

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

AI 引領近期市場熱度，惟美長債殖利率走高，令股票市場承壓，聯準會年底前貨幣政策變化將牽動市場走勢。

歐洲股市

歐元區經濟數據持續疲弱破底，然通膨居高不下使 ECB 難棄緊縮；高息高物價續拖累歐企獲利。

日本股市

日本公布第二季 GDP 季增年率亮眼增長 6%，惟日圓因歐美利差擴大續弱；未來兩周日銀是否出手干預匯價為日股短期投資風險。

新興亞洲股市

中國財政部宣布證券交易印花稅減半，降息措施旨在振興陸股市場，地產業債務風險將影響中國金融市場動向。

歐非中東股市

全球宏觀經濟轉弱，中國地產商債信問題浮出，需求放緩之下，原油走勢不易突破，歐非中東股市缺乏長期動能。

拉丁美洲股市

巴西國會通過替代政府支出上限規則的新財政框架法案，這項新規將有助巴西財政平衡收支，有利國際資金重回巴西。

債券市場

歐美央行主席未調升通膨目標利率並且表示降息不在考慮項目；年內仍有升息可能，惟通膨走緩澆熄下月升息機率。

外匯市場

美國經濟數據溫和向上支撐貨幣政策，歐元區 PMI 持續疲弱壓低歐元匯價；美元指數多頭暫不墜。



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	2023/8/25	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	34,346.90	-2.65%	0.25%	3.62%	19.36	2.08
	那斯達克	13,590.65	-0.40%	-1.24%	29.85%	35.66	0.80
	S&P500	4,405.71	-1.31%	-0.76%	14.75%	20.16	1.57
	費城半導體	3,495.65	-0.54%	-4.32%	38.05%	28.58	1.30
拉美	巴西	115,837.20	-1.89%	-1.46%	5.56%	8.48	5.29
	墨西哥	53,191.53	-0.10%	-1.75%	9.76%	12.29	3.63
	智利	6,046.62	-3.37%	0.85%	14.91%	9.87	8.93
	阿根廷	631,166.10	31.42%	49.29%	212.33%	108.66	1.90
西歐	英國	7,338.58	-2.47%	0.77%	-1.52%	10.58	4.17
	德國	15,631.82	-1.27%	-1.00%	12.27%	11.44	3.72
	法國	7,229.60	-1.51%	0.13%	11.68%	12.53	3.24
東歐	俄羅斯	1,043.84	4.29%	4.63%	7.55%	3.03	5.38
	匈牙利	56,912.43	1.42%	12.59%	29.96%	6.40	5.43
	波蘭	67,706.43	-3.97%	-0.34%	17.83%	7.97	3.44
	捷克	1,350.79	-0.65%	5.17%	12.40%	8.20	10.13
	土耳其	7,716.67	0.03%	21.28%	40.07%	6.29	1.69
日本	日經 225	31,624.28	-2.62%	-1.80%	21.19%	20.99	1.90
	東證一部	2,266.40	-1.61%	1.34%	19.81%	14.76	2.27
四小龍	南韓	2,519.14	-2.78%	-1.69%	12.64%	14.72	2.02
	台灣	16,481.58	-0.72%	-2.47%	16.58%	18.21	3.84
	香港	17,956.38	-5.87%	-3.77%	-9.23%	9.03	3.87
	新加坡	3,189.88	-3.17%	0.82%	-1.89%	10.24	5.23
中國	上海	3,064.08	-3.92%	-4.88%	-0.82%	10.85	2.77
東協	泰國	1,560.20	1.63%	4.22%	-6.50%	17.40	3.01
	印尼	6,895.44	0.22%	1.45%	0.65%	14.04	3.97
	馬來西亞	1,444.41	-0.87%	3.81%	-3.42%	14.19	4.32
	印度	64,886.51	-0.67%	-1.11%	6.65%	20.75	1.37
	菲律賓	6,160.61	-3.83%	-3.72%	-6.18%	11.41	2.62
債市	美國 2 年期公債殖利率	5.0779	18.32bps	20.53bps	65.21bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.2354	8.32bps	26.54bps	36.06bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0796	-1.40%	-1.93%	0.85%	--	--
	日圓 SPOT	146.44	1.02%	4.33%	11.68%	--	--
	台幣 SPOT	31.858	0.18%	1.72%	3.71%	--	--
	人民幣 SPOT	7.2872	0.66%	1.07%	5.63%	--	--

