

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

聯準會暫停升息及 AI 概念股領漲，短期資金流入有利股市延續漲勢，惟年底前股市仍受聯準會升息動作影響。

歐洲股市

歐元區央行緊縮政策持續，歐元升值可能提升出口業景氣衰退機率；短期歐股投資迎逆風。

日本股市

日企回購庫藏股進行結構調整，龐大觀光商機及投資資金湧入，有利日股走多。

新興亞洲股市

中國後疫情時代復甦不及預期，新興亞洲股市資金淨流入 484 億美元，對新興亞洲股市仍有正面影響。

歐非中東股市

OPEC+同意減產協議延長至 2024 年底，支撐短期油價走勢。惟電動車趨勢明確，對長期油價走勢不利，將壓抑產油國股市。

拉丁美洲股市

巴西消費稅改革緩解財政赤字疑慮，吸引外資重回巴西金融市場，加上巴西有機會進入降息循環，將有利巴西股市。

債券市場

英國與歐元區高薪資高通膨提供央行緊縮利基，美國鷹式暫停升息並未帶進年內降息預期；公債殖利率曲線暫難擺脫倒掛。

外匯市場

中國房地產需求疲軟促使官方再出手降息，日銀維持超寬鬆且未放寬殖利率控制區間；日央行唱鴿趨貶其幣值走勢。



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	2023/6/16	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	34,299.12	1.59%	3.90%	3.48%	18.59	2.08
	那斯達克	13,689.57	3.39%	10.91%	30.79%	36.56	0.79
	S&P500	4,409.59	2.97%	7.29%	14.85%	20.21	1.57
	費城半導體	3,673.14	4.90%	20.48%	45.06%	29.65	1.17
拉美	巴西	118,758.42	5.51%	9.76%	8.22%	8.28	5.99
	墨西哥	54,842.51	3.02%	-0.61%	13.16%	12.53	3.43
	智利	5,739.90	1.52%	2.15%	9.08%	8.95	9.59
	阿根廷	409,416.50	16.00%	28.43%	102.60%	17.61	1.67
西歐	英國	7,642.72	0.47%	-1.40%	2.56%	10.74	4.14
	德國	16,357.63	1.91%	2.89%	17.48%	11.48	3.54
	法國	7,388.65	1.62%	-0.23%	14.13%	13.00	3.15
東歐	俄羅斯	1,047.47	-0.39%	1.63%	7.92%	3.04	10.33
	匈牙利	50,083.93	4.63%	9.24%	14.36%	6.47	5.34
	波蘭	67,850.51	3.34%	6.11%	18.08%	8.36	2.94
	捷克	1,323.62	0.61%	-1.41%	10.14%	8.73	8.32
	土耳其	5,475.48	7.05%	19.30%	-0.61%	5.76	2.38
日本	日經 225	33,706.08	6.92%	12.94%	29.17%	26.31	1.82
	東證一部	2,300.36	5.39%	8.14%	21.60%	15.97	2.28
四小龍	南韓	2,625.79	0.94%	5.87%	17.41%	15.48	2.01
	台灣	17,288.91	3.48%	10.30%	22.29%	18.61	4.08
	香港	20,040.37	5.75%	0.31%	1.31%	9.96	3.65
	新加坡	3,260.03	2.96%	1.43%	0.27%	10.60	4.88
中國	上海	3,273.33	1.34%	-0.54%	5.96%	11.38	2.62
東協	泰國	1,559.39	1.84%	1.27%	-6.55%	16.50	3.12
	印尼	6,698.55	0.98%	0.33%	-2.22%	13.85	4.11
	馬來西亞	1,388.61	0.53%	-2.45%	-7.15%	13.38	4.46
	印度	63,384.58	1.34%	2.34%	4.18%	20.74	1.37
	菲律賓	6,508.34	-0.06%	-1.22%	-0.88%	12.29	2.56
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.7141	21.72bps	63.2bps	28.83bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.7613	7.06bps	22.74bps	-11.35bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0937	2.14%	0.69%	2.17%	--	--
	日圓 SPOT	141.82	1.36%	3.98%	8.16%	--	--
	台幣 SPOT	30.7	0.13%	-0.33%	-0.06%	--	--
	人民幣 SPOT	7.1269	0.40%	2.14%	3.31%	--	--

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**：美國聯準會 14 日利率決策會議宣布暫停升息，加上人工智慧(AI)概念股強漲，帶動美股漲勢，美股近兩週上漲。

