

# 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

預期債務上限協商終將過關，股市仍將回歸經濟基本面及公司獲利影響，市場將關注物價高漲是否造成需求面疲軟。

#### 歐洲股市

歐元區通膨居高不下，惟經濟景氣預測指數下滑及銀行緊縮影響，歐股短期將迎升息逆風。

#### 日本股市

日本上季經濟成長率遠優於市場預期，外資在美歐衰退憂慮及中國地緣政治風險的考量下，日股相對具吸引力。

#### 新興亞洲股市

中國消費者物價指數創新低，內需復甦力道放緩，台灣貿易順差擴大緩解經濟衰退隱憂。

#### 歐非中東股市

中國原油需求加溫以及 OPEC+ 減產，今年夏季可能供不應求，原油庫存將快速消耗，有助油價回穩，支撐歐非中東股市。

#### 拉丁美洲股市

去年的減稅措施使目前通膨暫時走低，惟核心通膨率依然很高，通膨問題以及何時開始降息將是影響巴西股市的重要因子。

#### 債券市場

美債協商結果影響本週風險情緒；美歐通膨處高位使主要央行難棄緊縮立場，惟經濟衰退擔憂將趨使資金分批進駐長債。

#### 外匯市場

日本大幅上調家庭電費拉高通膨，日銀調整 YCC 政策壓力大增且日圓醞釀升值力道；美國債務協商未定將有利避險貨幣-美元多頭。



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	2023/5/19	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	33,426.63	-0.74%	-1.39%	0.84%	17.20	2.11
	那斯達克	12,657.90	3.45%	4.12%	20.94%	27.64	0.85
	<b>S&amp;P500</b>	4,191.98	1.35%	0.90%	9.18%	19.19	1.65
	費城半導體	3,203.49	6.51%	5.16%	26.51%	25.97	1.33
拉美	巴西	110,744.51	5.32%	6.57%	0.92%	7.53	6.67
	墨西哥	54,296.05	-1.17%	-0.02%	12.03%	12.66	3.38
	智利	5,653.60	3.16%	4.24%	7.44%	8.19	8.92
	阿根廷	338,677.60	13.98%	22.97%	67.59%	13.32	1.72
西歐	英國	7,756.87	-0.28%	-1.80%	4.09%	10.69	4.05
	德國	16,275.38	1.97%	2.39%	16.89%	11.56	3.50
	法國	7,491.96	0.79%	-0.76%	15.73%	13.15	3.02
東歐	俄羅斯	1,036.60	0.28%	3.19%	6.80%	3.03	10.35
	匈牙利	46,587.39	0.55%	7.68%	6.38%	5.99	5.62
	波蘭	64,919.22	3.55%	3.98%	12.98%	7.94	3.16
	捷克	1,316.80	-5.30%	-6.97%	9.58%	8.78	8.33
	土耳其	4,501.73	2.29%	-11.05%	-18.29%	4.07	2.87
日本	日經 225	30,808.35	5.66%	7.70%	18.06%	18.55	1.96
	東證一部	2,161.69	4.15%	5.95%	14.27%	13.96	2.41
四小龍	南韓	2,537.79	1.47%	-1.45%	13.48%	15.00	2.03
	台灣	16,174.92	3.51%	2.56%	14.41%	16.93	4.45
	香港	19,450.57	-2.99%	-4.50%	-1.67%	9.42	0.00
	新加坡	3,202.59	-1.96%	-3.65%	-1.50%	10.43	4.94
中國	上海	3,283.54	-1.53%	-2.57%	6.29%	11.39	0.00
東協	泰國	1,514.89	-1.20%	-4.17%	-9.22%	15.80	3.20
	印尼	6,700.56	-1.28%	-1.78%	-2.19%	13.63	4.09
	馬來西亞	1,428.54	-0.17%	0.24%	-4.48%	13.18	4.25
	印度	61,729.68	1.11%	3.63%	1.46%	19.96	1.32
	菲律賓	6,664.55	-0.32%	3.38%	1.49%	12.47	2.42
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.2659	35.2bps	2.22bps	-15.99bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.6726	23.56bps	8.18bps	-20.22bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0805	-1.94%	-1.37%	0.93%	--	--
	日圓 SPOT	137.98	2.36%	2.42%	5.23%	--	--
	台幣 SPOT	30.67	0.11%	0.34%	-0.15%	--	--
	人民幣 SPOT	7.012	1.48%	1.85%	1.64%	--	--

