

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

美國股市面對年底前仍有升息機會，期間難免波動，但升息循環可望逐漸步入尾聲，長線美國股市仍正向看待。

歐洲股市

歐元區歷經兩季萎縮仍看不到復甦跡象，經濟火車頭德國的企業破產數創 20 年新高；歐股面臨投資逆風。

日本股市

日本通膨數據增溫，日銀月底有調整貨幣政策壓力。日圓升值預期放大日股短期波動度。

新興亞洲股市

中國 6 月財新製造業 PMI 降至 50.5，人行下調貸款市場報價利率激發貸款需求。降息有利經濟修復並對新興亞洲股市正面影響。

歐非中東股市

OPEC+減產支撐短期油價走勢，惟面對能源轉型的趨勢，長期原油需求成長停滯，壓抑能源類股為主的歐非中東股市。

拉丁美洲股市

巴西基準利率高出通膨率近 10%，近期巴西通膨明顯放緩，巴西央行若是開啟降息循環，巴西股市將反應利多。

債券市場

美國聯準會主席聽證會上再述鷹派立場，歐元區通膨黏性增加 ECB 升息理由；7 月歐美的升息預期再堆高短債利率及借短支長成本。

外匯市場

日本通膨連續數月上揚增加日銀調整 YCC 壓力，市場醞釀日圓年底前升值預期；歐元區經濟復甦力道弱於美國使歐元多頭欲振乏力。



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	2023/6/30	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	34,407.60	0.32%	4.13%	3.80%	18.90	2.07
	那斯達克	13,787.92	0.72%	5.92%	31.73%	36.20	0.79
	S&P500	4,450.38	0.93%	5.82%	15.91%	20.41	1.55
	費城半導體	3,673.06	0.00%	3.48%	45.06%	30.04	1.28
拉美	巴西	118,087.00	-0.57%	8.37%	7.61%	8.36	6.12
	墨西哥	53,526.10	-2.40%	0.35%	10.45%	12.26	3.53
	智利	5,786.80	0.82%	3.47%	9.98%	9.29	9.51
	阿根廷	426,281.00	4.12%	24.14%	110.94%	17.77	1.72
西歐	英國	7,531.53	-1.45%	0.13%	1.07%	10.57	4.18
	德國	16,147.90	-1.28%	1.50%	15.98%	11.46	3.60
	法國	7,400.06	0.15%	2.64%	14.31%	13.14	3.15
東歐	俄羅斯	982.94	-6.16%	-6.17%	1.27%	2.86	10.54
	匈牙利	50,505.73	0.84%	6.29%	15.33%	6.47	5.25
	波蘭	67,283.22	-0.84%	5.43%	17.09%	8.40	3.06
	捷克	1,275.15	-3.66%	-1.83%	6.11%	8.39	10.74
	土耳其	5,759.11	5.18%	16.31%	4.54%	5.90	2.23
日本	日經 225	33,189.04	-1.53%	5.94%	27.19%	20.59	1.81
	東證一部	2,288.60	-0.51%	5.99%	20.98%	14.97	2.25
四小龍	南韓	2,564.28	-2.34%	-0.82%	14.66%	15.22	1.80
	台灣	16,915.54	-2.16%	1.76%	19.65%	18.26	4.10
	香港	18,916.43	-5.61%	1.72%	-4.37%	9.48	3.84
	新加坡	3,205.91	-1.66%	0.58%	-1.40%	10.57	4.84
中國	上海	3,202.06	-2.18%	-0.69%	3.65%	11.18	2.68
東協	泰國	1,503.10	-3.61%	-2.07%	-9.92%	16.01	3.22
	印尼	6,661.88	-0.55%	0.38%	-2.76%	13.78	4.21
	馬來西亞	1,376.68	-0.86%	-1.45%	-7.94%	13.22	4.52
	印度	64,718.56	2.10%	2.78%	6.37%	21.25	1.33
	菲律賓	6,468.07	-0.62%	-0.65%	-1.50%	12.19	2.55
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.8954	18.13bps	44.53bps	46.96bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.8367	7.54bps	15.01bps	-3.81bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0909	-0.26%	1.62%	1.91%	--	--
	日圓 SPOT	144.31	1.76%	3.23%	10.06%	--	--
	台幣 SPOT	31.139	1.43%	1.59%	1.37%	--	--
	人民幣 SPOT	7.2537	1.78%	2.45%	5.15%	--	--

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：** 美國聯準會主席鮑爾表示年底前仍有升息機會，拖累美股走勢，惟美國經濟數據強勁，帶動美股近兩週收漲近 1%。