★**歐洲**：歐元區升息 1 碼至 3.5% 為 22 年來高點，並為後續升息敞開大門；歐元區經濟蒙塵擔憂拉低歐股漲幅。

★**日本**：在美股走高激勵以及科技類股領漲之下，日股在近兩週走高並創新高。

展望

★**美國**：美國 5 月消費者物價指數(CPI)年增 4%，低於市場預期的 4.1% 與前月的 4.9%，創下兩年來最小增幅，CPI 連續第十一個月下滑，不過核心 CPI 則年增 5.3%，高出預期，核心 CPI 持續居高不下主要是住房租金持續飆升所致。美國 5 月份零售銷售較前月成長 0.3%，增幅雖低於 4 月份的 0.4%，但是表現優於經濟專家預估的下滑 0.2%。美國消費者需求成長較去年放緩，但在就業市場熱絡和儲蓄的支撐，美國民眾在物價上漲和利率上升的情況下繼續保持支出。美國通膨降溫，聯準會預期暫停升息，是去年初啟動升息循環以來首次暫停升息，但利率預測顯示，今年可能再升 2 碼，使基準利率在年底達到 5.6% 左右，高於市場原先預估。近期因暫停升息及 AI 概念股領漲，短期資金流入有利股市延續漲勢，惟年底前再有升息動作時，仍會對股市造成影響。

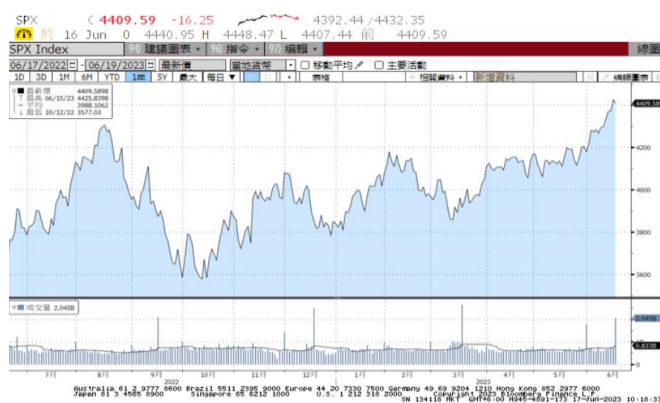
★**歐洲**：歐元區 5 月製造業 PMI 呈現萎縮，上季 GDP 成長率也從原本的持平被下修為 -0.1%，繼前季萎縮 0.1% 之後再呈現負值，連兩季負值使歐元區正式陷入技術性衰退。歐元區 5 月消費者物價指數年增率為 6.1%，仍遠高於當局設定的 2% 目標；通膨居高不下，持續影響消費，也反映俄烏戰爭的影響比原本預期更為深遠。ECB 上週表明升息抗通膨立場，並且之後也不排除繼續升息，即使歐元區經濟可能陷入衰退；市場調升終點利率目標至 4%。相對鷹派的貨幣政策拉升歐元匯價，相對不利出口為主國經濟復甦。歐股短期漲幅受限。

★**日本**：日本受惠低匯率迎來龐大觀光收入，刺激服務業產出，有利國內消費復甦。與此同時，東京證交所也積極對日企施壓推動企業治理改革，並要求市淨率較低的企業提高資本適足率；部分企業選擇利用剩餘資金回購股票。根據東京證券交易所 6/1 公布的 5 月第 4 周交易動向顯示，海外投資者的現貨淨買入額達到 3816 億日元，顯見海外資金亦紛紛流向日本股票基金。另一方面，海外投資者的期貨淨買入額為 2025 億日元，這是 6 年來首次出現連續 9 周淨買入；買入主力被認為是投資信託基金和年金。長期投資資金湧入、低利率低匯價及觀光收益預期持續推升日股。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,409.59	2.97%
道瓊歐洲 600	466.80	1.01%
日經 225	33,706.08	6.92%

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**: 美國聯準會 (Fed) 如市場預期六月暫停升息，激勵市場走升；新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**: 巴西通膨趨緩，投資人期待巴西進入降息循環，加上巴西石油等能源類股領漲，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**: OPEC+決議延長減產協議至 2024 年底，支撐原油穩定於每桶 75 美元附近，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