## 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**：針對美國提高債務上限問題，拜登與眾議院議長麥卡錫等多位國會領導人展開談判，提振投資信心，美股近兩周上漲。

★**歐洲**：德國 5 月 ZEW 經濟景氣預測指數下滑 10.7，低於預期-5.3，壓低歐股及歐元匯價。後因美國債務上限可能取得進展，提振金融市場風險情緒，歐股小幅回升。

★**日本**：日本企業財報強勁以及日元的疲軟提振了市場情緒，日股近二周上揚。

### 展望

★**美國**：近幾十年來，美國不斷提高公共債務上限，當前國債已達到 31.4 兆美元新高。一旦政府無法履行向債券持有人的支付義務，可能會造成債務違約，影響美國公債信用評等，對美國經濟造成嚴重打擊，並可能使全球陷入金融危機。4 月下旬，美國眾議院在共和黨推動下，通過提高債務上限 1.5 兆美元的法案，但附加條件包括須在未來 10 年削減 4.8 兆美元預算。共和黨和民主黨在提高債務上限問題上互不妥協，美國財長葉倫 15 日致函國會領袖，重申聯邦政府最快將在 6 月 1 日耗盡現金，如果國會不能在 6 月初之前提高債務上限，美國下月可能面臨債務違約。惟債務上限協商戲碼多為政治人物表演舞台，到時終將過關，股市仍將回歸經濟基本面及公司獲利影響，市場將關注物價高漲是否造成需求面疲軟。

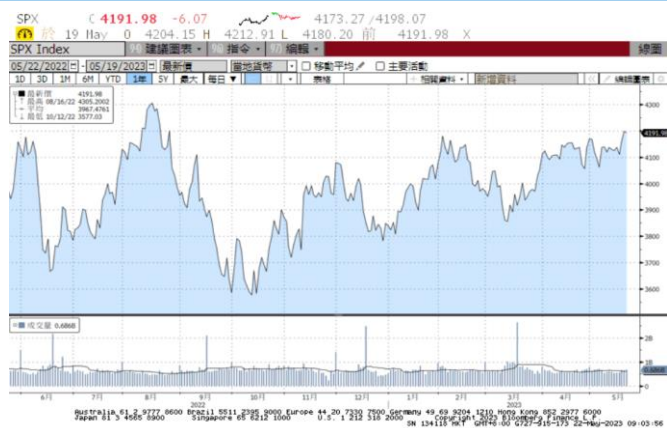
★**歐洲**：歐元區 4 月通膨再度升溫；根據歐盟統計局公佈，歐元區 4 月消費者物價指數(CPI)年增率為 7.0%，服務和能源價格上揚，抵銷了食品價格成長的降幅。核心 CPI 成長從 7.5% 小幅放緩至 7.3%，反映通膨仍居高不下，提供 ECB 下月升息理由。惟歐元區 5 月 ZEW 經濟景氣預測指數大幅下滑，由 4 月的 6.4 降至-9.4，顯示實體經濟仍受高通膨-能源及服務價格上揚負向影響。加上，歐元區銀行(尤其是義大利及西班牙)近期受美國地區銀行影響，信用違約交換利差上揚，存款面臨外流壓力；放貸可能面臨緊縮。綜上，為打壓通膨，ECB 下月升息機率高，但幅度將較溫和；歐股未來兩周面臨升息逆風。

★**日本**：日本 3 月家庭支出年比下滑 1.9%，不如市場預期的成長 0.4%，顯示物價上漲削弱了家庭的實質購買力。不過，日本上季國內生產毛額(GDP)年率季比成長 1.6%，遠高於市場預估的 0.7%，主要是政府進一步鬆綁新冠防疫規範提振消費，抵銷了淨貿易數據的拖累，成為經濟復甦的動力。而在原物料價格高基期因素持續影響下，進口年增率成長幅度將續限縮，將有助貿易逆差改善。整體而言，日本企業獲利近期表現良好，且具有企業庫藏股和估值偏低的題材，外資在美歐衰退憂慮及中國大陸的地緣政治風險的考量下，日股相對具吸引力。

