

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

美國通膨降溫，市場預期聯準會 7 月升息後可能停止升息，激勵美股上揚。美股進入財報旺季，將影響短期股市氣氛。

歐洲股市

烏俄黑海穀物協議到期，糧食供應不穩增加通膨再揚風險；歐元區央行升息增加投資逆風。

日本股市

日本通膨預期上揚增加日銀修正貨幣政策機率；消費、投資及出口三大引擎齊發有助經濟回升，資金動能豐沛推進日股。

新興亞洲股市

中國通膨持續下滑引發通縮擔憂，惟台灣製造業與非製造業呈現回升，為新興市場帶來正面影響。

歐非中東股市

夏季用油旺季來臨，OPEC+持續減產，原油供需可能出現缺口，支撐短期油價表現，以能源類股為主的歐非中東股市受惠。

拉丁美洲股市

巴西通膨持續下滑提高央行降息機率，政府財政改革有助改善債務水準，吸引資金流入布局。

債券市場

美國聯準會最鷹派成員退場有利鴿派凝聚，歐元區高通膨與經濟逆風並行增加 ECB 升息矛盾；投資資金分批布局歐美長天期主權債券。

外匯市場

中國陷入資產負債表式衰退，房地產疲弱拖累地方財政也壓低人民幣匯價；日銀有調整貨幣政策機率有助日圓小幅走升。



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	2023/7/14	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	34,509.03	0.29%	1.56%	4.11%	19.19	2.07
	那斯達克	14,113.70	2.36%	3.58%	34.85%	37.31	0.77
	S&P500	4,505.42	1.24%	3.04%	17.34%	20.80	1.54
	費城半導體	3,750.41	2.11%	0.29%	48.11%	30.69	1.25
拉美	巴西	117,710.54	-0.32%	-1.14%	7.27%	8.45	6.08
	墨西哥	53,770.80	0.46%	-2.49%	10.95%	12.39	3.61
	智利	6,130.68	5.94%	7.25%	16.51%	9.99	8.93
	阿根廷	443,303.60	3.99%	17.06%	119.36%	14.80	2.75
西歐	英國	7,434.57	-1.29%	-2.21%	-0.23%	10.74	4.24
	德國	16,105.07	-0.27%	-1.26%	15.67%	11.46	3.61
	法國	7,374.54	-0.34%	0.63%	13.91%	13.11	3.17
東歐	俄羅斯	1,014.62	3.22%	-2.04%	4.54%	2.95	10.02
	匈牙利	51,854.65	2.67%	3.79%	18.41%	6.61	5.12
	波蘭	70,242.39	4.40%	4.83%	22.24%	8.45	3.09
	捷克	1,310.94	2.81%	-0.90%	9.09%	8.38	10.44
	土耳其	6,437.74	11.78%	20.09%	16.86%	6.65	1.95
日本	日經 225	32,391.26	-2.40%	-3.32%	24.13%	19.90	1.88
	東證一部	2,239.10	-2.16%	-2.42%	18.36%	14.72	2.33
四小龍	南韓	2,628.30	2.50%	0.35%	17.52%	15.39	1.71
	台灣	17,283.71	2.18%	0.26%	22.25%	18.84	3.86
	香港	19,413.78	2.63%	0.03%	-1.86%	9.67	3.71
	新加坡	3,248.63	1.33%	0.95%	-0.08%	10.70	4.78
中國	上海	3,237.70	1.11%	0.27%	4.81%	11.38	2.68
東協	泰國	1,517.92	0.99%	-2.77%	-9.03%	16.33	3.18
	印尼	6,869.57	3.12%	2.54%	0.28%	14.30	4.03
	馬來西亞	1,412.09	2.57%	1.93%	-5.58%	13.64	4.44
	印度	66,060.90	2.07%	4.48%	8.58%	21.26	1.27
	菲律賓	6,624.79	2.42%	2.96%	0.89%	12.41	2.52
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.7656	-12.98bps	7.77bps	33.98bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.8322	-0.45bps	4.6bps	-4.26bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.1228	2.92%	3.67%	4.89%	--	--
	日圓 SPOT	138.8	-3.82%	-0.92%	5.86%	--	--
	台幣 SPOT	30.884	-0.82%	0.55%	0.54%	--	--
	人民幣 SPOT	7.142	-1.54%	-0.28%	3.53%	--	--

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**：美國通膨降溫，市場預期聯準會 7 月升息後可能停止升息，激勵標普 500 指數站上 4500 點，美股近兩周上漲。

