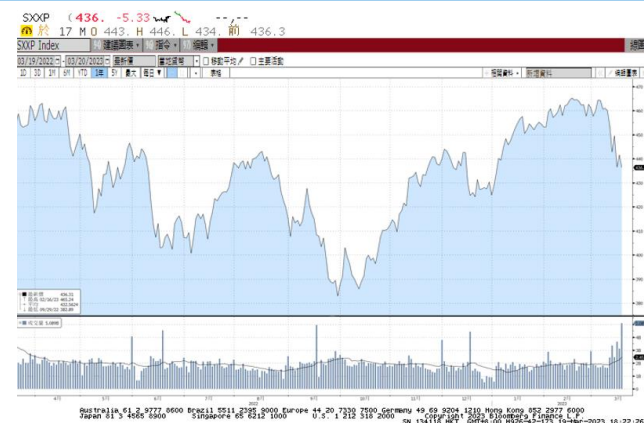
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	3916.64	-6.02%
道瓊歐洲 600	436.31	-2.13%
日經 225	27333.79	-3.69%

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**：受到矽谷銀行與瑞士信貸破產風暴拖累新興亞洲股市；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：美歐銀行相繼爆發危機，加上巴西零售商破產，投資人拋售風險性資產，拉美股市近二周下挫。

★**歐非中東**：美國及歐洲銀行股價重挫，引發投資人憂心銀行業的危機可能引發經濟衰退，並減少原油需求，歐非中東股市下跌。

展望

★**亞洲**：中國在 2 月份的工業生產年增率上升至 2.4%，零售銷售年增率由 1.8% 上升至 3.5%，固定投資年增率也從 5.1% 上升至 5.5%。顯示相關防疫政策的放寬和房地產政策挹注產生了效應，工業生產、零售銷售和固定投資均回溫，尤其是房地產投資衰退幅度放緩。2 月 CPI 年增率從 2% 降至 1%，而 PPI 年增率則衰退擴大至 1.4%，顯示中國的通膨壓力可控，穩定在 3% 以內符合中國政府經濟建設目標。中國人民銀行於 27 日宣布全面降準 25 個基點，預計釋放 5,000 億元人民幣長期資金，支援實體經濟。市場預期下半年人民銀行可能進一步降準，加槓桿、專項債等政策也將推進基建項目。因此，現階段貨幣政策應加大寬鬆力道，以支持實體經濟修復。台灣 2 月出口額下降至 310.5 億美元，創近兩年新低，年減 17.1%，貿易順差大減 56.2%。隨著庫存進一步去化，高基期壓力漸緩，貿易值衰退壓力下半年可望較上半年收斂。

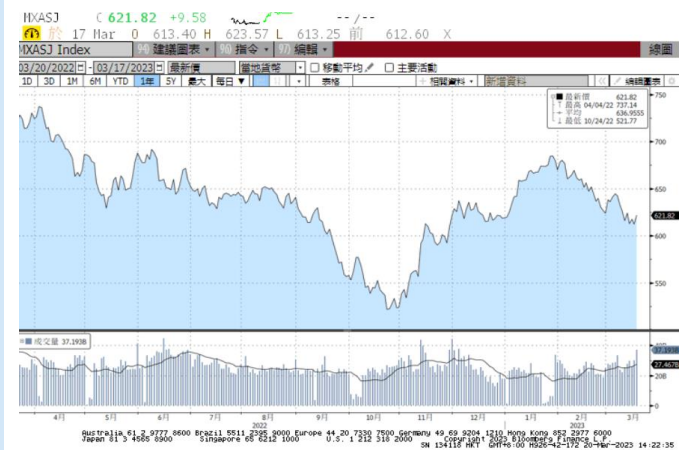
★**拉美**：巴西財政部近期下調 2023 年的經濟增長預期至 1.61%，低於 11 月份的 2.1%，理由是較高的基本利率對經濟活動和信貸產生影響。巴西之利率是世界上相對高的，這影響了信貸市場，包括銀行信貸和非銀行信貸。信貸成本高，使企業難以開展活動和投資，零售商 Americanas 最近因數十億美元的會計醜聞而破產，部分原因即可能是貨幣政策的快速變化。巴西政府預計通貨膨脹率將從 4.6% 和 3% 分別上升到 2023 年的 5.31% 和 2024 年的 3.52%。巴西總統認為現階段的高利率損害經濟活動增長並威脅到信貸緊縮，儘管通脹預期較高，市場預計貨幣將朝寬鬆前景邁進。

★**歐非中東**：伊朗和沙烏地阿拉伯將恢復外交關係，標誌著長期影響中東的冷戰部分解凍，減少地緣政治風險。而沙烏地阿拉伯是中東地區最大的經濟體之一，具有巨大的投資潛力，兩國關係解凍，可促進中東地區的和平及貿易發展，增加外國投資者的信心，帶來更多的投資機會，促進中東地區的穩定和經濟發展。惟伊朗和沙烏地阿拉伯都是全球最大的石油生產國之一，如果兩國能夠緩解緊張關係並恢復石油出口，這將增加全球石油供應，且近期歐美銀行相繼暴雷，引發外界憂心新一輪金融危機爆發，恐損原油需求，油價下跌對股市有負面衝擊。

