

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

美國銀行業問題及經濟數據不佳，加深市場預期聯準會政策偏向鴿派，聯準會不再激進升息將有助金融市場穩定。

歐洲股市

金融危機漸平息有助投資歐股情緒，服務業活動熱絡帶動歐元區經濟，經濟數據續牽動歐股未來走勢。

日本股市

日本綜合採購經理人指數持續擴張，服務商新訂單增速達近年高點，美國通膨數據及主要央行態度將牽引日股走勢。

新興亞洲股市

中國非製造業採購經理人指數持續走升，台灣零售和餐飲業營業額均創同期新高，消費市場逐步回溫有助亞股表現。

歐非中東股市

OPEC+再提減產計畫，供給減少及需求放緩相抵下支撐原油價格，歐非中東能源類股將受惠。

拉丁美洲股市

巴西基準利率高出通膨率約 8%，高借貸成本將會阻礙經濟成長，巴西央行利率政策走向將左右市場投資情緒。

債券市場

美西海關罷工及 OPEC+無預警減產增加通膨重來壓力，美國 5 月升息機率大增拉升美債殖利率，債券市場短期波動度加大。

外匯市場

日本央行新總裁正式上任，未來利率態度影響日圓走勢；美國升息機率上揚支撐美元價格走勢。



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 | 2023/4/7 | 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 | 33,485.29 | 3.87% | 1.91% | 1.02% | 17.26 | 2.09 |
| | 那斯達克 | 12,087.96 | 2.23% | 4.84% | 15.49% | 26.67 | 0.89 |
| | S&P500 | 4,105.02 | 3.38% | 2.98% | 6.92% | 18.79 | 1.68 |
| | 費城半導體 | 3,071.77 | -1.59% | 3.69% | 21.31% | 23.47 | 1.41 |
| 拉美 | 巴西 | 100,821.73 | 2.02% | -3.27% | -8.12% | 6.90 | 9.58 |
| | 墨西哥 | 53,498.39 | 1.38% | 0.81% | 10.39% | 12.98 | 3.48 |
| | 智利 | 5,274.20 | 0.48% | -2.39% | 0.23% | 7.12 | 9.00 |
| | 阿根廷 | 252,848.70 | 15.31% | 2.58% | 25.12% | 10.75 | 1.56 |
| 西歐 | 英國 | 7,741.56 | 4.54% | -2.25% | 3.89% | 10.77 | 4.23 |
| | 德國 | 15,597.89 | 4.28% | 0.25% | 12.02% | 11.98 | 3.48 |
| | 法國 | 7,324.75 | 4.41% | -0.20% | 13.15% | 12.98 | 2.87 |
| 東歐 | 俄羅斯 | 974.52 | -0.33% | 2.43% | 0.40% | 2.81 | 9.00 |
| | 匈牙利 | 44,217.85 | 5.74% | 1.91% | 0.97% | 5.64 | 5.69 |
| | 波蘭 | 58,538.87 | 4.49% | -3.80% | 1.87% | 7.04 | 3.36 |
| | 捷克 | 1,381.33 | 7.03% | -1.34% | 14.95% | 9.64 | 7.18 |
| | 土耳其 | 4,924.64 | -2.13% | -8.50% | -10.61% | 2.77 | 3.08 |
| 日本 | 日經 225 | 27,518.31 | 0.49% | -2.79% | 5.46% | 16.55 | 2.07 |
| | 東證一部 | 1,965.44 | 0.52% | -3.89% | 3.90% | 13.00 | 2.46 |
| 四小龍 | 南韓 | 2,490.41 | 3.12% | 1.10% | 11.36% | 14.19 | 1.88 |
| | 台灣 | 15,836.50 | -0.49% | -0.13% | 12.02% | 15.25 | 4.56 |
| | 香港 | 20,331.20 | 2.09% | -0.99% | 2.78% | 9.69 | 4.13 |
| | 新加坡 | 3,300.48 | 2.73% | 1.70% | 1.51% | 10.87 | 4.22 |
| 中國 | 上海 | 3,327.65 | 1.90% | 1.30% | 7.72% | 12.87 | 2.56 |
| 東協 | 泰國 | 1,577.07 | -0.93% | -2.56% | -5.49% | 15.32 | 2.85 |
| | 印尼 | 6,792.77 | 0.45% | 0.38% | -0.84% | 13.40 | 3.35 |
| | 馬來西亞 | 1,427.04 | 1.95% | -2.17% | -4.58% | 13.06 | 4.27 |
| | 印度 | 59,832.97 | 4.01% | -0.65% | -1.66% | 19.55 | 1.31 |
| | 菲律賓 | 6,488.51 | -1.72% | -3.23% | -1.19% | 12.37 | 2.42 |
| 債市 | 美國 2 年期公債殖利率 | 3.9806 | 21.39bps | -102.78bps | -44.52bps | -- | -- |
| | 美國 10 年期公債殖利率 | 3.3906 | 1.44bps | -57.31bps | -48.42bps | -- | -- |
| 匯市 | 歐元 SPOT | 1.0905 | 1.35% | 3.37% | 1.87% | -- | -- |
| | 日圓 SPOT | 132.16 | 1.09% | -3.65% | 0.79% | -- | -- |
| | 台幣 SPOT | 30.437 | 0.31% | -0.48% | -0.91% | -- | -- |
| | 人民幣 SPOT | 6.8679 | 0.01% | -1.41% | -0.45% | -- | -- |