★**歐洲：** 歐元區央行主席表示升息方向不變，惟歐洲火車頭-德國經濟快速走下坡，歐股面臨投資逆風。過去兩週道瓊歐洲 600 指數走跌。

★**日本：** 日本央行 BOJ 上週表示如果 BOJ 對明年通膨上升變得有信心，那麼有可能會開始貨幣政策正常化；日本可能開始干預匯率、調整利率展望等消息使日股近兩週走跌。

展望

★**美國：** 美國 6 月消費者信心升至 109.7，為去年 1 月以來的新高，消費者對未來 12 個月的通膨預期，從 5 月的前值 6.1% 降至 6%，寫下 2020 年 12 月以來新低。5 月新屋銷售為 76.3 萬間，年率計成長 12.2%，優於預期。5 月耐久財訂單則是月增 1.7%，優於預期，核心資本品訂單增長 0.7%，未如預期增長停滯，顯示聯準會激進升息之下，企業仍進行長期投資。數據顯示美國經濟仍有韌性，市場擔憂緩和，避險情緒退燒。下半年通膨問題仍然存在，但預估將持續緩和。標普 500 自低點已反彈超過兩成，進入技術性牛市，短線漲幅過大，股市面對年底前雖有升息機會，但升息循環可望逐漸步入尾聲，期間難免波動，但長線美國股市仍正向看待。

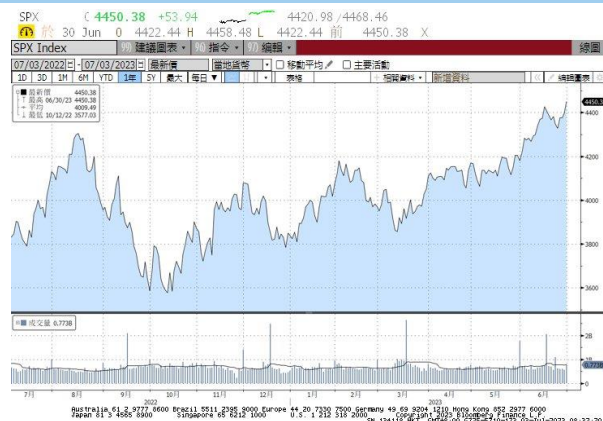
★**歐洲：** 根據路透報導，今年 1 月至 6 月期間，共有 8400 家德國企業聲請破產，與去年同期相比大幅增加 16.2%，創下 20 年以來最高。高昂的能源價格以及原物料成本，使德國企業的負擔更形嚴重，隨著高通膨、高利率環境持續，德國下半年企業破產家數可能繼續增加。另根據德國聯邦統計局公布，首季國內生產毛額下修至 -0.3%，是繼去年第四季的 -0.5% 後連二季陷入萎縮。德國已成為二十大工業國中，除俄羅斯以外唯一首季 GDP 成長差於去年同期的國家，也拖累歐元區經濟陷入衰退。惟過於黏著的通膨數據使 ECB 僅能將升息打擊通膨列為優先目標；歐股面臨投資逆風。

★**日本：** 日本央行最新公布的每季一次短觀調查報告顯示，大型製造商信心指數在 6 月份從三個月前的 1 升至 5，高於經濟學家預測的 3。大型非製造業信心指數亦從 20 升至 23。期待已久的短觀數據好轉，讓日銀感到放心。分析師預料，日銀 7 月的政策會議將更新通膨預測並調整貨幣政策。日本疫後受惠弱勢日圓，利多國內製造業及旅遊觀光服務業；月底如日銀調整 YCC 釘住標的或放寬波動區間，預期日圓有小幅升值壓力。寬鬆貨幣政策雖為日銀目前所偏好，惟日股短期可能因日圓升值而有波動。

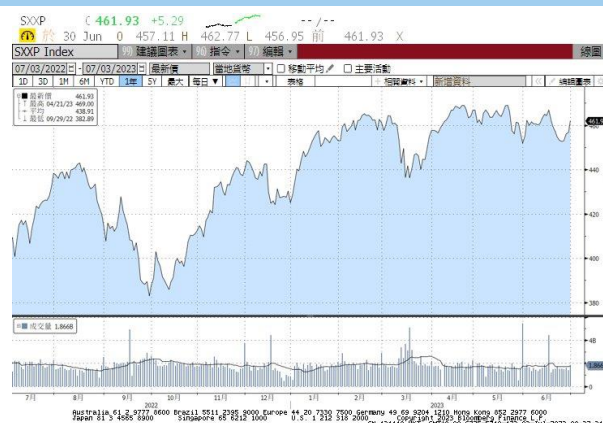
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,450.38	0.93%
道瓊歐洲 600	461.93	-1.04%
日經 225	33,189.04	-1.53%

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**：受到聯準會再度鷹派政策引發市場擔憂，且中國需求復甦緩慢導致市場信心不足，新興亞洲指數雙周下跌。

