

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

美長債殖利率持續走高壓抑股票市場走勢。惟目前市場預估九月利率會議不升息，短期內有利美國股市上漲。

歐洲股市

歐元區疲弱經濟數據可能使 **ECB** 本月暫停升息，惟延長原油減產協議拉升通膨，可能進入停滯性通膨擔憂為歐股投資逆風。

日本股市

市場預期日本央行退出負利率政策的可能性不小，預期日元走強，短期對日股影響大。

新興亞洲股市

中國政府祭出認房不認貸及寬鬆貨幣政策刺激經濟，加上台灣出口年增率有望轉正，為新興市場帶來正面影響。

歐非中東股市

沙特及俄羅斯延長減產措施到年底，再度引發供給緊張預期，短期內若油價繼續走高，能源類股可能領漲歐非中東股市。

拉丁美洲股市

巴西新財政框架法案被認為對財政赤字改善有限，以及國會通過信用卡利率上限法案，政策面短期不利巴西股市。

債券市場

本月歐美央行暫停升息機率高，惟年底前國際油價走升將帶動通膨捲土重來，短債殖利率存上行空間。

外匯市場

日本央行總裁鬆口結束負利率條件阻貶日圓，歐元區經濟疲態壓低歐元匯價；美元指數受惠強勁經濟復甦維持多頭。



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	2023/9/8	漲跌幅 %			P/E (本益比)	Dividend Yield Rate (股息率)
			雙週	月	自年初		
北美	道瓊工業	34,576.59	0.67%	-2.09%	4.31%	19.54	2.09
	那斯達克	13,761.53	1.26%	-0.76%	31.48%	36.05	0.79
	S&P500	4,457.49	1.18%	-0.93%	16.10%	20.52	1.55
	費城半導體	3,565.99	2.01%	-3.08%	40.83%	29.27	1.28
拉美	巴西	115,313.40	-0.45%	-3.17%	5.08%	8.45	5.26
	墨西哥	52,505.11	-1.29%	-2.16%	8.34%	12.17	3.66
	智利	5,868.85	-2.94%	-5.97%	11.53%	9.66	9.20
	阿根廷	532,550.40	-15.62%	14.23%	163.53%	19.79	2.24
西歐	英國	7,478.19	1.90%	-0.65%	0.35%	10.71	4.06
	德國	15,740.30	0.69%	-0.22%	13.05%	11.43	3.69
	法國	7,240.77	0.15%	-0.39%	11.85%	12.53	3.23
東歐	俄羅斯	1,012.40	-3.01%	1.26%	4.31%	1.75	5.35
	匈牙利	56,856.01	-0.10%	3.23%	29.83%	6.03	5.44
	波蘭	66,542.34	-1.72%	-4.60%	15.80%	7.82	3.65
	捷克	1,321.69	-2.15%	-2.86%	9.98%	8.02	10.35
	土耳其	8,325.30	7.89%	12.32%	51.12%	6.70	1.53
日本	日經 225	32,606.84	3.11%	0.71%	24.96%	21.34	1.90
	東證一部	2,359.02	4.09%	2.94%	24.70%	15.25	2.22
四小龍	南韓	2,547.68	1.13%	-1.02%	13.92%	14.81	2.01
	台灣	16,576.02	0.57%	-1.78%	17.25%	18.12	3.76
	香港	18,202.07	1.37%	-5.12%	-7.98%	9.16	3.95
	新加坡	3,207.75	0.56%	-3.20%	-1.34%	10.30	5.26
中國	上海	3,116.72	1.72%	-4.41%	0.89%	11.20	2.74
東協	泰國	1,547.17	-0.84%	1.89%	-7.28%	17.22	3.00
	印尼	6,924.78	0.43%	0.81%	1.08%	14.28	3.95
	馬來西亞	1,454.95	0.73%	0.27%	-2.71%	14.56	4.20
	印度	66,598.91	2.64%	1.14%	9.46%	21.27	1.35
	菲律賓	6,222.94	1.01%	-3.86%	-5.23%	11.43	2.67
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.9906	-8.73bps	23.92bps	56.48bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.2641	2.87bps	24.21bps	38.93bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.07	-0.89%	-2.34%	-0.05%	--	--
	日圓 SPOT	147.83	0.95%	3.10%	12.74%	--	--
	台幣 SPOT	32.011	0.48%	0.62%	4.21%	--	--
	人民幣 SPOT	7.3439	0.78%	1.74%	6.45%	--	--

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 8 月份非製造業 PMI 繳出優於預期的 54.5，非農就業數據和職位空缺顯示勞動力短缺可能會逐漸緩和，經濟數據報喜，標普 500 指數雙周上漲。