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**：美國銀行業問題及經濟數據放緩，市場期待聯準會升息步調可能再偏鴿派，激勵股市走高，美股近兩周上漲。

★**歐洲**：歐元區 3 月綜合 PMI 從 2 月的 52 升至 53.7，為十個月高點，並連續第三個月高於 50 的景氣榮枯線；另服務業 PMI 也上彈至 55。經濟數據拉升歐股。

★**日本**：全球金融危機擔憂緩解，加上油價上揚提振能源相關類股，日股近二周收高。

展望

★**美國**：美國 3 月 ISM 製造業採購經理人指數降至 46.3，創下 2020 年 5 月以來最低，非製造業指數降至 51.2，雖然數據顯示仍在擴張，高息環境已使大眾支出受到影響。美國 3 月新增非農就業人口為 23.6 萬人，平均時薪月增率升至 0.3%，新增非農就業人口為 2020 年 12 月以來最低增幅，勞動力市場放緩以及時薪持續上揚，薪資成長使通膨有螺旋式上漲隱憂。聯準會 3 月升息 1 碼，聯邦資金利率目標區間來到 4.75%~5%，Fed 公布的點狀圖顯示，今年底預估利率為 5.1%，明年底的利率會達 4.3%，高於去年 12 月預測的 4.1%，顯示升息已接近終點，但高利率仍將持續一段期間。現在談論降息還過早，預期聯準會貨幣政策將維持在足夠限制通膨的區間內，但不再激進升息將有助金融市場穩定。

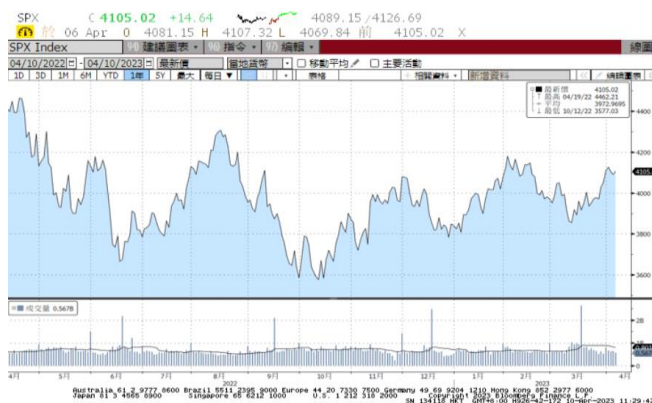
★**歐洲**：瑞士信貸風暴暫平息，歐元區經濟數據透露喜訊。連續 3 個月高於 50 的綜合 PMI 數據以及上揚至 55 的服務業 PMI，推測 3 月的經濟活動主要是反映服務業的表現強勁。同時，在歐元區央行積極升息、高通膨及借貸成本升高之餘，服務業旺盛透露歐元區經濟繼續由低點反彈。惟再觀察製造業 PMI 部分是較上月 48.5 下滑至 47.3，且歐元區內各成員國經濟復甦情況不一。惟考量高通膨問題仍存，經濟復甦數據仍支撐歐元區央行升息緊縮政策，只是幅度可能更緩。本週歐元區將公布零售數據及工業生產，數據是否優於預期將影響未來兩周歐股走勢。