★**歐洲**：歐洲議會批准歐盟晶片法案，黑海穀物協議到期，俄羅斯未同意展延，可能衝擊穀物供應。歐股下跌。

★**日本**：因半導體產業利空消息、日銀報告指出國內通膨具上升風險、以及核心機械訂單年增率低於預期等負面因素，日股過去兩周走跌。

展望

★**美國**：美國 6 月消費者物價指數(CPI)年增 3%，優於市場預期的 3.1%，創下兩年多來新低。不包括能源和食品價格的核心 CPI 為 4.8%，同樣優於市場預期的 5%，CPI 數據持續下跌，證實通膨沒有進一步惡化，這可能會緩解聯準會升息的壓力。惟經濟活動強於預期，聯準會月底升息 1 碼應已確定，市場關注 9 月或年底前是否需要再次升息。經濟活動是否放緩將是聯準會升息的觀察重點，若經濟維持增長而開始停止升息，將引發美股上漲，使金融狀況變寬鬆，出現通膨再起的隱憂。美股將進入第二季財報旺季，美國銀行股將率先公布財報，接著特斯拉、Netflix、IBM 等重量級科技股將登場，財報將影響短期股市氣氛。

★**歐洲**：土耳其在 7 月中旬北約峰會開幕前夕終於點頭同意瑞典加入案，讓西方國家鬆了口氣。加拿大政府隨後決定重啟與土耳其的無人機零組件出口談判，被視為支持土耳其開綠燈而作出的政策交換，而美國也立即宣布批准對土國軍售 F-16 戰機及電子設備。俄烏戰爭未停歇且使用的武器愈趨殘忍，黑海穀物協議又在 7/17 凌晨到期且未獲俄羅斯同意延長，歐洲地區經濟持續受俄烏戰爭影響拖累。俄羅斯如後來確定退出黑海穀物協議，在歐洲區糧食供應面臨不穩壓力下，預期糧食價格將再拉高物價水準；歐元區央行 ECB 沒有不升息抗通膨理由，歐股並將因此面臨投資逆風。

★**日本**：日銀月底利率會議，考量通膨上揚數據明顯，不排除日銀修正前瞻性指引或調整 YCC 政策。另日企除結構性改革、成功吸引外資投入外，日本經濟產業大臣本周也將出訪印度和孟加拉，預料將和印度電子暨資訊科技部長會談，並簽署一項協議，以強化四方安全對話的美、日、印、澳等四個成員國關係。這項倡議將不只包含半導體產業，也將包含氫能與氨氣等綠能合作。日方計劃藉此與印度合作擴大對非洲等南半球新興國家的出口。日本經濟在消費、投資、進出口等均正面向上復甦，即便未來兩周日圓因日銀調整 YCC 而相對美元小幅升值，預期亦無損日股資金動能。

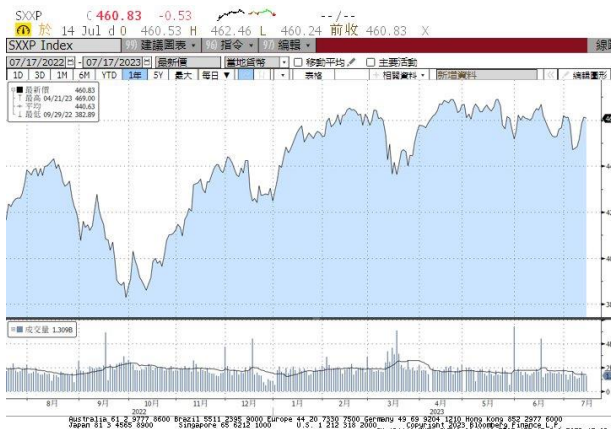
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,505.42	1.24%
道瓊歐洲 600	460.83	-0.24%
日經 225	32,391.26	-2.40%

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**：美國通膨明顯降溫，預期聯準會(Fed)緊縮接近尾聲，美元指數創八個月新低，推動新興股市走強。新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**：巴西通膨持續下滑緩，巴西央行降息可能提高，帶動金融市場氣氛，惟巴西零售銷售狀況劣於預期，收斂股市漲幅，MSCI 拉美指數雙周小漲。

★**歐非中東**：美國通膨下滑使升息預期降低，以及中國可能祭出救市經濟政策，油價走勢強勢，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

