

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

消費者需求並未因物價上揚而放緩，聯準會可能持續升息，企業財報成果牽動美股走勢。

歐洲股市

歐元區服務業復甦力道強勁，高物價與高薪資拉高歐元區央行緊縮貨幣壓力，歐股短期仍將面臨投資逆風。

日本股市

日本製造業採購經理人指數尚在低檔徘徊，服務業則持續沉浸於成長情境，日銀預期維持寬鬆有利於日股表現。

新興亞洲股市

中國解封後經濟數據回升，但拜登政府即將簽署行政命令限制美國企業對中國投資，政治利空不利中國股市。

歐非中東股市

OPEC+減產規模增加且亞洲原油需求回溫，下半年油價因供需可能出現缺口而走高，歐非中東能源類股將受惠。

拉丁美洲股市

巴西總統魯拉對中國進行國事訪問，雙方表達進一步促進相互投資多元化的意願，增添投資人對巴西市場信心。

債券市場

本周三大央行利率會議，歐美央行續採升息步調戰通膨，日本央行維持寬鬆；美日債券利差再擴大。

外匯市場

日銀新總裁續寬鬆及穩金融秩序雙目標將壓低日圓匯價，歐元區亮麗服務業數據支撐歐元走勢，美元指數區間整理機率高。



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	2023/4/21	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	33,808.96	0.97%	3.83%	2.00%	17.46	2.08
	那斯達克	12,072.46	-0.13%	1.79%	15.34%	26.91	0.89
	S&P500	4,133.52	0.69%	3.26%	7.66%	18.98	1.67
	費城半導體	3,021.44	-1.64%	-3.06%	19.32%	23.15	1.43
拉美	巴西	104,366.82	3.52%	3.34%	-4.89%	7.27	9.24
	墨西哥	54,175.29	1.27%	2.89%	11.78%	13.15	3.44
	智利	5,226.93	-0.90%	-1.36%	-0.66%	7.26	8.60
	阿根廷	290,890.50	15.05%	27.14%	43.94%	13.72	1.52
西歐	英國	7,914.13	2.23%	5.01%	6.21%	11.00	4.14
	德國	15,881.66	1.82%	4.52%	14.06%	12.00	3.42
	法國	7,577.00	3.44%	6.52%	17.04%	13.50	2.78
東歐	俄羅斯	1,019.20	4.58%	3.58%	5.01%	2.97	8.55
	匈牙利	44,100.87	-0.26%	4.63%	0.70%	5.62	5.70
	波蘭	62,409.21	6.61%	8.88%	8.61%	7.33	3.15
	捷克	1,417.04	2.59%	5.39%	17.92%	9.62	7.00
	土耳其	5,012.34	1.78%	2.15%	-9.02%	4.37	3.17
日本	日經 225	28,564.37	3.80%	6.01%	9.47%	17.19	2.01
	東證一部	2,035.06	3.54%	5.48%	7.58%	13.52	2.39
四小龍	南韓	2,544.40	2.17%	6.53%	13.77%	14.67	1.90
	台灣	15,602.99	-1.47%	0.58%	10.36%	15.72	4.63
	香港	20,075.73	-1.26%	4.24%	1.49%	9.61	4.25
	新加坡	3,321.82	0.65%	4.66%	2.17%	10.94	4.53
中國	上海	3,301.26	-0.79%	1.40%	6.86%	13.41	2.59
東協	泰國	1,558.36	-1.19%	-1.19%	-6.61%	15.29	3.08
	印尼	6,821.81	0.43%	1.95%	-0.42%	13.73	3.35
	馬來西亞	1,422.11	-0.35%	1.11%	-4.91%	13.04	4.29
	印度	59,655.06	-0.30%	2.72%	-1.95%	19.52	1.31
	菲律賓	6,520.44	0.49%	-0.16%	-0.70%	12.40	2.40
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.1816	20.1bps	1.52bps	-24.42bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.5718	18.12bps	-3.76bps	-30.3bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0986	0.74%	2.02%	2.62%	--	--
	日圓 SPOT	134.16	1.51%	1.25%	2.32%	--	--
	台幣 SPOT	30.618	0.59%	0.22%	-0.32%	--	--
	人民幣 SPOT	6.8914	0.34%	0.18%	-0.10%	--	--