★**日本**：日本 3 月綜合採購經理人指數(PMI)產出終值意外上修，續升至 52.9，且已連續三個月擴張，也反映私企活動增速加快至九個月高點，主要受服務業活動增速為歷來第二高推動。日本 3 月服務業 PMI 終值為 55，為歷來第二高，其中，服務商的新訂單增速繼續加快至 2019 年 2 月以來最高，整體服務商信心升至去年 6 月以來最高。日本 2 月所有家庭平均消費支出較去年同期上揚 1.6%，4 個月來首度呈現增長，主要是因電費及娛樂等支出大增，不過遜於市場調查年增 4.3% 的預估值。美國將公布 3 月消費者價格指數，其數據將牽動投資人情緒。

過去二週表現走勢圖

| | 收盤指數 | 二週漲跌幅 |
|----------|-----------|-------|
| 美國標普 500 | 4,105.02 | 3.38% |
| 道瓊歐洲 600 | 458.94 | 4.28% |
| 日經 225 | 27,518.31 | 0.49% |

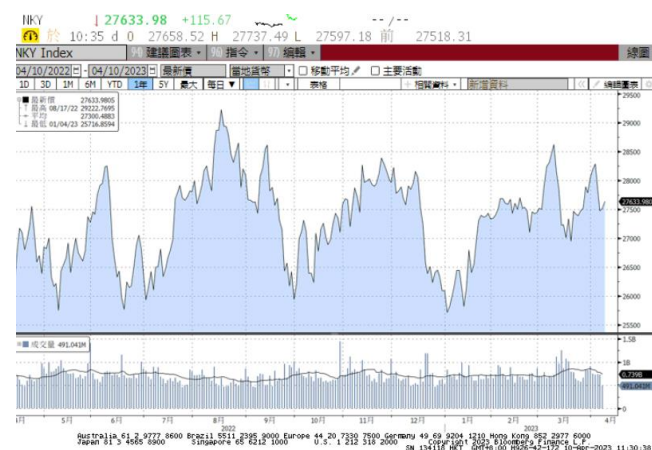
美國標普 500 指數



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**: 矽谷銀行與瑞士信貸破產風暴暫時緩解，市場靜待 3 月份美國通膨數據；新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**: OPEC+無預警減產，原油價格大幅彈升，能源類股領漲巴西股市，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**: 石油輸出國家組織與結盟油國(OPEC+)意外宣布 5 月起每日減產超過 100 萬桶，俄羅斯也把自願減產每日 50 萬桶延續到今年年底，原油上漲推升歐非中東股市，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

展望

★**亞洲**: 中國製造業 PMI 在三月份略微回落至 51.9，但仍保持著擴張趨勢，非製造業 PMI 則從 56.3 上升至 58.2，連續第三個月處於榮枯分界之上。新訂單指數也上升至 57.3，顯示市場對未來經濟的預期仍然樂觀。中國人民銀行自 3/27 起降準 1 碼的舉措，增加了市場流動性，提振了需求，進一步促進了經濟復甦的步伐。整體來看，中國經濟的復甦仍呈現穩定趨勢，並有望繼續保持良好的發展。台灣 2 月景氣對策信號維持藍燈，領先指標持續回升且月增幅擴大，零售和餐飲業營業額創同期新高，分別成長 4.4%和 20.6%。消費成長受到農曆春節和 228 連假帶動，入境旅客回升也推升其他綜合零售年增 40.7%。政府普發現金 6000 元對零售和餐飲業有利，有助於延續增長。隨著消費者市場回穩，電子產品庫存去化問題也逐漸減緩，對整體消費市場有利，同時對新興亞洲股市也有助益。