★**拉美**：巴西通膨放緩，巴西央行升息機率提高，帶動巴西股市相對強勢走揚，MSCI 拉美指數雙周小跌。

★**歐非中東**：伊拉克與土耳其討論重啟油管輸送，加上伊朗原油出口量增，不利原油供給面，油價走勢疲弱，MSCI 歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國 6 月財新製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.5，連續兩個月處於擴張區間，但擴張速度放緩，顯示製造業生產活動的修復進展緩慢，市場信心仍然低迷。為了刺激經濟，中國除了推動消費激勵措施和放寬大城市的二套房購買限制等財政政策外，中國人民銀行也在 6 月 20 日下調了 1 年期及 5 年期以上的 LPR (貸款市場報價利率)，兩者均下調了 10 個基點，降至 3.55% 和 4.2%。這是自 2022 年 8 月以來首次下調 LPR 貸款市場報價利率，旨在實施貨幣寬鬆措施以刺激經濟復甦。目前，中國經濟的回升並不穩固，修復速度也未達到預期，透過貨幣與財政政策的寬鬆措施，預計中國的經濟復甦可能會稍微加速回溫，對新興亞洲股市仍有正面助益。

★**拉美**：巴西央行調查經濟學家預期顯示今年經濟成長率由 1.84% 上修至 2.14%，年底 IPCA 通膨指標由 5.42% 下修至 5.12%，對經濟樂觀看待。巴西基準利率高達 13.75%，通膨年增率已從 2022 年的峰值 12.13% 降至今年 5 月的 3.94%，基準利率高出通膨率近 10%，對投資及消費不利。而通膨明顯放緩，市場預期巴西央行將轉為貨幣寬鬆，巴西央行若是開啟降息循環，巴西股市將反應利多。另外，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%，改革可能使巴西產業的稅收壓力增加，但將舒緩投資人對財政赤字惡化的疑慮，有利吸引外資重回巴西金融市場。

★**歐非中東**：全球經濟動能放緩，尤其中國經濟狀況不如預期，壓抑原油需求成長。6 月份 OPEC+ 成員國同意減產協議延長至 2024 年底，沙國更加碼宣布 7 月起每日減產 100 萬桶，但僅能支撐短期油價走勢。長期原油需求成長停滯，主因能源轉型的趨勢，尤其因電動車普及將使佔比最大的運輸用油大幅減少，不利長期油價走勢，對以能源類股為主軸的歐非中東股市將造成壓力。

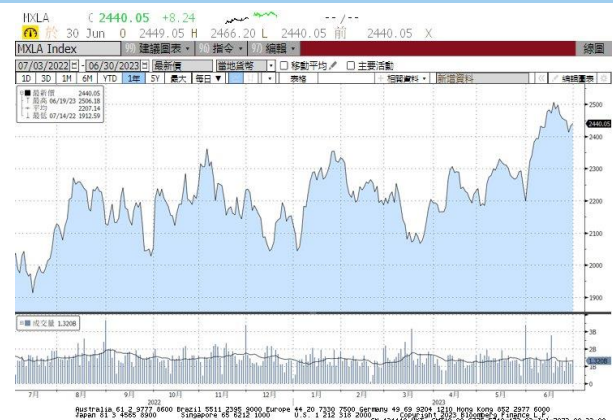
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	630.60	-4.35%
MSCI 拉丁美洲	2,440.05	-1.34%
MSCI 歐非中東	191.10	-2.67%

