

# 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

地區性銀行問題及經濟衰退疑慮困擾股市，惟企業財報優異反應宏觀經濟狀況具有韌性，有助於緩和市場緊張情緒。

#### 歐洲股市

歐洲企業首季財報優於預期，硬著陸風險機率不高，高通膨及持續升息仍為歐企獲利逆風。

#### 日本股市

日本零售銷售優於預期，惟核心消費者物價增幅持續擴大，日銀超低利率政策面臨挑戰。

#### 新興亞洲股市

全球需求疲弱拖累亞洲市場，製造業持續低迷，寄望進一步實施寬鬆貨幣及財政政策推動經濟復甦。

#### 歐非中東股市

原油需求面出現不確定性，惟原油實際消費量並未明顯減緩，油價若反彈將有利歐非中東股市。

#### 拉丁美洲股市

巴西央行連續六次維持利率不變，若巴西率先進入降息循環，將有利於巴西股市開啟漲勢。

#### 債券市場

美國債務上限議題拉升投資風險趨避，聯準會暗示可能暫停升息，美債殖利率有下行空間。

#### 外匯市場

英國與歐元區央行相對鷹派利率政策支撐匯價走勢，日本通膨數據將促使日銀回頭檢討利率政策，美元指數漸失多頭力道。



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	2023/5/5	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	33,674.38	-0.40%	0.57%	1.59%	17.23	2.08
	那斯達克	12,235.41	1.35%	1.99%	16.90%	27.01	0.88
	<b>S&amp;P500</b>	4,136.25	0.07%	1.12%	7.73%	18.90	1.67
	費城半導體	3,007.69	-0.45%	-2.54%	18.78%	23.96	1.41
拉美	巴西	105,148.48	0.75%	4.13%	-4.18%	7.19	6.99
	墨西哥	54,937.39	1.41%	2.69%	13.36%	13.00	3.37
	智利	5,480.42	4.85%	4.66%	4.15%	7.68	8.20
	阿根廷	297,140.10	2.15%	17.52%	47.04%	12.16	1.95
西歐	英國	7,778.38	-1.72%	1.51%	4.38%	10.83	4.25
	德國	15,961.02	0.50%	2.84%	14.63%	11.75	3.51
	法國	7,432.93	-1.90%	1.59%	14.82%	13.26	2.99
東歐	俄羅斯	1,033.68	1.42%	4.68%	6.50%	3.01	9.06
	匈牙利	46,330.72	5.06%	5.59%	5.79%	5.99	5.44
	波蘭	62,692.96	0.45%	7.08%	9.10%	7.73	3.27
	捷克	1,390.45	-1.88%	1.73%	15.70%	9.22	7.76
	土耳其	4,400.76	-12.20%	-10.55%	-20.12%	3.91	2.90
日本	日經 225	29,157.95	2.08%	4.83%	11.74%	17.36	2.03
	東證一部	2,075.53	1.99%	4.62%	9.72%	13.28	2.41
四小龍	南韓	2,500.94	-1.71%	0.23%	11.83%	14.43	2.05
	台灣	15,626.07	0.15%	-1.53%	10.53%	15.99	4.59
	香港	20,049.31	-0.13%	-1.11%	1.35%	9.58	4.16
	新加坡	3,266.63	-1.66%	-1.57%	0.47%	10.81	4.68
中國	上海	3,334.50	1.01%	0.66%	7.94%	11.43	2.52
東協	泰國	1,533.30	-1.61%	-2.41%	-8.11%	15.15	3.14
	印尼	6,787.63	-0.50%	-0.47%	-0.92%	13.76	3.95
	馬來西亞	1,431.04	0.63%	0.10%	-4.31%	13.18	4.21
	印度	61,054.29	2.35%	2.29%	0.35%	20.43	1.27
	菲律賓	6,685.66	2.53%	3.04%	1.82%	12.55	2.38
債市	美國 2 年期公債殖利率	3.9139	-26.77bps	13.41bps	-51.19bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.4370	-13.48bps	12.62bps	-43.78bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.1019	0.30%	1.05%	2.93%	--	--
	日圓 SPOT	134.8	0.48%	2.65%	2.81%	--	--
	台幣 SPOT	30.637	0.06%	0.61%	-0.26%	--	--
	人民幣 SPOT	6.9094	0.26%	0.44%	0.16%	--	--

## 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**：美國財報優異拉抬股市，惟聯準會宣布升息一碼至 5%~5.25%，並暗示後續可能暫停升息，經濟衰退疑慮壓抑美股走勢，美股近兩周小幅上漲。

