

# 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

美國升息循環即將告終，利率上調有限，貨幣政策對股市影響漸小，股市將反映企業獲利實況。

#### 歐洲股市

歐元區長期通膨預期指標創新高，ECB 未成功壓制通膨讓市場擔憂；中國恢復團客觀光有利歐洲精品旅遊類股翻揚。

#### 日本股市

日本計劃為國內半導體、電動車電池生產提供減稅優惠，貶值日圓有利出口產業；日股短期不看淡。

#### 新興亞洲股市

中國地產龍頭碧桂園引爆債務危機，以及中國和台灣製造業復甦進程緩慢，拖累新興亞洲市場表現。

#### 歐非中東股市

OPEC+減產原油以及全球需求回升，使原油供需出現缺口，支撐了油價上漲，短線有利歐非中東能源類股表現。

#### 拉丁美洲股市

通膨展望改善及經濟疲弱，巴西央行 8 月初宣布降息 2 碼，若未來持續降息，貨幣寬鬆將有利巴西內需及投資。

#### 債券市場

美國債信遭調降，第三季發債量又增加，縮表及籌碼壓力趨升美債殖利率。

#### 外匯市場

中國房地產違約風暴再起，人行寬鬆提供流動性將壓低人民幣匯價。通膨微升為美國升息縮表理由支撐美元價格走勢。



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	2023/8/11	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	35,281.40	-0.50%	2.98%	6.44%	19.95	2.02
	那斯達克	13,644.85	-4.69%	-0.84%	30.37%	36.15	0.79
	<b>S&amp;P500</b>	4,464.05	-2.58%	0.56%	16.27%	20.59	1.55
	費城半導體	3,514.55	-8.75%	-3.80%	38.80%	28.58	1.28
拉美	巴西	118,065.14	-1.77%	0.43%	7.59%	8.72	6.09
	墨西哥	53,242.16	-3.04%	-1.65%	9.86%	12.21	3.65
	智利	6,257.44	-1.29%	4.37%	18.92%	10.00	8.68
	阿根廷	480,252.60	4.91%	13.60%	137.65%	72.77	2.49
西歐	英國	7,524.16	-2.21%	3.32%	0.97%	10.86	4.10
	德國	15,832.17	-3.87%	0.26%	13.71%	11.41	3.67
	法國	7,340.19	-1.82%	1.66%	13.38%	12.81	3.19
東歐	俄羅斯	1,000.89	-3.17%	0.33%	3.12%	2.91	5.39
	匈牙利	56,114.41	5.20%	11.01%	28.13%	6.57	5.51
	波蘭	70,503.71	-2.03%	3.78%	22.69%	8.29	3.27
	捷克	1,359.56	0.38%	5.86%	13.13%	8.31	10.06
	土耳其	7,714.38	9.16%	21.24%	40.03%	1.45	1.64
日本	日經 225	32,473.65	-0.87%	0.84%	24.45%	21.60	1.91
	東證一部	2,303.51	0.56%	3.00%	21.77%	14.81	2.29
四小龍	南韓	2,591.26	-0.65%	1.12%	15.87%	15.33	2.00
	台灣	16,601.25	-4.00%	-1.76%	17.43%	18.44	3.86
	香港	19,075.19	-4.22%	2.23%	-3.57%	9.55	3.77
	新加坡	3,294.28	-2.28%	4.12%	1.32%	10.54	5.06
中國	上海	3,189.25	-2.65%	-1.00%	3.24%	11.08	2.73
東協	泰國	1,535.16	-0.53%	2.55%	-8.00%	16.87	3.14
	印尼	6,879.98	-0.29%	1.22%	0.43%	14.07	4.00
	馬來西亞	1,457.16	0.47%	4.72%	-2.56%	14.06	4.28
	印度	65,322.65	-1.27%	-0.45%	7.37%	21.09	1.37
	菲律賓	6,405.91	-3.31%	0.11%	-2.44%	12.05	2.60
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.8947	2.03bps	2.21bps	46.89bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.1522	20.15bps	18.22bps	27.74bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0949	-0.61%	-0.55%	2.28%	--	--
	日圓 SPOT	144.96	2.69%	3.28%	10.56%	--	--
	台幣 SPOT	31.802	1.30%	1.54%	3.53%	--	--
	人民幣 SPOT	7.2396	1.27%	0.41%	4.94%	--	--