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

★**亞洲**：中國解封後經濟數據回升，但拜登政府即將簽署行政命令限制美國企業對中國投資，政治利空使中國股市下跌；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：巴西總統魯拉訪華，有助重新啟動與中國的貿易關係，加上巴西政府推出新政策措施有助刺激信貸市場，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：全球經濟前景不明，油價近兩周回檔，惟 OPEC+ 意外減產，全球下半年供需可能吃緊，支撐油價維持每桶 80 美元關卡，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

展望

★**亞洲**：中國第一季 GDP 年增 4.5%，多家機構預期中國一季度增長 3.8% 至 4%，官方數據 4.5% 超過預期，雖未及全年 5% 的增長目標，但已反映經濟復甦的力道。消費反彈強勁，社會消費品零售總額年增 5.8%。出口數據也表現亮眼，年成長 4.8%。基礎設施投資成長 8.8%，製造業投資成長 7.0%，但房地產投資下降 5.8%，中國房市仍顯壓力。美國企業投資大陸限令將啟動，範圍將涵蓋半導體、人工智慧 (AI) 和量子運算等，目標是潛在的新投資，而非現有投資，對中國投資市場有一定影響。台灣 3 月份外銷訂單年減 25.7%，資訊通信產品 127.4 億美元，年減 26.3%，特別是科技業訂單下滑明顯。中國和歐洲訂單減幅最大，多產品類別訂單減少，需求低迷和競爭壓力影響，產業普遍受到全球經濟趨緩影響，訂單呈下滑趨勢，業者對設備投資呈現觀望，儘管主要成熟市場央行的緊縮動作逐漸到盡頭，但高利率仍會維持一段時間，對台灣出口不利。

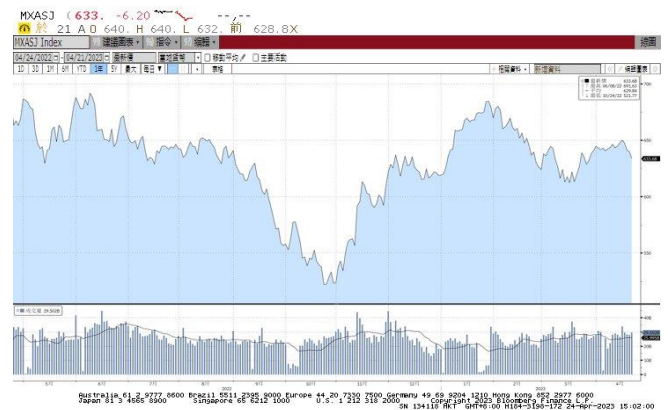
★**拉美**：巴西央行維持基準利率 13.75%，基準利率高出通膨約 8%，高借貸成本將阻礙經濟成長，已反映在巴西 2 月工業生產連降三個月，月下滑 0.2%，超過市場預期下滑 0.1%，年率亦下滑 2.4%，降幅一年來最大，超過市場預期下滑 1.9%。巴西總統魯拉 4 月中旬對中國進行國事訪問，會見了中國領導高層。習近平與魯拉進行會談並發表關於深化全面戰略伙伴關係的聯合聲明。聲明提到，雙方願意探討南美一體化等巴西發展政策和投資計劃，巴西和中國，從科技、金融和國際秩序三個方面加強合作，雙方表達進一步促進相互投資多元化的意願，中國巴西友善對話，有利投資人對巴西市場信心。

★**歐非中東**：石油輸出國組織及其盟國(OPEC+)再提減產計畫，每日將再減產 166 萬桶，累計去年 10 月的每日減產 200 萬桶，減產規模達 366 萬桶。預期亞洲原油需求回溫，下半年原油供需可能出現缺口，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	633.68	-1.36%
MSCI 拉丁美洲	2,229.34	2.91%
MSCI 歐非中東	193.63	1.85%