★**歐洲**：歐元區 4 月通膨年增 7%，歐元區央行 5 月升息一碼因應高通膨。歐股過去兩周小跌。

★**日本**：日本央行持續鴿派立場，且日元推至近兩個月低點激勵出口類股，日股近二周走高。

### 展望

★**美國**：美國 4 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 47.1 點，雖是連續第 6 個月低於 50 榮枯分水嶺，但高於 3 月 46.3，也高於分析師預期的 46.8。4 月非製造業指數升至 51.9，略高於 3 月 51.2，也高於市場預期的 51.8。雖然非製造業指數仍處於擴張區，但企業和消費者整體趨於謹慎。3 月 PCE 物價指數年增 4.2%，較 2 月的 5.1% 增幅放緩，但高於市場預期的年增 4.1%，扣除食品與能源後的核心 PCE 3 月年增 4.6%，低於 2 月的 4.7% 增幅，但高於市場預期的年增 4.5%，顯示通膨問題並未消退，聯準會雖然釋出暫停升息訊號，但將維持高利一段期間，對經濟是否產生影響仍有隱憂。美股財報利多，企業獲利預期有望調升，對股市將有支撐。

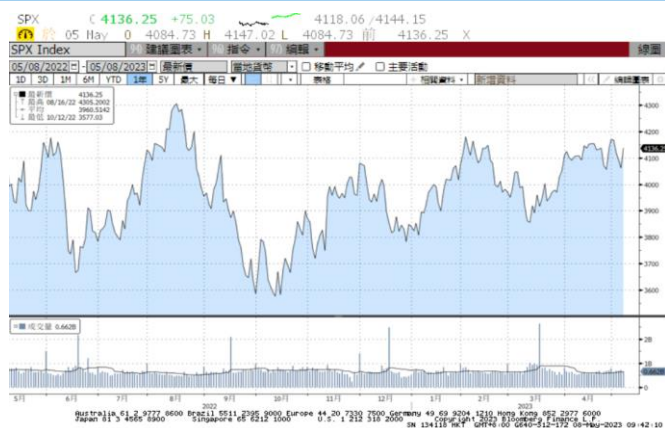
★**歐洲**：根據路孚特 (Refinitiv) 公司調查預估，道瓊歐洲 600 大企業公布第一季財報多優於預期。其中，第一季獲利，超過 70% 優於預期；分析師預估第一季整體企業獲利成長 2%，並以金融、科技股獲利成長最高，達 37.8%、21.6%，原物料、循環性消費股最差。另預估第一季整體企業營收成長 1.4% 中，以非循環性消費、循環性消費類股成長 13.8%、10.1% 領先，公用事業股最差。德國半導體企業英飛凌於德國德勒斯登的新廠正式動工，總花費預計達 50 億歐元，為公司史上金額最高的投資案，預計將在 2026 年正式投產。時值歐盟晶片法案出爐，致力提高歐洲半導體市占率，歐盟執委會主席將此次設廠稱為重要里程碑。亮麗財報透露歐元區經濟暫無硬著陸風險，歐元區央行 ECB 對升息暫無後顧之憂。

★**日本**：日本 3 月份零售銷售較前月上揚 2.0%，增幅高於經濟專家估計的 1.0%，3 月份零售銷售優於預期，主要是因日本在當月解除防疫限制後，消費者支出也開始恢復，對內需產業有助益。日本東京 4 月核心消費者價格指數 (CPI) 年增率 3.5%，高於市場預估值值的年增 3.2%，也比 3 月的年增率 3.2% 微幅上揚，是 2 個月來首次擴大，也高於日本央行的上漲 2% 目標，作為領先指標的東京核心 CPI 增幅擴大，也讓預計 5 月公布的日本 4 月份全國核心 CPI 增幅也有可能呈現擴大。突顯出新任日本央行行長植田和男欲保持超低利率政策所面對的挑戰。

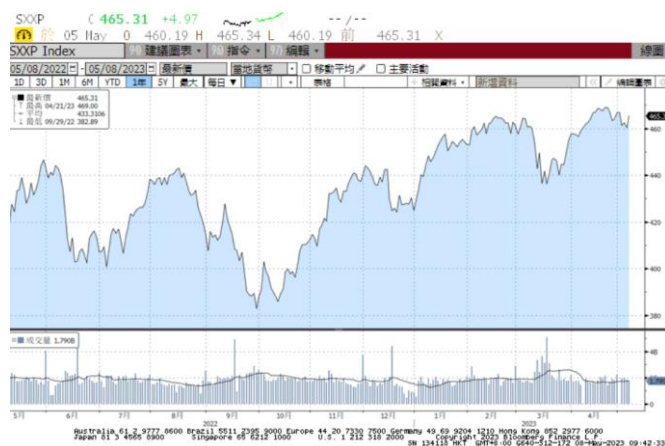
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,136.25	0.07%
道瓊歐洲 600	465.31	-0.79%
日經 225	29,157.95	2.08%