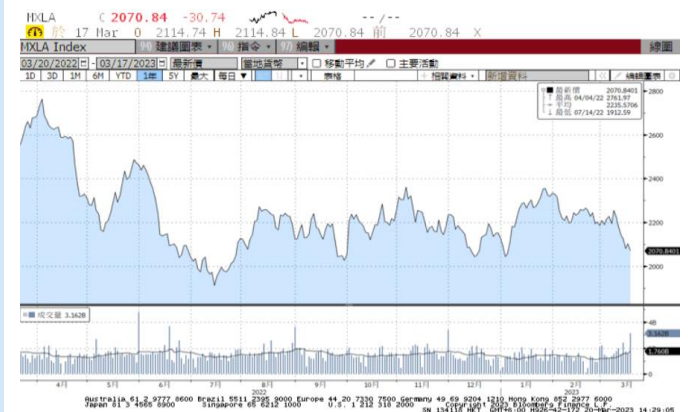
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	621.82	-3.02%
MSCI 拉丁美洲	2070.84	-6.52%
MSCI 新興歐洲	178.88	-5.49%

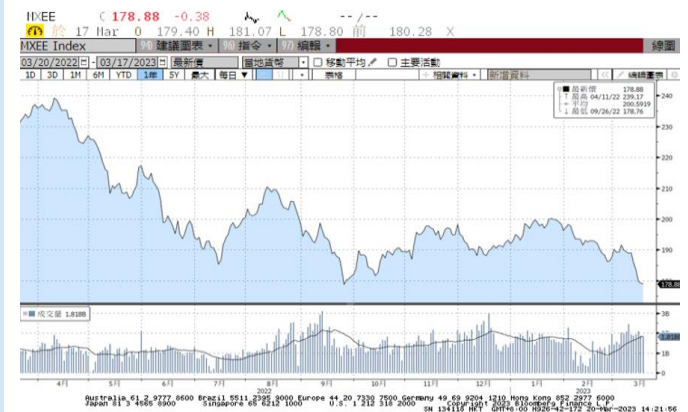
MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 新興歐洲指數



過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券**：美國過去兩周連續發生三家區域性銀行倒閉事件，連帶影響加密貨幣市場及新創公司。第一共和出現經營危機，摩根大通等 11 家銀行宣布注資 300 億美元，期間 120 天；迅速消弭信用危機。歐元區的瑞信銀行因財報疑慮而股價重挫，瑞士當局緊急介入提供借款。歐美央行連接出現倒閉消息，金融股重創，利率期貨市場風向迅速轉變，修正聯準會未來升息降息路徑並下調終點利率；美債殖利率快速下滑，10 年期以下債券的殖利率下滑幅度驚人，2 年期殖利率迅降至 4% 以下。隨後在歐元區央行 ECB 如原規劃升息 2 碼、瑞士銀行表示願意 32.5 億美元全股票交易併購瑞士信貸以及聯準會等 6 大央行聯合提高美元流動性後，系統性風險擴大的機率下滑。惟預期美國聯準會可能升息到頂以及擔憂後續風險等資金亦陸續流入美國公債及投資等及債券。

★**外匯**：中國人行上周突然宣布金融機構自 3/27 起降準 1 碼，與之前降準模式不同，市場開始調快人行未來施行貨幣政策速度；相對歐美仍在升息階段，人民幣因中國再寬鬆而相對美元呈弱。利率期貨市場本預期美國聯準會 3 月例會將升息 2 碼，惟矽谷銀行等金融事件凸顯 2022 年暴力升息後遺症，聯準會可能升息 1 碼或停止升息預期壓低美元匯價。日本春季大戲——年度薪資談判「春闘」3/15 落幕，鬥出 30 年來最大幅度加薪，整體加薪幅度超過 3%，同時歐美金融危機使日圓再拾避險貨幣角色；日圓過去兩周相對美元因此升值 2.96%。

展望

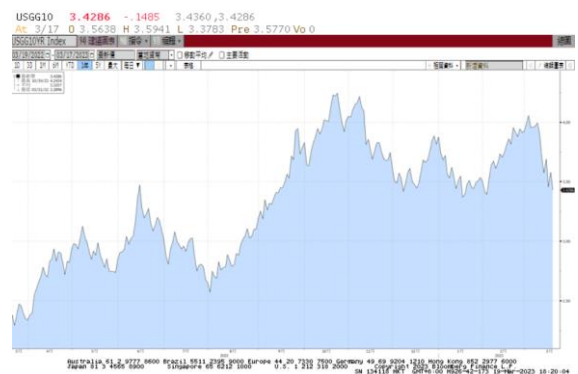
★**債券**：本週美國聯準會將舉行年內第二次利率會議；市場由 3 月初預期升息兩碼、3/12 後因 SVB 矽谷銀行等 3 家銀行倒閉可能產生連鎖金融危機而下修升息預期至零或一碼，到 3/16 後因歐美官方聯合出手提供流動性以及歐元區央行 ECB 維持升息兩碼步調，市場因此對本周聯準會升息機率呈五五波預期。綜合考量美國 2 月消費者物價及生產者物價相對前期緩降、央行打壓通膨決心不應受到個別金融事件影響、6 大央行聯合提供流動性、以及美國財政部、聯準會和聯邦存款公司在 SVB 事件後業已推出銀行定期融資計畫等，推測系統性風險暫消，聯準會本周將升息一碼彰顯打壓通膨決心。主要公債殖利率下修空間受限。

★**外匯**：日本及中國相對歐美國家堅守寬鬆，其匯價相對美元維持弱勢。本周美國聯準會升息一碼機率高，市場關注未來是否仍有升息理由及空間。考量積極升息對體質不佳、槓桿過高的區域銀行衝擊甚大，歐美當局未來可能拉高其資本適足率，以使貨幣政策不受干擾。當前在通膨壓力漸緩下，積極升息的急迫性大降；美元指數不易再衝高。

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	4.7777	6.86
3M Libor	4.9984	1.44
2 Year	3.8374	-101.91
5 Year	3.5002	-74.55
10 Year	3.4286	-52.31
30 Year	3.6197	-25.60

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