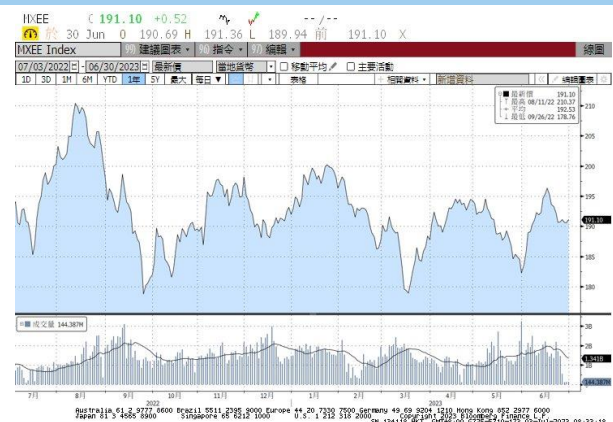
MSCI 新興亞洲指數



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**：6/22 英國央行 BOE 在利率會議中出乎意料升息 2 碼，把利率從 4.5% 提高至 5%，創 15 年以來新高，也是自今年 2 月以來最大一次升息幅度，加大對抗 1980 年代以來最嚴重通膨的力道，另外還警告 BOE 可能不得不再次升息。另，瑞士、挪威及土耳其央行當日也同步升息 1 碼至 1.75%、2 碼至 3.75%、及 6.5% 至 15%；通膨頑強難馴出乎各國央行所料，並似乎已成為普遍現象。美國聯準會 Fed 主席在國會聽證會發言指出，Fed 年內將持續升息但會放慢步調，目前也不會使用“停止”字眼。發言態度符合 6 月點陣圖暗示之升息幅度，故利率期貨市場預期變動不大--即 7 月 Fed 將再升息一碼。歐美債券殖利率在央行進縮政策持續下走揚。日銀堅持寬鬆，中國人行降存貸利率救房市，印尼、菲律賓央行按兵不動；亞債殖利率與歐美債券殖利率走勢不同調。

★**外匯**：日銀 BOJ 總裁表示，目前日銀還不具足夠的信心改變超寬鬆的貨幣政策，並主張日本的潛在通膨仍低於 2% 目標；美國聯準會主席同日表示年底前可能繼續升息，過去兩周日圓相對美元因此續弱，匯價測試 145。

展望

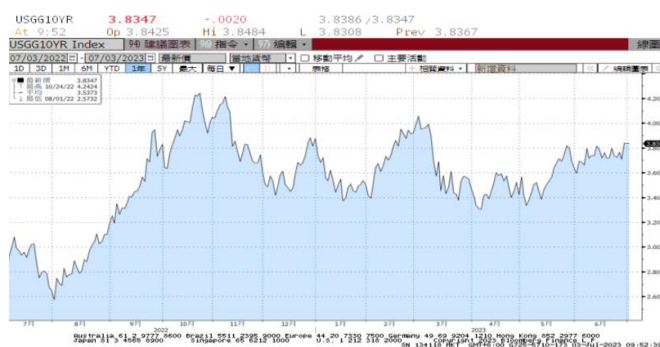
★**債券**：美國今年第一季 GDP 季增年率報 2%，較此前公布的修正值上修 0.7%，超出市場預期的 1.4%；上修原因主要是出口數據和消費者支出向上調整。另外，美國聯準會公布年度銀行壓力測試報告，受測的 23 家大型金融機構全數過關。今年壓力測試模擬的情境是：銀行遭遇嚴重全球經濟衰退，失業率飆升到 10%，商用不動產價值劇縮 40%，房價崩跌 38%，金融業預計蒙受 5,410 億美元損失。23 家大型金融機構在今年壓力測試全數過關，正向市場表示即使美國經歷嚴重衰退情境，美國銀行仍有能力持續放貸。綜上，美國聯準會 7 月利率會議再升息 1 碼的機率大增，美債殖利率曲線持續負斜率，借短支長壓力更增。歐元區核心通膨居高不下，歐元區央行 ECB 在 6 月利率會議期間修改了未來幾年的總體通膨預期和核心通膨預期。目前預計今年通膨率將平均達到 5.4%，2024 年為 3%，2025 年為 2.2%；歐債殖利率有走升理由。

★**外匯**：歐元區 6 月利率會議升息兩碼後，6 月底公佈的通膨仍黏著在 5% 之上；ECB 主席表示通膨率過高且將持續很久。考量歐元區經濟逐漸減速，ECB 在 7 月升息 1 碼機率較高；利率政策相對美國可能鷹派，但經濟復甦卻相對弱於美國，歐元暫無太多條件勝出美元。日本東京地區最新核心通膨年增率達 3.2% 且已連續 13 個月在目標利率 2% 之上；日本疫後經濟受惠弱勢日圓之際也逐漸拉升通膨，並增加日銀調整 YCC 壓力，市場醞釀日圓升值情緒。

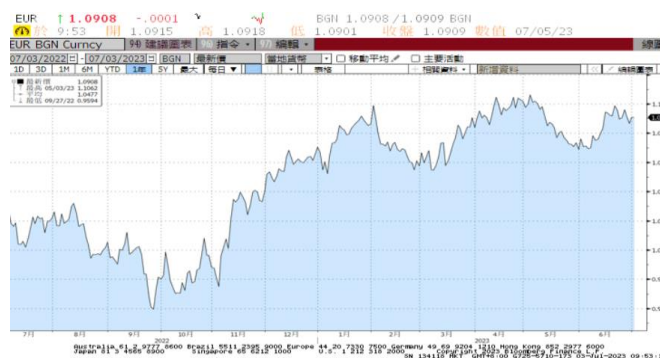
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.2177	6.11
3M Libor	5.5454	3.54
2 Year	4.8954	18.13
5 Year	4.1556	17.28
10 Year	3.8367	7.54
30 Year	3.8605	0.83

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

