

# 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，經濟數據優於預期，美國經濟軟著陸機率大增，加上美股財報利多，推升美股近期走勢。

#### 歐洲股市

歐元區央行 **ECB** 利率政策可能比預期早到頂，惟大環境景氣惡化且經濟數據多呈疲弱，歐股短期逢投資逆風。

#### 日本股市

日本最低時薪調升幅度史上最大，日銀上修通膨預估但未放棄低利，日股短期隨全球股市走揚機率高。

#### 新興亞洲股市

中國第二季 GDP 未達預期水準，人民銀行將由新任行長接任，預期擴大實施寬鬆政策刺激經濟。

#### 歐非中東股市

**OPEC+**持續減產，加上美國夏季用油旺季以及大西洋颶風盛行，油價短期彈升機率高，歐非中東股市能源類股受惠。

#### 拉丁美洲股市

巴西通膨趨緩，巴西央行將啟動降息，有利內需消費，加上惠譽上調巴西信評，將有助吸引資金重回巴西市場。

#### 債券市場

美國聯準會及歐元區央行如預期升息，未來升息關鍵轉向經濟數據主導；通膨趨緩下歐美債券殖利率天花板將逐漸浮現。

#### 外匯市場

中國總需求疲弱無法拉升人民幣匯價，日銀提高無限量購債殖利率，日債與美債利差收斂將促升日圓匯價。



### 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	2023/7/28	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	35,459.29	2.75%	4.75%	6.98%	20.18	2.01
	那斯達克	14,316.66	1.44%	5.33%	36.79%	37.64	0.76
	<b>S&amp;P500</b>	4,582.23	1.70%	4.69%	19.34%	21.26	1.51
	費城半導體	3,851.76	2.70%	6.71%	52.12%	30.94	1.22
拉美	巴西	120,187.11	2.10%	3.00%	9.53%	8.81	5.97
	墨西哥	54,910.93	2.12%	2.71%	13.30%	12.55	3.54
	智利	6,339.04	3.40%	12.06%	20.47%	10.05	8.79
	阿根廷	457,787.80	3.27%	11.76%	126.53%	17.53	2.67
西歐	英國	7,694.27	3.49%	2.58%	3.25%	11.13	4.10
	德國	16,469.75	2.26%	3.27%	18.29%	11.73	3.53
	法國	7,476.47	1.38%	2.61%	15.49%	13.06	3.13
東歐	俄羅斯	1,033.67	1.88%	1.87%	6.50%	3.00	6.03
	匈牙利	53,339.84	2.86%	5.62%	21.80%	6.26	5.80
	波蘭	71,965.41	2.45%	7.91%	25.24%	8.60	2.90
	捷克	1,354.41	3.32%	4.78%	12.71%	8.56	10.10
	土耳其	7,067.28	9.78%	22.71%	28.28%	6.19	1.77
日本	日經 225	32,759.23	1.14%	-1.31%	25.54%	20.22	1.84
	東證一部	2,290.61	2.30%	-0.35%	21.09%	14.99	2.25
四小龍	南韓	2,608.32	-0.76%	1.72%	16.63%	15.32	1.92
	台灣	17,292.93	0.05%	2.11%	22.32%	19.05	3.77
	香港	19,916.56	2.59%	3.88%	0.68%	9.97	3.57
	新加坡	3,371.17	3.77%	5.11%	3.69%	11.15	4.57
中國	上海	3,275.93	1.18%	2.71%	6.04%	11.37	2.64
東協	泰國	1,543.27	1.67%	5.20%	-7.51%	16.76	3.13
	印尼	6,900.23	0.45%	3.58%	0.72%	14.34	4.02
	馬來西亞	1,450.35	2.71%	4.46%	-3.02%	14.00	4.27
	印度	66,160.20	0.15%	3.51%	8.74%	21.39	1.28
	菲律賓	6,625.26	0.01%	1.88%	0.90%	12.42	2.50
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.8744	10.88bps	16.46bps	44.86bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	3.9507	11.85bps	24.29bps	7.59bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.1016	-1.89%	0.94%	2.91%	--	--
	日圓 SPOT	141.16	1.70%	-2.30%	7.66%	--	--
	台幣 SPOT	31.393	1.65%	1.05%	2.20%	--	--
	人民幣 SPOT	7.1485	0.09%	-1.25%	3.62%	--	--