展望

★**亞洲**：中國 6 月份通膨數據 CPI 年增率下降至 0%，PPI 年增率由-4.6%擴大為-5.4%，均低於預期。儘管通膨持續下滑，引發通縮風險擔憂，目前尚未達到通縮的標準，但經濟狀況呈現多項相似現象。主要是因民眾和企業缺乏信心，儲蓄增加，並未轉化為消費和投資。中國近期已陸續召開企業座談會以聆聽意見並深入交流，預計在 7 月底的政治局會議前後會進一步推出經濟刺激措施來改善目前經濟狀況。台灣的製造業採購經理人指數 (PMI) 在六月份從 41.3 回升至 48.3，結束了連續三個月的下降趨勢，並達到了自 2023 年三月以來的最高水平。非製造業採購經理人指數 (NMI) 也從五月的 52 上升至 54.8。整體而言，台灣的製造業和非製造業都呈現出回升的趨勢，這預示著經濟狀況有所改善，為新興市場帶來正面影響。

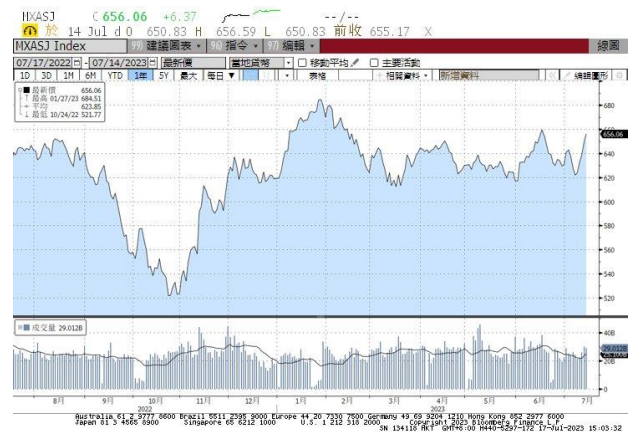
★**拉美**：巴西 5 月零售銷售月下滑 1%，市場原預期持平，年增率也意外轉為下滑 1%，結束連升 9 個月，市場原預期續升 2%，巴西內需出現停滯。巴西 6 月 IPCA 消費者物價指數下滑至 3.16%，來到近 3 年來的低點。高利率將使資金成本提高，降低經濟活動，目前巴西 Selic 利率 13.75%，遠高於通膨 10%，巴西央行降息機率大幅升高。信評機構標準普爾 6 月份將巴西的信用評級展望從穩定變為積極，反映了巴西財政和貨幣政策的穩定性，儘管巴西仍有巨額財政赤字，但持續的 GDP 成長加上新的財政政策，政府債務將逐漸改善，有助巴西資金流入。

★**歐非中東**：原油需求面來看，夏季用油旺季來臨，原油需求可望加溫。供給面來看，OPEC+持續減產，原油供需可能出現缺口，支撐短期油價表現。長期來看，歐盟(EU)欲立法最晚 2035 年起禁止販售汽柴油新車，歐盟的禁令將迫使汽車產業這個歐洲大陸最大的工業全面轉向電動汽車，而交通用油佔原油需求為最大宗，能源轉型趨勢將使原油需求大幅下降，不利油價長期走勢。

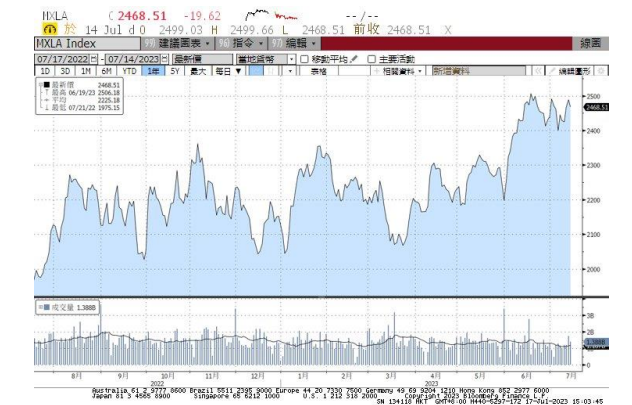
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	656.06	4.04%
MSCI 拉丁美洲	2,468.51	1.17%
MSCI 歐非中東	199.54	4.42%