展望

★**亞洲**: 中國五月 CPI 年增率略為回升至 0.2%，主要由豬肉和能源價格下降引起，核心 CPI 保持在 0.6% 至 0.7% 之間，生產者物價指數 PPI 進一步下滑至 -4.6%，已連續 8 個月走降低於預期，由於 PPI 傳導至 CPI 所需時間較長且影響幅度有限，故 PPI 年變動率持續走低使中國陷入通縮的影響性不高。由於後疫情時代復甦不及預期，中國經濟前景仍被需求疲弱的陰霾籠罩，經濟基礎不穩定，這使得中國的經濟環境面臨挑戰。台灣出口年增率 -14.1%，已連續九個月呈現負成長，雖然全球通脹和升息的影響限制了市場的消費動能，進、出口額雖仍低於去年同期，但逐月改善，5 月進、出口已回升至近半年高點，貿易順差連續 2 個月回升，市場需求已經觸底並出現回溫的跡象，下半年的衰退壓力有望減輕。雖然整體經濟數據表現差強人意，但在今年五月底前外資投資新興亞洲市場資金淨流入 484 億美元，仍有資金面支撐，有利於新興亞洲股市。

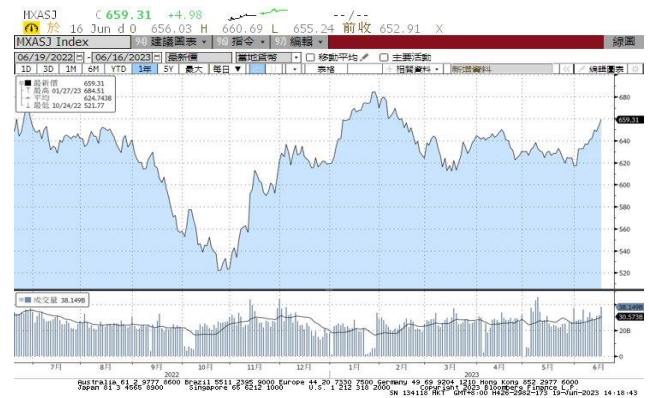
★**拉美**: 巴西政府近日宣佈消費稅的稅務改革，未來新的增值稅的稅率可能達到 25%，為世界上最高的稅率之一，改革將使巴西產業的稅收壓力增加 1 倍，但有利舒緩投資人對財政赤字惡化的疑慮，吸引外資重回巴西金融市場。目前巴西指標利率高達 13.75%，高利率環境持續，使未來經濟面臨風險，而巴西 5 月 IPCA 通膨指標月增率 0.47%，年增率 3.94%，通膨增幅低於市場預期，使得巴西降息機率增加，若巴西率先進入降息循環，將有利巴西股市開啟漲勢。

★**歐非中東**: 石油輸出國家組織與夥伴國 (OPEC+) 去年同意每日減產 200 萬桶，4 月又宣布採自願性每日減產 166 萬桶，每日總產量減產達到 366 萬桶，6 月份成員國同意減產協議延長至 2024 年底。沙烏地阿拉伯加碼宣布，下月將試驗每日減產 100 萬桶，且可能會延續，減產支撐短期油價走勢。惟俄羅斯不斷對市場輸出便宜的原油，破壞了產油國想要提振油價的努力。交通用油仍為油價需求大宗，電動車發展趨勢明確，對長期油價走勢不利，將壓抑歐非中東股市。

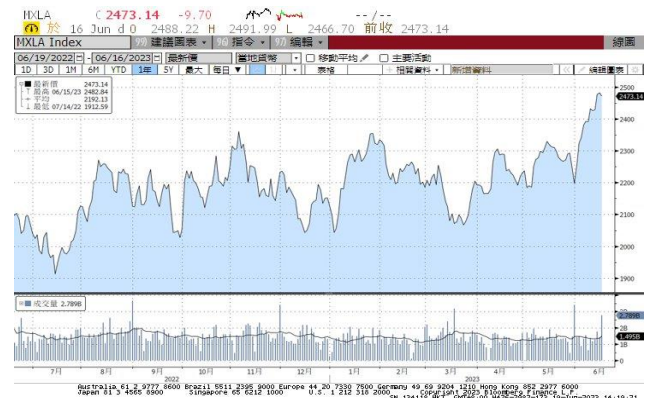
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	659.31	4.26%
MSCI 拉丁美洲	2,473.14	6.44%
MSCI 歐非中東	196.34	5.71%