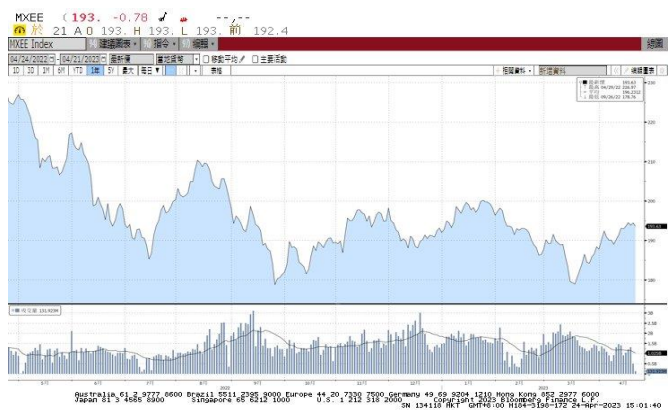
MSCI 新興亞洲指數



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**：美國經濟數據好壞參雜，通膨壓力與金融業緊縮信用疑慮持續，加上聯準會官員對外鷹派談話表示美國將維持高息一段時間，美債殖利率過去兩週因此反彈；10年期美債殖利率上揚近 20bps。德國 4 月 ZEW 經濟景氣現況指數較前月回升，加上 4 月綜合 PMI、服務業 PMI 回升至 54.4 及 56.6，強勁經濟數據支撐 ECB 升息預期，歐債殖利率隨美債走高；10 年期德債走升近 30 點收至 2.481%。日本央行新任總裁發表雙目標戰略—穩物價及維持金融穩定，YCC 及負利率策略暫不更動，日債殖利率持穩在 0.50% 以下。投資級債券指數過去兩週隨政府公債殖利率走升價格指數走跌 1.46%。

★**外匯**：美國聯準會 5 月升息機率大幅走高，通膨疑慮使官員們紛紛表示高息可能存在一段時間，大幅消弭今年降息預期；美元指數相對在 101 附近築底。日銀新總裁表示維持寬鬆貨幣政策的必要性，日圓過去兩週回跌 1.51% 至 134.13 附近。中國第一季經濟成長率較去年增長 4.5%，今年 GDP 達標 5% 有望，支撐人民幣相對美元匯價。

展望

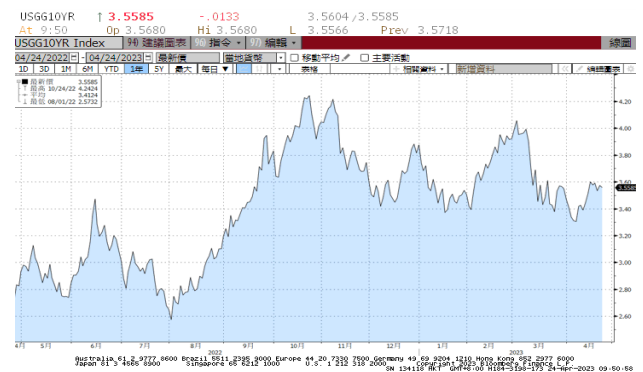
★**債券**：未來兩週有 G3 大央行會議，金融市場屏息以待。日本央行新任總裁將在本週召開任內第一次利率會議，考量上周已對外發表寬鬆貨幣政策及維持金融穩定目標，預期本次會議要解套 YCC 機率不高；日債殖利率可能因軋空而遭小幅拉回。5 月第一週，美國聯準會 Fed 及歐元區央行 ECB 舉行利率會議；考量高通膨及強勁就業數據，Fed 下月續升一碼的機率大幅拉高，並且基準利率將超過 5%。Fed 主席及成員們在會後對利率立場的相關言論，將備受市場關注；同時穆迪國際信評公司最新下修 11 家美國區域銀行股票評等，未來金融業是否加大信用緊縮，並且加劇經濟衰退風險，亦為市場關注焦點。歐元區服務業 PMI 強勁，需求拉升的薪資上揚通膨，使 ECB 本次毫無懸念採升息；歐債殖利率未來兩週走勢隨美債偏空。

★**外匯**：日本新任央行總裁本週更改利率態度機率不高，YCC 及負利率料持續，日圓暫無走揚題材。美國聯準會表示 5 月初升息緊縮立場，惟終點利率將至，限制美元多頭走揚空間。同時美國制裁中國及俄羅斯舉動，讓其他國家開始分散美元資產；美元強勢格局再薄弱。歐元區受惠升息及強勁經濟數據，相對美元有逐漸走高理由。

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	5.0204	12.01
3M Libor	5.2551	5.73
2 Year	4.1816	20.10
5 Year	3.6630	16.59
10 Year	3.5718	18.12
30 Year	3.7757	16.81

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