### 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**：市場預期聯準會升息步伐放緩，但美國地區性銀行面臨投資者信心危機；新興亞洲指數漲跌互見，近兩週小幅下跌。

★**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**：中國製造業數據疲弱，以及擔憂全球經濟前景，原油需求動能放緩，原油價格跌破每桶 80 美元關卡，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

### 展望

★**亞洲**：中國製造業 PMI 從 3 月的 51.9 降至 49.2，非製造業 PMI 則持續上升至 58.2，從數據表明自疫情高峰後，主要的消費紅利大致已反應，已回到疫情前水平，內地服務業仍強勁增長，但製造業有減弱跡象，主要是市場需求不足及高基數效應影響，後續仍要觀察中國政府財政擴張力道。台灣第 1 季經濟成長率-3.02%，創下金融海嘯以來最差表現，主要是全球需求疲弱未見復甦跡象，拖累台灣出口重挫，產業鏈仍有庫存壓力，影響台灣外貿和製造業動能，台灣 4 月 PMI 指數已連續 2 個月緊縮至 42.8%，其中新增訂單已連續二個月下滑，整體接單環境惡化，不過 4 月 NMI 指數續揚至 55.8%，顯示內需市場穩定。亞洲市場正面臨外部需求疲弱、庫存壓力等困境，呈現製造業低迷、內需市場溫和，惟有穩定內需，並進一步實施寬鬆貨幣及財政政策，可望推動經濟穩定復甦。

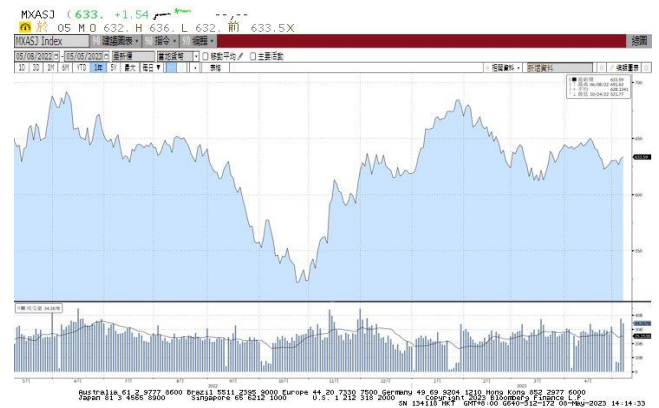
★**拉美**：巴西 4 月製造業採購經理人指數(PMI)由 47.0 降至 44.3。服務業採購經理人指數(PMI)連續兩個月擴張，由前值 51.8 升至 54.5，創九個月高，亦高於市場預期的 52.2。新訂單出現增長，主要受服務業推動，就業增速也為半年來新高。2 月零售銷量年增 1%，略高於市場預期的 0.9%，連續上升七個月，巴西內需呈現復甦態勢。巴西央行維持基準利率 13.75%，連續六次維持利率不變，基準利率高出通膨約 8%，高借貸成本將阻礙經濟成長，若巴西率先進入降息循環，將有利巴西股市開啟漲勢。

★**歐非中東**：美國能源資訊署(EIA)最新庫存報告顯示，美國原油庫存連續第三週下降，原油庫存減少 130 萬桶至 4.596 億桶，加上石油輸出國組織及其盟國(OPEC+)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，原油供給面利多。而 4 月初(OPEC+聯合減產行動支撐油價重回每桶 80 美元關卡，而利多影響並不持久，4 月下半月國際油價回弱，回吐了減產利多的漲幅，主要因經濟前景疑慮，預期原油需求面出現不確定性，實際觀察原油消費並未明顯減緩，油價若反彈將有利歐非中東股市。

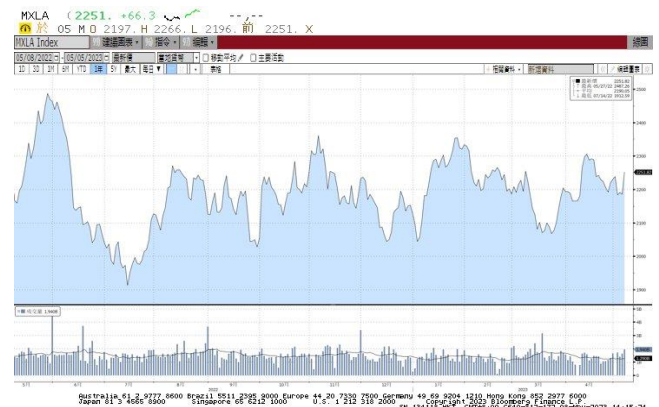
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	633.59	-0.01%
MSCI 拉丁美洲	2,251.82	1.01%
MSCI 歐非中東	192.65	-0.51%