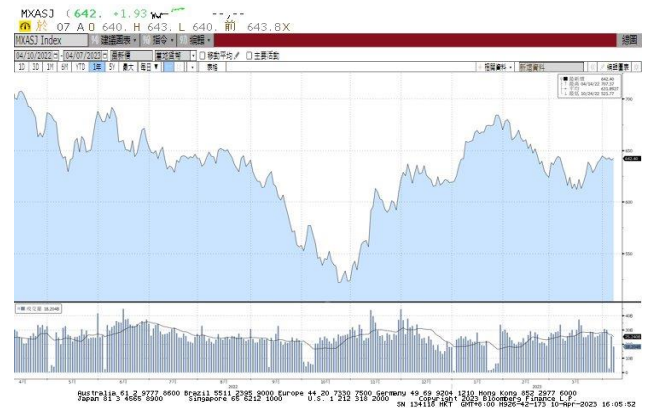
★**拉美**: 中國解封後，有助基礎建設及房市回暖，建築需求增加將提振相關原物料需求，有助原物料價格築底向上，原物料類股將支撐拉美股市。另外，巴西央行認為通膨預期正在升高，3 月宣布維持利率不變，為連續第 5 次維持利率不變。巴西 2 月通膨率為 5.6%，遠高於官方通膨率為 3.25%的目標，但基準利率高出通膨約 8%，高借貸成本將會阻礙經濟成長，1 月剛就職的魯拉新政府，不斷給予央行降低借貸成本的壓力，巴西央行利率政策是否轉向，將左右市場投資情緒。

★**歐非中東**: 2023 年全球經濟動能放緩，整體原油需求成長可能放緩，但供給面也將減少，俄烏戰爭問題影響，俄羅斯原油產量持續漸少，石油輸出國組織及其盟國(OPEC+)再提減產計畫，上次宣布減產是在去年 10 月，減產規模是每天 200 萬桶，時隔半年再次宣布減產，每日將再減產 166 萬桶，累計減產規模達 366 萬桶，原油供給可能出現缺口，供給減少以及需求放緩相抵下，預期原油價格底部仍然有撐，有利歐非中東能源類股走勢。

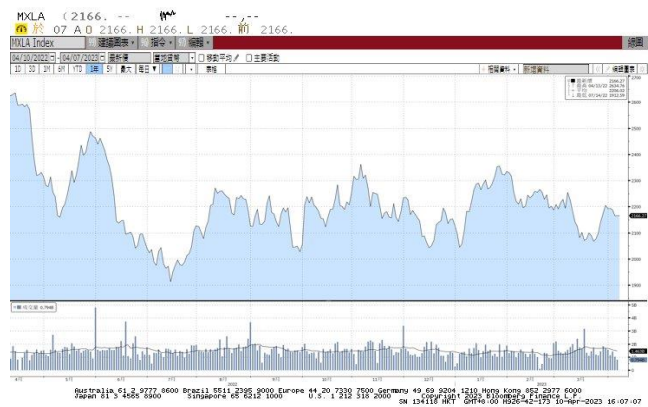
過去二週表現走勢圖

| 指數名稱 | 收盤指數 | 二週漲跌幅 |
|-----------|----------|-------|
| MSCI 新興亞洲 | 642.40 | 1.15% |
| MSCI 拉丁美洲 | 2,166.27 | 4.30% |
| MSCI 歐非中東 | 190.12 | 3.09% |