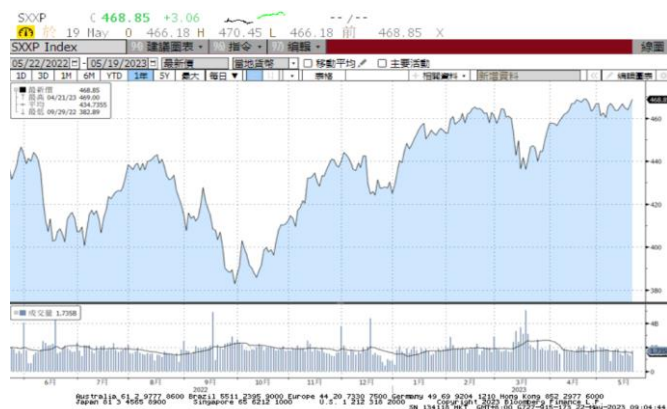
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,191.98	1.35%
道瓊歐洲 600	468.85	0.76%
日經 225	30,808.35	5.66%

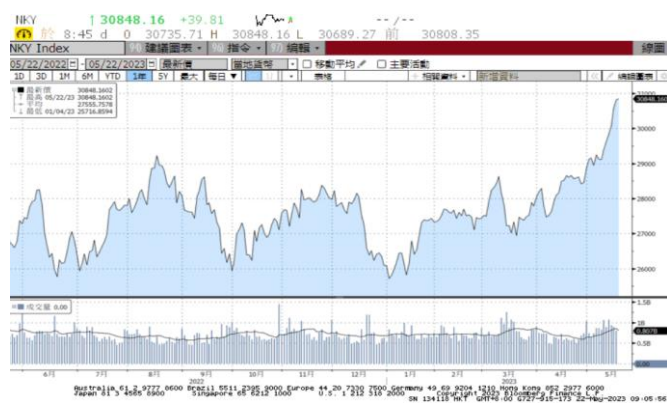
### 美國標普 500 指數



### 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**：受到美國債務上限不確定性擾動，亞洲股市漲跌互見；新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**：巴西央行維持指標利率於 13.75% 的 6 年高位，並於聲明捨棄了長期通脹預期惡化的措辭，緩解貨幣政策對股市的壓力，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：中國經濟數據不佳以及美國原油庫存攀升，原油價格弱勢，於每桶 75 美元附近徘徊，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

### 展望

★**亞洲**：中國 4 月消費者物價指數 CPI 年增 0.1%，創下自 2021 年 2 月以來的新低，而生產者物價指數 PPI 年跌 3.6%，萎縮幅度擴大。顯示中國面臨著更大的通縮壓力，且內需復甦的力道正在放緩。在疫後經濟復甦疲弱、通脹持續下降、美國聯準會 (Fed) 暗示暫停升息的情況下，中國人民銀行有可能調降政策放款利率，以刺激經濟復甦。由於去年中國經濟表現不佳，政府持續推出各項鼓勵消費的措施，希望刺激內需，推動經濟發展。在低比較基期的效應下，預計今年中國的經濟增長率相對穩健，預期全年 GDP 成長率將保持在 5.8% 不變。台灣 4 月出口額為 359.6 億美元，較去年同期下降了 13.3%。同時，4 月進口額年減 20.2%。這導致 4 月的貿易順差擴大至 67.1 億美元，年增 39.5%，結束連續 12 個月的衰退。儘管全球通脹、緊縮貨幣政策以及俄烏戰爭的僵持等不利經濟成長因素增加了前景的不確定性，但 AI 人工智慧、車用電子等新興科技應用仍有望持續為出口動能提供支持。