## 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**：美國債信評等遭惠譽從 AAA 降為 AA+，穆迪亦調降 10 家美國中小型銀行信評，引發金融市場回弱，美股雙周下跌。

★**歐洲**：歐洲貨幣市場上反應歐元區通膨風險的指標逼近歷史高位；英國部分研調機構預測，該國 GDP 在 2024 年前不太可能恢復到疫情前水平。歐股近兩周走跌。

★**日本**：日圓一度走貶至 145，有利商品出口，中國解禁赴日團體旅遊激勵，旅遊服務業拉高企業盈餘，日股近兩周跌幅收斂。

### 展望

★**美國**：美國 7 月消費者物價指數(CPI)年增長 3.2%，呈現 13 個月來首度回升，低於市場預期的 3.3%。核心 CPI (排除食品、能源)年增長 4.7%，創 2021 年 10 月以來低點，亦低於市場預期的 4.8%。美國 7 月 CPI 呈現月漲幅主要受住房指數影響。2022 年 3 月開始，聯準會積極升息對抗通膨，聯邦資金利率由趨近零的水準，升到 22 年來最高的 5.25% 至 5.5%。隨著利率攀升，景氣逐步降溫，物價上漲空間縮小，但通膨與聯準會目標 2% 仍有一段距離。依聯準會官員 6 月預測，今年剩餘 3 次利率會議還會升息 1 碼 (0.25 個百分點)，下次利率會議時間是 9 月 19 日。惟美國升息循環即將告終，利率上調有限，貨幣政策對股市影響漸小，股市將反映企業獲利實況。

★**歐洲**：歐元區長期通膨預期指標--未來 5 年之 5 年期通膨損益兩平率(5y5y)本週升至 2.66%、創 2010 年以來最高，顯示部分投資人認為歐洲央行(ECB)恐難將歐元區通膨率降低至 2% 目標。多數大型經濟體的通膨預期在最近幾週略為走高，部分是受到油價上揚的影響。歐元區核心通膨下滑速度將比原先預期緩慢，勞動力市場緊繃亦將導致薪資漲幅升溫。主要經濟體德國的製造業已因高息高價疲態盡顯，ECB 緊縮步調預計帶來逆風。中國上周宣布第三批恢復中國團客出境旅遊的國家名單，德國、英國、芬蘭、挪威、瑞典、捷克、奧地利等歐洲熱門旅遊國家均在列；預期此消息將激勵歐洲精品、旅遊類股漲。

★**日本**：日本經濟新聞社報導指出，日本方面計畫對電池和晶片生產實施稅收減免，即計畫向那些提高國內半導體和電動汽車電池生產的企業提供稅項減免。日本經濟產業省將從明年 4 月開始尋求修訂稅則。目標是加強經濟安全和支持減碳，年底前將決定相關細節，美國“降低通膨”法案將將被用作參考，旨在鼓勵企業在日本投資與生產，同時促進能源轉型。同時，日圓快速貶值回 145 附近，有利出口產業。日股有自身經濟條件支持，預期將維持相對強勢。

## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,464.05	-2.58%
道瓊歐洲 600	459.17	-2.47%
日經 225	32,473.65	-0.87%