★**歐洲**：歐元區經濟數據普遍弱於前期，Q3 經濟成長率現衰退機率上揚。俄羅斯與 OPEC+ 達成延長原油減產協議，通膨威脅不減並壓低歐元區購買力；過去兩周歐股漲幅相對美日股市疲弱。

★**日本**：日幣兌美元雙周大貶近 1%，疲弱日元有利於日本企業出口，推動日經 225 指數雙周上漲。

展望

★**美國**：近期持續向好的經濟數據引發市場對於聯準會繼續鷹派的想像，美長債殖利率持續走高，逼近 3 月銀行危機時的高點，令股票市場承壓。然而，美國勞工統計局發布 8 月非農新增就業人數 18.7 萬人，高於市場預測的 17 萬人，在 7 月低於預期的數據之後再次高於預期。8 月失業率因為求職人數上升，從 7 月的 3.5% 上升至 3.8%，每小時平均薪資月增下滑至 0.2%，低於預期的 0.3%，而年增則是和預期相符的 4.3%，JOLTs 職位空缺為 882.7 萬遠低於市場預期，職缺和失業人口比 1.51 倍為 2021 年最低，數據顯示美國勞動力市場不像以往緊俏，但仍處於健康的水準，符合市場對於美國經濟軟著陸的預期。下週重點關注本周的 CPI 報告，目前名目 CPI 和核心 CPI 預估年增率分別 3.6% 和 4.3%，實際數據將會牽動下周聯準會利率決議，目前市場預估本次不升息，短期內有利美國股市上漲。

★**歐洲**：英國第二大都市-伯明罕承認無法平衡財政收支，因通膨高漲且經濟疲弱、稅收下滑，意外宣布破產。歐元區高通膨也削減一般消費者購買力，7 月零售銷售月減 0.2%，年降 1.1%，同時也因出口低迷，Q2 GDP 下修至 0.1%，低於 7 月公布的初值 0.3%。經濟數據顯示歐元區經濟疲弱，陷入衰退機率升高，ECB 主席在 7 月份也曾暗示不排除 9 月暫停升息可能。惟俄羅斯與 OPEC+ 達成協議，同意進一步削減石油出口並延長減產協議至少 3 個月，原油價格趨上，並可能拉升年底通膨數據；歐元區央行緊縮貨幣政策暫難結束。高息高物價持續拖累英國及歐元區經濟復甦，停滯性通膨威脅日增，英國股市及歐股投資暫難擺脫逆風。

★**日本**：日本公布 Q2 GDP 季率修正值為 4.8%，低於市場預期的 5.5%；家庭支出月率和年率是遠低於市場預期 -2.7%、-5%；7 月加班工資年率 0.5%，低於前值的 1.8%，日本經濟數據弱於市場預期。近期日銀官員出來表達他們對貨幣政策和經濟的看法，皆強調若通膨和薪資持續上漲將會退出負利率政策。市場預期年底前日本央行退出負利率政策的可能性不小，日幣若因此走強，短期對日股影響大。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,457.49	1.18%
道瓊歐洲 600	454.66	0.72%
日經 225	32,606.84	3.11%

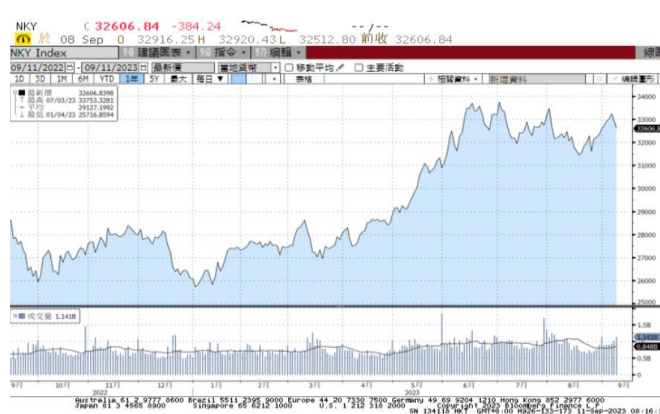
美國標普 500 指數



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**：中國調降印花稅刺激股市活力，吸引更多投資者參與，過往類似政策能夠短期內帶來市場反彈，使新興亞洲指數近兩周上漲。