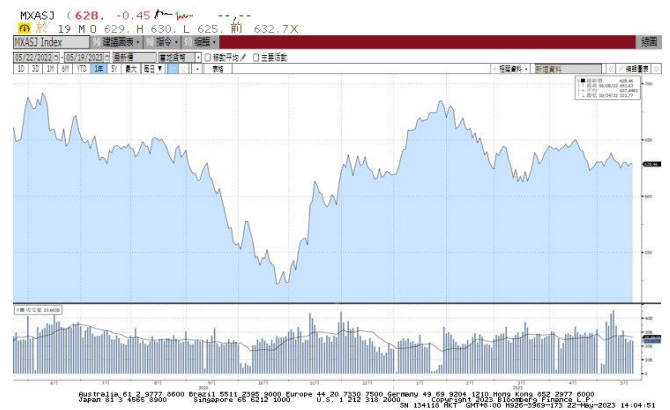
★**拉美**：巴西 3 月零售銷售年增率由上月 1.1% 升至 3.2%，巴西內需持續復甦。5 月份巴西央行會議連續第六次維持利率不變，符合多數經濟專家的預期，會議聲明強調不太可能再次升息，但央行並未聽從巴西總統魯拉放鬆貨幣政策。雖然 4 月 IPCA 消費者物價指數年增率由上月 4.65% 降至 4.18%，物價問題持續緩解，惟去年的減稅措施可能使目前通脹暫時走低，核心通脹率依然很高，預計生活成本未來會加速上漲。通脹問題以及何時開始降息，將是影響巴西股市的重要因子。

★**歐非中東**：國際能源署(IEA)上調全球石油需求，預估 2023 年全球石油需求每日將成長 220 萬桶，達到每日 1.019 億桶。IEA 預估中國原油需求恢復超出預期，3 月創下每日 1,600 萬桶的歷史新高，預估 2023 年中國石油需求增幅將達到每日 130 萬桶，但經濟風險可能打擊全球需求。供應方面，石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)減產，全球石油市場料在今年下半年收緊，支撐原油價格。綜合供需影響因素，全球石油市場將在今年夏季供不應求，原油庫存將快速消耗，有助油價回穩，支撐歐非中東股市。

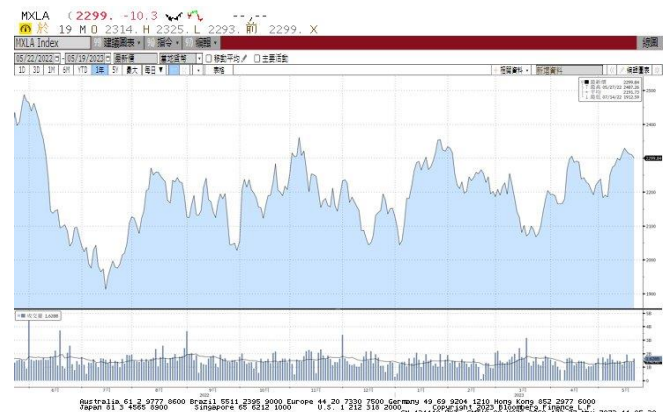
## 過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	628.46	-0.81%
MSCI 拉丁美洲	2,299.84	2.13%
MSCI 歐非中東	188.13	-2.35%

### 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**：美國債務上限遲未獲共識，總統拜登上週日 G7 結束後再與眾議院恢復磋商；市場以 2011 年歷史為鑑，擔憂美債降評之事重演。美國通膨數據仍高，4 月 CPI 年增 4.9%，核心 CPI 也在 5.5% 高位，聯邦利率期貨市場反應聯準會難以暫停升息壓力，美債殖利率反彈；其中短債殖利率上揚幅度大於長債。歐元區 4 月通膨亦顯示居高不下，ECB 難以在貨幣政策轉鴿，歐債殖利率過去兩週隨美債走揚。5/19 美國聯準會主席鮑爾釋出鴿派言論--考量當前美國銀行業呈現信貸緊縮的壓力，在對抗通膨上利率調升的幅度可能不需要如原先預期的高，暗示傾向支持下個月決策例會暫停升息，美債殖利率上彈壓力始緩。信用債券方面，投資級債券隨美債價格走跌 1.89%，新興美元債券下滑 1.21%。