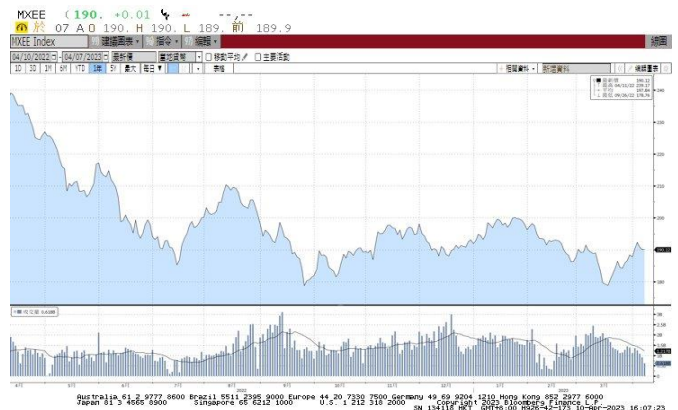
MSCI 新興亞洲指數



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 3 月 ISM 公布的服務業 PMI 為 51.2 低於預期 54.4，新訂單指數更由前期 62.6 跌至 52.2。聯準會主席鮑爾的衰退指標--鮑爾曲線(18 個月國庫券利率與 3 個月國庫券利率的差值)持續創本世紀最低，來到-170bps，衰退警鐘大響，美債殖利率快速下滑，10 年期殖利率一度低到 3.30% 以下。OPEC+無預警宣布減產，加上美國西岸的洛杉磯與長堤港驚傳無預警罷工，且罷工期限及幅度不明；通膨擔憂再起，牽動債券殖利率走揚。10 年期美債殖利率回升到 3.39%。歐元區 3 月綜合 PMI 連 3 個月在 50 以上，經濟復甦支撐 ECB 升息條件，德債及法債利率走揚。降息預期在即，資金分批流入信用債，其中高收益債券價格漲幅 1.82%，投資等級債券價格漲幅 1.61%。

★**外匯**：美國 3 月新增非農就業人口 23.6 萬人，低於預期；服務業 PMI 及綜合 PMI 在 50 以上但也低於前期；聯準會主席鮑爾的衰退指標顯示美國進入衰退機率升高。美國升息屆頂且可能降息預期壓低美元匯價，美元指數過去兩周下滑 0.99% 至 102.092，歐元及英鎊相對美元走揚 1.35% 及 1.51% 來到 1.0905 和 1.2418。

展望

★**債券**：本週將公布 3 月聯準會利率會議記錄，市場關注成員們對未來銀行金融緊縮看法及對利率態度。由最新的就業數據可看出美國就業市場依舊強勁，加上本周公布的消費者物價預期仍在 5%~6% 高位，支撐 5 月份聯準會升息 1 碼條件。同時上周無預警的美西港口罷工事件，以及 OPEC+減產消息，亦可能讓市場回溫前年通膨快速揚升記憶，預期未來兩周美債殖利率波動上揚，殖利率上行機率高。日本央行新舊總裁本周正式交接，新任總裁植田和男是日央行第一位學者出身的總裁，獲日本政府青睞的原因，應是他既屬於經濟學者又具有央行實務經驗。市場臆測日本政府此時選擇植田和男作為新任央行總裁，是有意通過偏鷹派的植田和男，將日本帶離超寬鬆貨幣政策，並解決通膨高升導致的民怨高漲問題。新任總裁未來貨幣政策方向備受關注，並在上述臆測前提下，日債殖利率上行壓力增大。

★**外匯**：日本央行新總裁植田和男 4/9 上任，4/27 將是新總裁的第一次利率會議；預期首次會議不會做過多轉變，但如何解開 YCC 及何時脫離寬鬆政策則為市場關注。未來日圓多空走勢端視新總裁利率態度。期貨市場顯示，美國 5 月升息一碼共識上揚至 70%，加上通膨似有再揚跡象，美元指數未來兩週走勢偏多。

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 | 4.9003 | 6.97 |
| 3M Libor | 5.1979 | 9.64 |
| 2 Year | 3.9806 | 21.39 |
| 5 Year | 3.4971 | 8.96 |
| 10 Year | 3.3906 | 1.44 |
| 30 Year | 3.6076 | -3.62 |

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