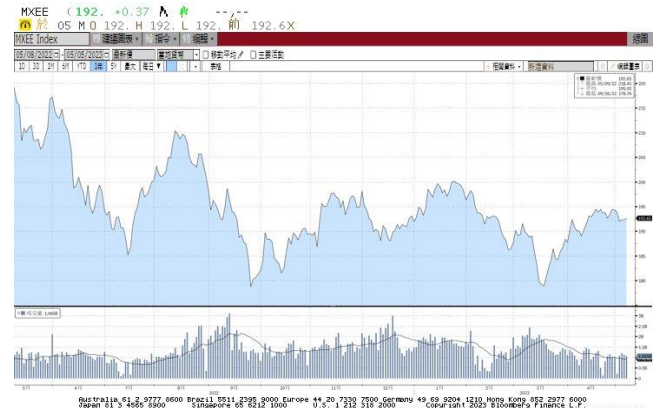
### MSCI 新興亞洲指數



### 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**：美國聯準會上周如預期升息一碼，聯邦基準利率提升到 2007 年以來高點 5%~5.25%；聯準會最新聲明中刪除“預期額外的緊縮政策是必要的”相關字眼，暗示 6 月可能暫停升息，但同時表示對抗通膨之路仍需時間、今年內不考慮降息等。美債殖利率下滑，10 年期美債回到 3.45% 以下，且 5 年期以上公債殖利率曲線回復正斜率。歐元區央行升息 1 碼至 3.25%，符合市場預期，惟有些官員希望能加大升息幅度；主席稱通膨仍高，將持續降息且 7 月前停止資產購買計畫再投資。歐債反應高息高通膨隱憂，殖利率隨美債走勢不上反下；10 年期德債收在 2.30% 以下。信用債券方面，因美國升息屆頂，信用債券利率過去兩周隨歐美公債殖利率走跌，資金持續匯入布局。

★**外匯**：美國財政部部長葉倫警告 6/1 美國債務上限到期、政府可能面臨現金用罄無法運作及債務違約風險；白宮及參眾議院對是否拉高債務上限及縮減赤字提案等均未凝聚共識。美國貨幣緊縮政策似已到頂，相對歐元區央行主席鷹派立場，美元指數過去兩周偏弱。日本新央行總裁 4 月底參加首次利率會議中表示寬鬆政策不變，YCC 也無調整計畫，日圓因此相對美元貶值至 136~137，後因通膨增幅擴大，市場預期日圓未來有調整貨幣政策需要，日圓回升並收至 134.8。

### 展望

★**債券**：美國債務上限議題未來兩周持續發酵；市場預期目前美債違約風險不高，但兩黨及白宮將持續針對債務議題攻防，並在期限前提出縮減財政赤字以獲得提高發債上限共識。聯準會 Fed 提到美國貨幣政策已近終點利率，但維持高息仍將持續一段時間；下半年美國可能進入輕度衰退，資金逐步回流美債，殖利率上行空間有限。英國央行 BOE 本周四發布最新利率決策；由於 3 月通膨率仍破 10%，是 2% 目標的 5 倍，市場預期 BOE 本次將連續 12 度升息，調高 1 碼到 4.5%，8 月利率觸及 5% 的機率約有 5 成。另歐元區央行 ECB 主席表示下半年的升息行動持續，並且 7 月前將停止資產購買計畫中的再回購。歐債與英債殖利率相對保有向上理由。

★**外匯**：日本新任總裁表示寬鬆貨幣政策，惟高於預期的通膨及亮麗零售銷售、觀光旅遊等，讓市場開始預期 6 月份仍有調整 YCC 機率；預期日圓相對美元逐步走升。歐元區企業財報亮眼，加上中國逐漸走出疫情陰霾，與歐元區的經濟活動預期上揚；第二、三季 ECB 相對 Fed 鷹派，拉升歐元匯價走勢。美元指數多頭力道減弱。

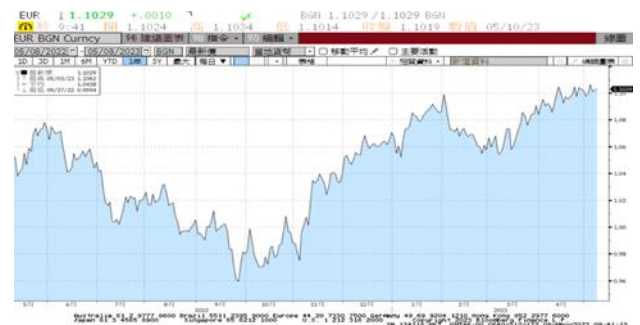
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.1044	8.40
3M Libor	5.3369	8.17
2 Year	3.9139	-26.77
5 Year	3.4104	-25.26
10 Year	3.4370	-13.48
30 Year	3.7535	-2.22

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