### 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**: 美國長期債信評遭惠譽下調，市場風險情緒上升，美元匯價上漲，導致新興亞洲指數近兩周下跌。

★**拉美**: 美債降評以及中國地產債信問題再度引發關注，拖累新興市場表現，新興拉美股市雙周下跌。

★**歐非中東**: OPEC+決議減產激勵油價近一個月以來大幅反彈，惟全球股市回檔拖累歐非中東股市下跌。

### 展望

★**亞洲**: 中國七月份製造業 PMI 從 50.5 降至 49.2，再度陷入萎縮區間，財新服務業 PMI 則從 53.9 上升至 54.1，已連續七個月處於擴張狀態。數據顯示製造業表現疲弱，而服務業則相對穩定。中國最大的地產開發商碧桂園面臨嚴重挑戰，七月銷售額急跌 60%，再融資困難導致美元債券利息未付，凸顯出債務風險。此情況可能對整個房地產行業穩定性造成影響，並影響購房者的信心。碧桂園已積極成立專項工作小組解決交付及流動性問題，同時展開重整工作。其解決措施將引起業界廣泛關注，需持續關注其後續發展。這問題不僅關係到公司自身，也關係到整個中國房地產市場的穩定。台灣製造業 PMI 降至 46.1，連續五個月低於榮枯值，新訂單回落，客戶存貨極低，製造業景氣復甦前景不明。台灣非製造業 NMI 升至 55.7，連續兩個月高於榮枯值，新訂單增加。總之，中國和台灣製造業面臨復甦緩慢和前景不明，政府激勵措施將受到市場關注。

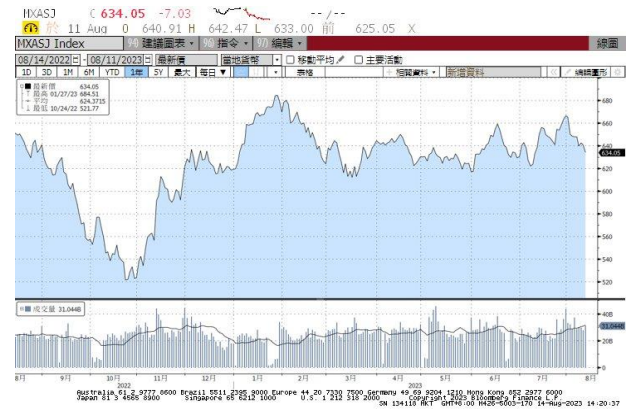
★**拉美**: 巴西 6 月零售銷售月增持平，市場預期回升 0.4%，前值為降 0.7%，結束連降兩個月；年增回升 1.3%，優於市場預期回升 0.4%，前值為下降 1.1%。隨著通膨展望改善及經濟疲弱，巴西央行 8 月初宣布降息 2 碼(50 個基點) 超出預期，是 3 年來首度調降利率，若未來幾個月持續降息，貨幣寬鬆將有利巴西內需及投資。

★**歐非中東**: OPEC+減產原油以及全球需求回升，使原油供需出現缺口，支撐了油價上漲，布蘭特原油一度逼近每桶 88 美元高位，為 1 月以來最高。IEA 預計，在夏季航空旅遊、發電用石油增加以及中國石化活動增加的推動下，2023 年需求將每天增加 220 萬桶。7 月全球石油供應量驟降每天 91 萬桶，部分原因是沙烏地產量大幅減少，7 月俄羅斯石油出口量穩定在每天 730 萬桶左右，2023 年供需的確出現缺口。惟明年需求成長預計將大幅放緩至每天 100 萬桶，宏觀經濟狀況低迷、後疫情復甦乏力以及電動車的迅速採用，將不利油價長期走勢。

## 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	634.05	-4.41%
MSCI 拉丁美洲	2,425.77	-5.11%
MSCI 歐非中東	196.04	-4.37%

### 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**：惠普國際信評公司無預警調降美國長期外債評級 AAA 一級至 AA+，調降信評後展望上調至穩定；債市原參考 2011 年美債信評遭標普調降經驗，債券殖利率一開始反應並不明顯。美國財政部公布第三季發債量上調至約 1 兆美元，且長債發行量增加，美國長天期債券殖利率始快速上揚，10 年期美債走揚至 4.15% 以上、30 年期美債因標普殖利率走高至 4.26%，殖利率曲線後端偏陡。歐元區 7 月綜合採購經理人指數較前月再走低至 48.6，製造業尤弱，惟核心通膨持平在 5.5%，能源及糧食價格又上揚，歐債殖利率隨美債走升。信用債券價格指數近兩週亦走跌，跌幅以投資等級債券較大約下滑 2%，因與公債走勢相關性較大。