★**拉美**：中國房地產問題尚未解決，對於其經濟前景的疲弱預期未曾改善，拖累原物料價格下滑，拉美股市雙周下跌。

★**歐非中東**：美國經濟數據支撐美元走強，新興市場資金流出，歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國8月官方製造業PMI由49.3回升至49.7，非製造業PMI從51.5下滑至51，表明服務業持續減緩。總體PMI稍微回升，但仍低於榮枯分界，反映經濟仍不穩定。由於經濟數據表現不佳，中國政府提出一系列應對政策。一線城市實施認房不認貸政策，以刺激房市需求，並促進首次購房需求。此外，多家銀行降低存款利率，預示可能再次調降LPR貸款利率。央行下調外匯存款準備金率以穩定匯率，使人民幣有所回升。這些政策旨在應對疲弱的經濟表現，預計寬鬆政策將在未來1-2季提振經濟。未來，人行可能進一步實施降息和降準措施，推出更多財政擴張政策刺激投資者信心。台灣8月出口年增率由前月的-10.4%上升至-7.3%，主要受益於年末旺季效應和人工智能商機，推動科技產品出貨增長。展望9月，新興應用需求擴展，晶片含量提升，消費性電子新品推動備貨需求，出口動能進一步增強，且去年基期較低，出口有望轉正，為新興市場帶來正面影響。

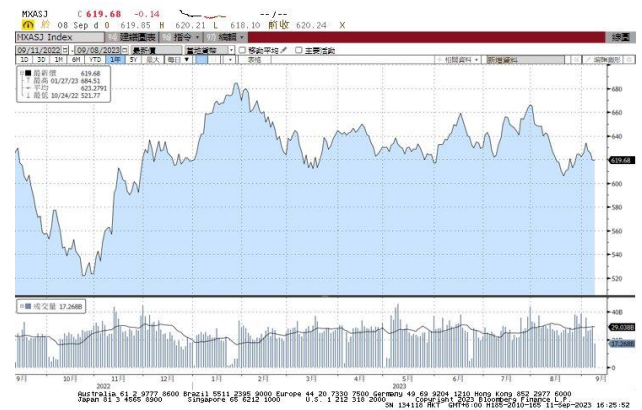
★**拉美**：巴西消費者物價指數連續幾月下滑，巴西央行啟動降息循環，自8月降息50個基點後，在未來幾個月還會陸續降息，有利內需復甦。惟巴西國會日前通過的新財政框架法案被外資投行批評目標太過理想化、法案細項條文解釋不清，沒有明確的懲罰機制等，認為該法案對巴西的財政赤字改善幅度有限，另外國會近期通過信用卡利率上限法案，不利銀行類股，政策面短期不利巴西股市。

★**歐非中東**：美國強勁的經濟數據引發對美聯儲鷹派的預期，推動美元指數突破105大關，全球資金流出新興市場，壓抑歐非中東股市走勢。惟沙特正式宣告延長其日產量減少100萬桶的措施到12月，俄羅斯也跟進其減產的政策，再度引發供應端緊縮的預期，美國API原油庫存持續減少，戰略石油儲備存量續創40年新低，推動油價大幅上漲，布蘭特原油期貨突破90美元，短期內若油價繼續走高，能源類股可能領漲歐非中東股市。

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	619.68	1.08%
MSCI 拉丁美洲	2,300.15	-3.45%
MSCI 歐非中東	188.75	-1.96%

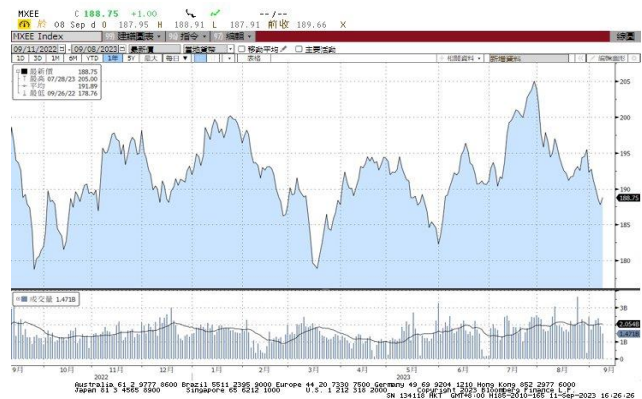
MSCI 新興亞洲指數



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 8 月份服務業 PMI 由 52.7 上揚至 54.5，連數月高於 50，降低美國經濟硬著陸機率；其中價格支付指數由 7 月 56.8 上揚至 58.9，連兩月上揚。7 月 PCE 物價指數年比 3.3%，核心 PCE 年增 4.2%，雙雙高於前期；PCE 為聯準會關注通膨其中一重要指標，核心 PCE 未再往下，兩種物價指標顯示美國通膨離目標 2% 仍有一段距離，澆熄市場對年內聯準會鴿派預期，美國長天期公債殖利率走揚，10 年期美債殖利率回升到 4.25% 以上。歐元區服務業 PMI 低於 50 不若美國強勁，Q3 陷入衰退機率升高；德國的服務業今年首次出現收縮，法國的收縮幅度也超過最初的估計。歐盟以外的英國出現 7 個月來最嚴重的商業放緩，其中第二大城-伯明罕宣告因高通膨低稅收財政破產。歐元區央行 ECB 本月可能暫停升息，英國央行 BOE 本月升息機率亦不高；惟 OPEC+ 同意延長減產協議將拉升通膨，仍拉升歐債及英債殖利率。