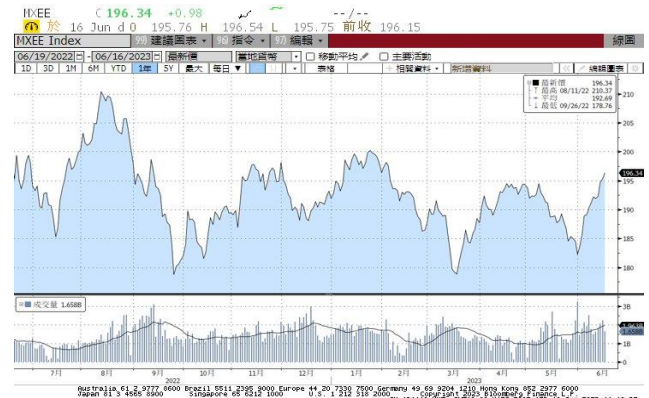
MSCI 新興亞洲指數



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**：過去兩週是超級央行週。除加拿大、澳洲央行因通膨再啟升息外，美國聯準會 Fed 上週也公佈利率決策，並如市場預期將聯邦基金利率目標區間維持在 5%-5.25%，暫停長達 15 個月的連續 10 次升息。根據會後公布 Fed 利率預期點狀圖，Fed 官員預計聯邦基金利率將在 2023 年底達到 5.6%，等於向市場暗示，Fed 在今年剩下的四次會議中，還會進行兩次升息；期貨市場立即反映 7 月升息機率上揚至近 70%，短債殖利率上揚幅度大於長債。歐元區央行 ECB 連 8 次升息，本次如預期升息 1 碼至 3.5%；ECB 上調 2023 年通膨至 5.4%，下調經濟成長率至 0.9%。日銀 BOJ 維持一致性政策按兵不動，短期政策利率目標維持在 -0.1%，作為長期利率指標的日本 10 年期公債殖利率目標保持在 0% 左右，並承諾購債無上限；此外，容忍長期利率波動的幅度維持在 ±0.5%。美國終點利率將到頂，投資資金逐漸布局信用債，過去兩週新興美元債上揚 0.98%，表現最佳。

★**外匯**：美國上週 FOMC 會議如預期的鷹式暫停升息，但表示年內存有 50bps 升息空間；相對歐元區仍在升息道路，美元指數近兩週小幅回落 1.70% 收在 102.243。日銀堅持寬鬆，且未調整 YCC 政策區間；偏鴿立場壓低日圓匯價，上週利率會議後相對美元貶值 1.09% 收在 141.82。

展望

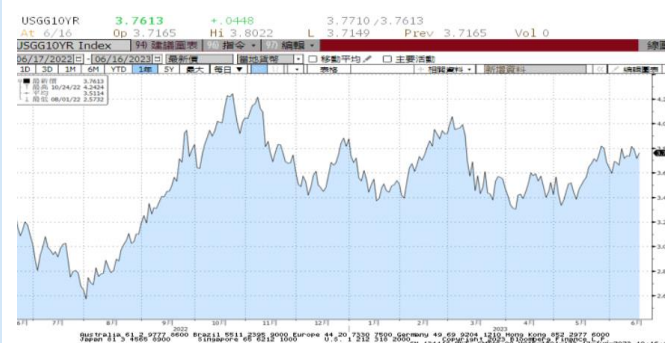
★**債券**：英國國家統計局公布，截至 4 月止的一季中，英國年平均薪資成長率從前季的 6.8% 升至 7.2%，就業人數增加 25 萬人，高於路透預估的 16.2 萬人，失業率從前季的 3.9% 降至 3.8%；若包含獎金在內，薪資成長率從 6.1% 升至 6.5%。同時，英國 4 月份消費者物價指數年增率高達 8.7%。考量英國是已開發經濟體中通膨最嚴重的國家，加上最新數據顯示英國經濟未見降溫跡象，就業市場十分緊俏，英國央行本周升息機率大增。美國聯準會 6 月暫停升息步調，另表示年內保有 2 碼升息空間，同時可能至少 2 年後才會考慮降息；短率暫無下滑理由，借短支長等待成本過高，利空長債利率。惟考量景氣趨弱理由，美債殖利率無大幅向上理由。

★**外匯**：日銀未在 6 月利率會議中修改 YCC 控制區間，並表示通膨年底及明年會回落；惟市場仍預期 7 月日銀將因亮眼觀光收益及國內內需上揚有調整貨幣政策壓力，並押注日圓年底前可能升值至 125 水位。英國薪資上揚加重英國央行 BOE 緊縮貨幣政策壓力，綠色通膨在歐元區亦是蠢蠢欲動，英鎊及歐元相對美元升值空間騰出；惟考量經濟疲弱數據，ECB 及 BOE 升息幅度將不若去年積極。中國國內消費疲弱，大行庫調降存款利率，人行也逆勢寬鬆且不排除未來再調降中長期借貸利率；相對歐美國家貨幣政策，人民幣匯價暫無升值理由。

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	5.1463	-0.81%
3M Libor	5.5137	0.32%
2 Year	4.7141	4.83%
5 Year	3.9829	3.62%
10 Year	3.7613	1.91%
30 Year	3.8522	-0.91%

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