★**外匯**：美國財政部宣布第三季發債量增加，惠譽信評公司又調降美國債信評級，使得上周發行美債信評以 AA+ 評價，利率上揚，美元指數因此小幅走跌。隨後美國公布 7 月生產者物價指數 (PPI) 超出預期，再推高美債殖利率並帶動美元指數上揚回至 102.84，周線連四紅，與此同時，日兌美元上周五短暫貶破 145 大關，即日本當局去年首次進場干預的價格。歐元過去兩周共貶值 0.61% 收在 1.0949。中國房產開發商碧桂園還本付息出現疑慮，違約風暴壓低人民幣相對美元走勢，貶至 7.26。

### 展望

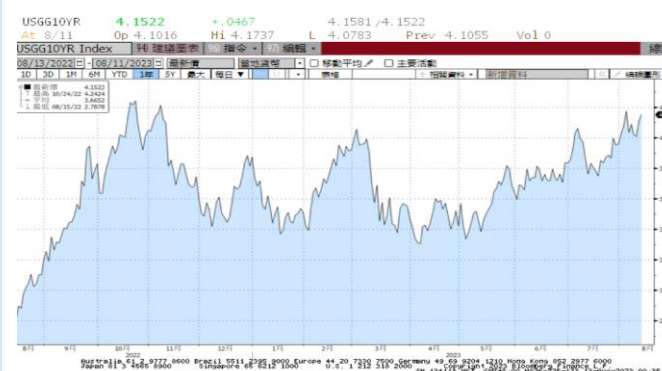
★**債券**：美國聯準會將未來升息路徑交由經濟數據決定；美國 7 月核心 CPI 年率 4.7%，並創下兩年多來的最小月漲幅，但最新公布的 PPI 數據年增 0.8% 超乎預期，反映了製造商、農民和批發商收取的價格，這些數據可為接下來幾個月消費者通膨將以多快的速度上升，提供一個早期跡象。目前似乎顯示出美國通膨的黏性比許多人的要大，聯準會緊盯通膨數據做決策，態度將略顯鷹。美國聯準會 Fed 公布資產負債表規模比去年 5 月的 8.55 美元頂峰縮減近 1 兆美元，且數據顯示到 8 月底，縮表額將超過 1 兆美元。Fed 的目標是從現在到 2025 年中將再縮表 1.5 兆美元；潛在威脅除美國財政部擴大舉債外，外國投資人對美債需求也減少，結果可能使美國政府及企業舉債成本升高，並使之前累積大量公債的投資機構蒙受損失。國際貨幣基金 IMF 表示，Fed 再縮表 1 兆美元，效果相當升息 0.15%~0.25%，加上美國利率可能在高檔穩住，因此縮表效應將較為明顯。美債殖利率短期稍偏空。

★**外匯**：中國房地產違約風暴機率大揚，碧桂園問題可能甚於恆大，中國人行只能寬鬆政策爭取時間，並預期財政刺激政策將很快出爐；人民幣相對美元走弱。本月底全球央行年會，預計各主要央行主席將陸續發表對升息緊縮政策看法；通膨黏著並回升增加美國聯準會及歐元區央行終止升息壓力。美元指數未來兩周維持多頭走勢。

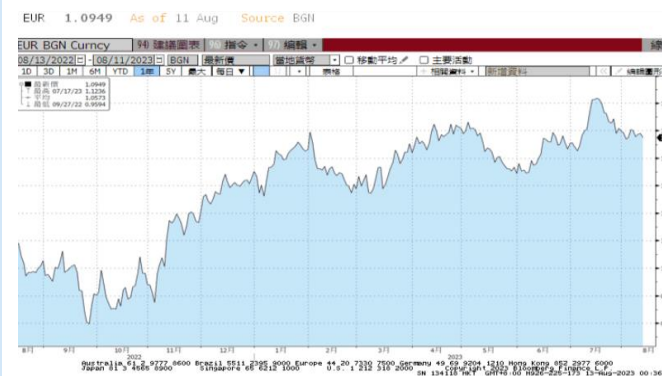
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4250	-0.76
3M Libor	5.6262	-0.73
2 Year	4.8947	2.03
5 Year	4.3012	12.38
10 Year	4.1522	20.15
30 Year	4.2614	25.09

### 美國 10 年期公債殖利率



### 歐元/美元匯價



### 美元/日元匯價