★**外匯**：美國經濟數據顯示軟著陸機率升溫，美元指數過去兩周走升 0.97% 回到 105 以上。歐元區經濟疲弱，服務業 PMI 低於 50 加深停滯性通膨風險，本月 ECB 可能暫停升息預期壓低歐元匯價。日本央行 BOJ 總裁上週六表示如能確認物價可持續性上揚，不排除年底前結束負利率政策或其他升息選項；日圓相對美元過去兩周一度貶值至近 148，日銀口頭干預後回升。中國房地產開發商-碧桂園及恆大面臨倒債，執政當局提出“認房不認貸”意圖提振房市，惟需求疲弱難以拉升人民幣，相對美元貶值近 1%，收在 7.3647。

展望

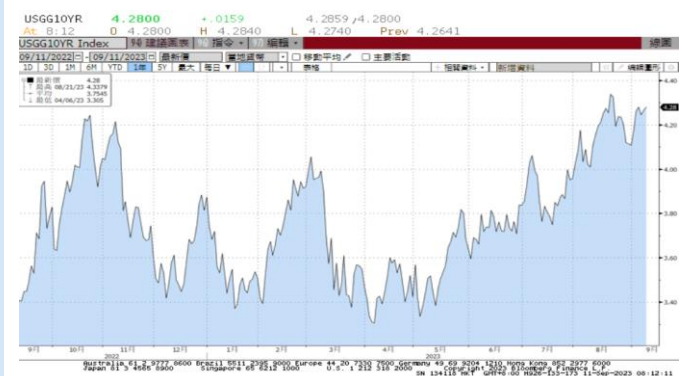
★**債券**：未來兩周逢主要央行利率會議，亦有重要經濟數據公布，其中美國 8 月 CPI 及 PPI 即為市場關注。美國聯準會主席在 8 月底全球央行年會時雖暗示 9 月可能暫停升息，惟國際油價持續上漲推升 Q4 通膨壓力，加上經濟數據顯示美國軟著陸機率高，年底前聯準會不排除再升息機率；美國短債殖利率暫無理由下行，長債殖利率也因發債量上揚及經濟衰退機率下滑維持高位。歐元區逐步進入停滯性通膨經濟，高物價限制一般民眾購買力、高息亦降低企業投資誘因，本月 ECB 可能採鷹式暫停升息並觀察貨幣政策效果，惟原油價格上漲的通膨壓力仍使 ECB 年底前有升息壓力。主要公債殖利率未來兩周高檔震盪，利率高原期將較預期長。

★**外匯**：年底前全球通膨壓力將捲土重來，考驗主要央行貨幣態度；美國聯準會未棄升息立場利多美元。歐元區服務業 PMI 低於 50，製造業更形疲弱，歐元區 Q3 衰退機率不低，歐元相對美元有向下回測 1.05 壓力。日本高經濟成長率受惠貶值日圓，惟近兩周日圓貶值過快並可能接近 150 引起關注，日銀總裁首次表達結束負利率可能成功拉升日圓匯價；日銀利率會議前，日圓維持相對強勢。

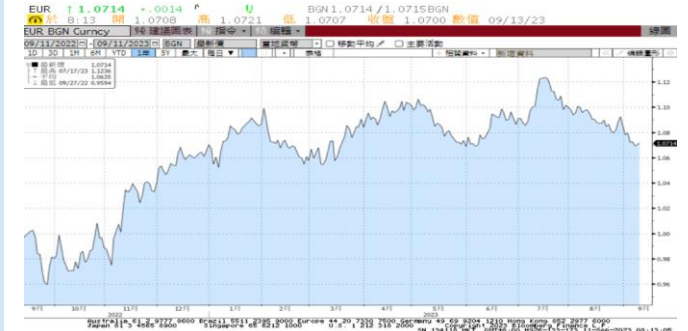
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4439	0.06
3M Libor	5.6721	0.66
2 Year	4.9906	-8.73
5 Year	4.4030	-3.53
10 Year	4.2641	2.87
30 Year	4.3376	5.35

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