★**外匯**：美國債務上限 X Date 即將到來，最快 6/1 資金用罄；白宮與眾議院未達協商共識，政治議題凌駕經濟，風險趨避氣氛升溫，美元避險角色拉升匯價，歐元、英鎊及日圓相對美元走弱，貶值幅度為 1.94%、1.51% 及 2.36%。5/19 連續 3 天日本廣島 G7 全球峰會，會後 G7 空前團結發布 G7 峰會聯合公報，內容從 9 個方面對各國如何與中共打交道，包括抵禦經濟脅迫，對中國經濟去風險化，台海問題，南中國海問題等一致共識；人民幣匯價下滑，相對美元走跌 1.49% 收在 7.0247，再度站上 7 字頭。

### 展望

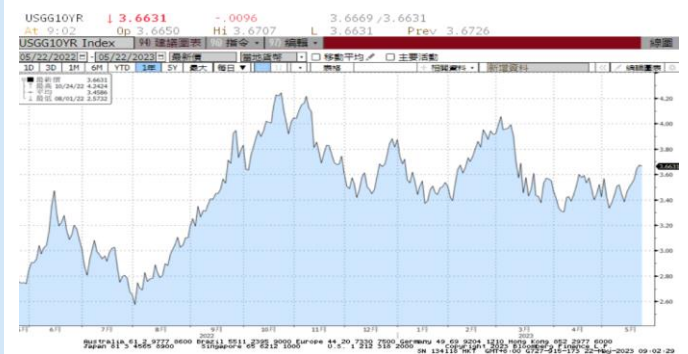
★**債券**：美國債務上限協商本周持續；目前市場風險氣氛雖因此下滑但金融市場尚未明顯反應。根據過去歷史經驗，白宮與兩院達成暫時提高上限或延後到期的機率頗高，惟未到 X DATE 前，政治攻防如過度演出，恐加大破局機率；美國面臨技術性違約風險，美債殖利率卻更可能因為避險情緒走低。同時，本週聯準會將公布前次會議紀錄，具投票權的委員們是否就暫停升息時間表做討論，亦為市場關注；尤其在幾位官員上周釋出鷹派立場，而主席鮑爾釋出鴿派立場平衡後。同時，個人消費支出及 PCE 本周五公布，預期維持高位且高於前期；此數據為 6 月聯準會利率會議重要因子。綜上，未來兩週，在債務上限議題與升息議題影響下，美長債上行空間有限，信用債券波動幅度大於主權債券。

★**外匯**：美國及歐元區通膨水準仍高，惟美國逐漸進入暫停升息階段，而歐元區升息緊縮步調持續，7 月資產購買計畫將停止再投資；歐元相對美元下行空間有限。惟美國債務協商未定，可能趨使資金湧入避險貨幣-美元。日本 7 家主要電力公司預計 6/1 開始上調家庭電費 14%~42%；通膨預期再上揚，日本央行的 YCC 政策面臨考驗，日圓累積升值動能。

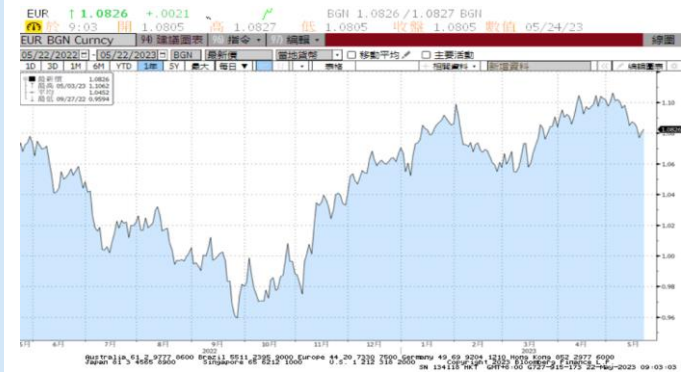
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.1397	3.53
3M Libor	5.3927	5.59
2 Year	4.2659	35.20
5 Year	3.7319	32.15
10 Year	3.6726	23.56
30 Year	3.9271	17.36

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