## 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，多項經濟數據優於預期，美國經濟軟著陸機率大增，加上美股財報報佳音，推升美股近兩周上漲。

★**歐洲**：德國 7 月 Ifo 企業信心指數下跌，且歐元區銀行信貸調查顯示企業融資需求進一步放緩，上週美國升息且終點利率將近或已至，歐股隨美股走揚。

★**日本**：日銀例會修改 YCC 政策以靈活彈性操作長短期利率，並提高通膨預期。日股當天受日銀貨幣政策影響走跌，壓低過去兩周漲幅。

### 展望

★**美國**：美國公布第二季實質國內生產毛額(GDP)季增年率初值報 2.4%。第二季個人消費支出季增年率初值 1.6%，較前值 4.2% 回落，但遠超市場預期的 1.2%。美國公布最新初領失業救濟金人數，截至 7 月 22 日為止，初領失業救濟金人數下降至 22.1 萬人，低於市場預期的 23.5 萬人。而連續領取失業救濟金的人數截至 7 月 15 日，下降至 169 萬人，低於市場預期和前期。經濟衰退威脅大減，被強勁的就業和消費所擊退。經濟將軟著陸。聯準會 7 月底宣布升息，再升 25 點，將聯邦基金利率提高至 5.25%-5.5%，市場預測，就算 9 月或 11 月的會議決定再升息一次，也很可能就是升息周期的最後一次。美股科技股財報公布進入高潮，繼微軟、Google、Meta 之後，蘋果、AMD、高通、亞馬遜也將陸續公布，預期財報利多將支持美股走勢。

★**歐洲**：根據標普全球公布的綜合採購經理人指數 PMI 數據，歐元區 7 月 PMI 從前月的 49.9 降至 48.9，為八個月來新低，判斷是歐元區大環境景氣惡化、各領域的數據皆疲弱，且逐漸從製造業蔓延至其他領域。歐元區最大經濟體德國第 2 季 GDP 持平，比之前連兩季走下坡的衰退狀態改善，但低於經濟學家預估的 0.1%。歐元區第二大經濟體法國和第四大的西班牙情況較樂觀，沖淡歐元區整體經濟向下沉淪的疑慮。考量歐元區 ECB 態度不若之前鷹派，並且跟美國一樣以經濟數據判斷未來升息路徑，歐元匯價走貶，歐股沒有過多理由走多。

★**日本**：日銀公布最新經濟/物價情勢展望報告，將日本 2023 年度核心 CPI 預估值自 4 月份預估的 +1.8% 大幅上修至 +2.5%。因反映通膨、物價揚升，日本 2023 年度最低時薪資大幅調升 41 日圓、調升幅度史上最大，最低時薪資首度衝破 1,000 日圓大關，百分比升幅達 4.3%；日本通膨有可能上修，並增加日銀調整 YCC 壓力。另微軟公司在強化日本境內數據中心的處理能力後，將向日本政府提供人工智慧技術，這是微軟首度在歐洲以外的海外地區部署這項技術。考量日銀表示尚未更動貨幣政策方向，日股短期走勢將迫隨美股，未來兩周走揚機率不低。

## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,582.23	1.70%
道瓊歐洲 600	470.78	2.16%
日經 225	32,759.23	1.14%

### 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**：聯準會緊縮政策循環接近終點，市場預期科技產品庫存調整有望結束與需求復甦，新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**：巴西通膨下滑，巴西央行將啟動降息，帶動投資氣氛，MSCI 拉美指數雙周上漲。

★**歐非中東**：OPEC+減產計畫導致全球原油供需吃緊，油價走勢強勢，MSCI 歐非中東股市雙周上漲。

### 展望

★**亞洲**：中國在第二季度的GDP成長率為6.3%，雖創兩年來新高，但未達預期水準，可能導致全年的成長目標難以實現。工業生產年增率上升至4.4%，零售銷售年增率回落至3.1%，中國經濟復甦的動能正在放緩，消費者和企業的信心不足，市場對經濟前景仍感到擔憂。中國人行公布7月份貸款市場報價利率(LPR)維持不變，1年期LPR為3.55%，5年期以上LPR為4.2%。市場預期人行將持續寬鬆貨幣政策，並可能放寬房市信用管控，以刺激經濟。目前市場高度關注月底中央政治局會議，預期新任中國人民銀行行長潘功勝將推出更大力度的貨幣寬鬆政策，可能在下半年實施更多的降息和降準措施。同時，市場希望政策制定者能夠採取措施改善中美關係，進一步穩定市場信心並推動市場向上發展。總體而言，中國經濟仍需要進一步的刺激和支持，以振奮信心並實現全年的經濟成長目標。

★**拉美**：巴西央行為對抗通膨，累計升息11.75個百分點，基準利率維持在13.75%。巴西通膨指標大幅回落，7月巴西IPCA-15通膨指標下滑至3.19%，低於預期，市場預期巴西央行8月2日將啟動降息，將有效激勵巴西內需消費及投資。國際信評機構惠譽將巴西的長期外幣債信評級從BB-上調至BB，比投資級低兩檔。債信展望保持穩定。上調評級反映了近年來面對接連的衝擊下，巴西的宏觀經濟和財政表現優於預期，信評調升將有助於吸引資金重回巴西市場。

★**歐非中東**：OPEC+決議持續減產，以及沙烏地阿拉伯自願擴大減產，原油供給面吃緊，加上美國夏季用油旺季以及大西洋颶風季，可能進一步推升下半年的用油需求，市場預期下半年原油市場將呈現供不應求，油價短期彈升機率高。惟歐盟(EU)欲立法最晚2035年起禁止販售汽柴油新車，使汽車產業將轉向電動汽車，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	663.32	1.11%
MSCI 拉丁美洲	2,556.49	3.56%
MSCI 歐非中東	205.00	2.74%