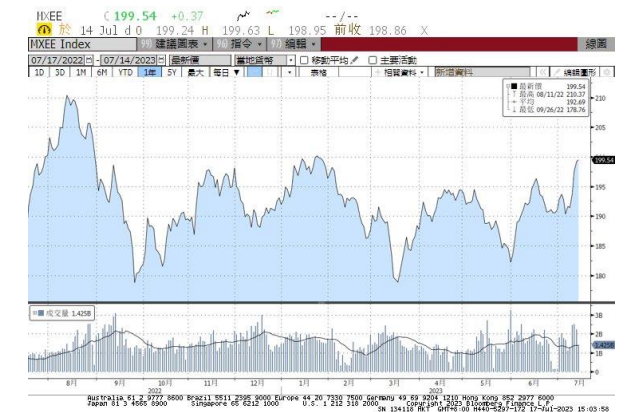
MSCI 新興亞洲指數



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**：美國勞工統計局公布6月非農就業人數單月增加20.9萬人，低於市場預期的22.5萬人，為15個月來首次低於預期。由於備受外界關注的時薪增幅數據依舊強勁，美國利率期貨市場預期聯準會7月升息1碼的機率衝破9成。惟6月消費者物價CPI年增3%，創逾兩年來新低，核心CPI年增也較前期下滑0.5%至4.8%，同時6月的生產者物價PPI年增0.1%，核心PPI年增2.4%，雙雙低於市場預期。通膨下滑澆熄市場對年內升息2碼預期，美債殖利率先上後下，長天期債券殖利率再度跌落4%以下。前兩周日銀BOJ增加例行購債金額，惟央行報告指出國內通膨具上升疑慮，且通膨預期升溫，市場解讀日銀7月有調整貨幣政策的可能性，帶動日債殖利率小幅上升。投資等級債券價格上周隨公債波動並呈負報酬，非投資級債券也因違約率預期升高而小幅下滑0.26%。

★**外匯**：美國消費者物價及生產者物價下滑，市場預期聯準會升息次數可能僅7月1碼空間，美元指數過去兩周下滑2.91%跌破100，歐元及英鎊則相對美元升值2.92%及3.07%。日銀BOJ傳出將在7月的會議上調升日本通膨預估-2023年度日本核心CPI可能突破2%，高於日銀所設定的2%通膨目標；市場預期日銀有調整YCC壓力，日圓升值3.82%，相對美元收在138.8附近。

展望

★**債券**：美國聯準會鷹王辭去聖路易聯準銀行總裁一職，並表明7月利率會議即不出席立場；利率期貨市場迅速調整聯準會可能不再偏鷹預期，7月升息1碼後，對9月升息持保留態度。觀察美國CPI及PPI下滑幅度，美國聯準會確有理由停步觀察貨幣政策效果；美國短債利率緩步下滑，但短時間殖利率倒掛情況不變。英國通膨是G7成員中較黏著的國家，歐元區通膨雖已緩降，卻可能因為黑海穀物協議到期而再度上揚；月底歐元區央行ECB有再升息機率，惟總經疲弱環境將吸引長期資金投入長天期公債。另一方面，這一兩年的升息及高通膨環境讓非投資級債券的違約率開始小幅上揚，而根據歷史經驗，停止升息後半年到一年，非投資級債券違約率會快速飆升，並將影響到價格報酬。

★**外匯**：日銀總裁6月表示如有跡象證明日本通膨有上揚之姿，將會著手調整貨幣政策；根據日經新聞報導日銀月底將調整通膨預期，預期日銀下周放寬YCC(殖利率曲線控制區間)機率升高，日圓續貶空間不大。中國房地產市場疲弱，16-24歲青年失業率飆升至20%以上，加上第二季經濟成長率低於預期7%僅增加6.3%，資產負債表式衰退可能加劇人行寬鬆壓力；人民幣有續貶壓力。

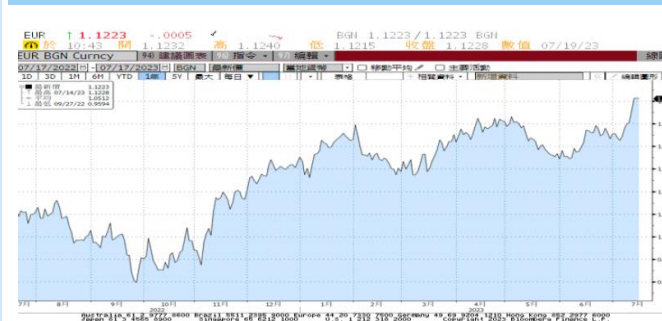
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.3444	12.67
3M Libor	5.5715	2.61
2 Year	4.7656	-12.98
5 Year	4.0470	-10.86
10 Year	3.8322	-0.45
30 Year	3.9278	6.73

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