### 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**：上週是美歐日三大央行利率會議；美國聯準會如市場預期升息 1 碼，基準利率區間來到 5.25%-5.50% 區間，同時委員會保留進一步升息選項。主席對外表示未來升息與否取決於經濟數據，並且繼續減持公債、機構債務和抵押貸款支持證券。美國聯準會利率態度並未如之前鷹派，且最新公布 6 月個人消費支出(PCE)物價年增率 3%，低於 5 月的 3.8%，通膨續下滑拉升 9 月暫停升息預期，壓低美債殖利率上揚力道，10 年期美債殖利率突破 4% 後再被壓回。歐元區央行 ECB 如預期升息 1 碼，但態度明顯鴿派；日銀 BOJ 修正殖利率曲線控制 YCC 政策，雖將作為日本長期利率指標的 10 年債殖利率上限值目標維持在 0.5% 不變，但改以 1% (之前是 0.5%) 的殖利率無限量收購 10 年債，並保留貨幣政策利率不變在 -0.1%；10 年期日債殖利率向上突破 0.5%，殖利率曲線轉陡。

★**外匯**：美國聯準會將貨幣政策決定權交給經濟數據，並表明每次會議結論不一定相同；不顯鷹立場使美元指數走弱，歐元相對美元走揚。隨後在歐元區利率會議升息 1 碼且對利率態度也偏鴿後，歐元回弱。日銀上週五放寬殖利率控制區間，日圓相對美元一度回升至 138 附近，隨後又因利差過大而回弱，近兩週貶值 1.70% 收在 141.16。

### 展望

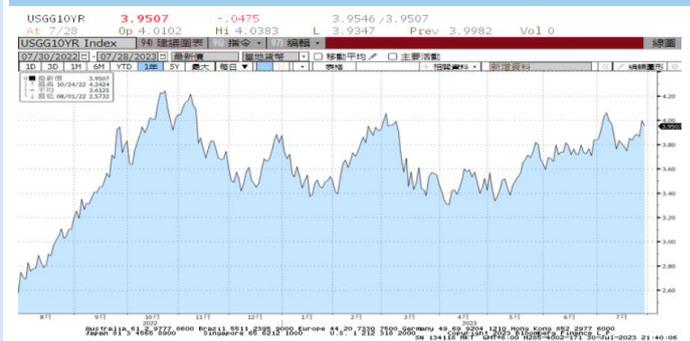
★**債券**：美國聯準會在最新利率會議中仍表示今年沒有降息可能性，最新公布的 2Q23 經濟成長率 GDP 也意外走升至 2.4% 大幅優於市場預期，加上 IMF 調升全球及美國今年 GDP 預估值至 3% 及 1.8%，判斷目前美國並無硬著陸或立即衰退風險，金融市場快速調整降息時間點預期，由明年 3 月延後至明年 5 月。美國公債殖利率曲線維持倒掛，此波利率最終點應落在 5.5% 上下，貨幣市場利率維持高位，長天期債券吸引長線資金流入。歐元區央行最新利率會議將官方利率升至 3.75%，主席並意外放鴿表示儘管 ECB 決心擊潰通膨，但未來是否續升仍無定論，將因經濟數據而定；ECB 偏鴿態度讓資金開始湧入布局長天期歐債。日銀將 10 年債殖利率的上限目標維持在 0.5% 不變，但將連續性指定價格市場操作所設定的殖利率從 0.5% 提高至 1.0%，也等同將 10 年債殖利率上限值實質上提高至 1.0%；亦即容許日債殖利率有上揚空間。

★**外匯**：根據中國社科院委員表示，中國目前面對有效需求不足，貨幣政策加大調控力度有較充足的空間，預計第三季中國人民銀行或再度實施降準，以提振社會總需求，且不排除第四季迎來小幅降息的可能性。考量中國上季 GDP 遜於預期以及國內需求疲弱，中國人行有降息降準提供資金流動性動機；人民幣相對難有走強空間。另歐美央行貨幣政策均偏向經濟數據主導，日銀默許日債殖利率小幅上揚不干預；在歐美通膨趨緩下，日債與歐美債券利差可望收斂，日圓相對有升值空間。

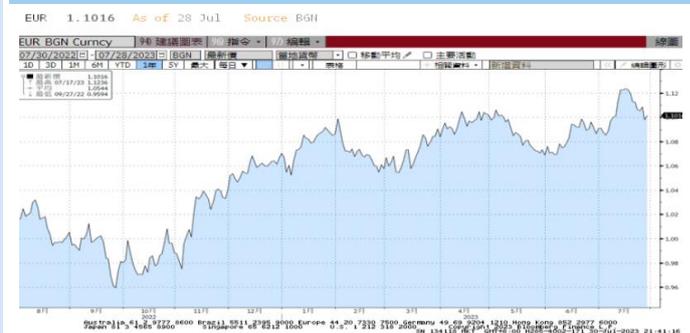
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4326	8.82
3M Libor	5.6335	6.20
2 Year	4.8744	10.88
5 Year	4.1774	13.04
10 Year	3.9507	11.85
30 Year	4.0105	8.27

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