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

已開發市場 Developed Market

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**美國**：美國 8 月份綜合採購經理人指數 PMI 初值，從 7 月的 52 降到 50.4，經濟數據報憂，以及美債殖利率上升，使得金融市場走軟，標普 500 指數雙周下跌。

★**歐洲**：歐元區經濟數據疲弱，綜合採購經理人指數持續低於 50。歐元區央行主席表示通膨依然偏高，距離恢復物價穩定仍有一段長路。歐股近兩週走跌。

★**日本**：日本 8/24 起將福島第一核電站經處理的放射性污水排入太平洋，預計將在 30 年內持續排放。該項政策引起中國及週邊國家抗議反彈。與美債利差漸行漸遠壓低匯價，日股過去兩周走跌幅度大於歐美股市。

展望

★**美國**：美國 7 月零售銷售月增 0.7%，高於市場預期的 0.4%，扣除汽車和汽油的核心零售銷售月增 1.0%，同樣高於市場預期的 0.4%，零售數據顯示美國經濟沒想像中差。AI 領頭羊 Nvidia 發布財報，F24Q2 營收 135 億美元、F24Q3 營收 160 億美元以及 non-GAAP 毛利率 72.5%皆優於擊敗市場預期，AI 引領近期市場熱度。美長債殖利率在這兩周持續走高，令股票市場承壓。聯準會主席包爾重申通膨仍然太高，強調 6、7 月正向的 CPI 報告並不代表未來的通膨走勢，預期年底前至少還有一次升息，年底以前貨幣政策變化將牽動市場走勢。

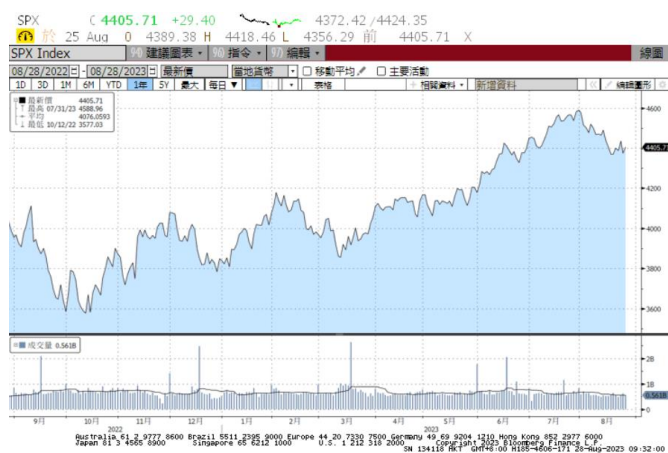
★**歐洲**：歐元區 8 月綜合採購經理人指數 PMI 初值從前月的 48.6 降至 47.0，為 2020/11 以來最低，也持續低於景氣榮枯線的 50，顯示歐元區商業景氣進一步下滑；其中，歐元區服務業 PMI 初值為 48.3，低於市場預期的 50.5，製造業 PMI 初值則為 43.7，高於市場預期的 42.6。歐元區 8 月份消費者信心也從前月的 -15.1 降至 -16.0。歐元區最大經濟體德國的綜合 PMI 數據初值從前月的 48.5 降至 44.7，創 3 年來以來最低，也遠低於市場預期的 48.3。歐元區經濟數據持續破底，然通膨未大幅回跌提升 ECB 貨幣緊縮誘因；短期歐股投資受高息高物價影響面臨逆風機率高。

★**日本**：日本內閣府公布 Q2GDP 季增年率達 6%，遠高於預期及歐美，貨幣政策利率尚未調升，與歐美利差擴大壓低匯價。貶值日圓有利出口卻無利於進口及民眾消費力提升，相對美元匯價貶至 146，市場關注日銀及執政當局口頭干預可能；倘匯價走揚預期將衝擊股市價格報酬。另日本開始排放福島核廢料且連續排放 30 年，國際社會對此觀感負向，是否衝擊日本觀光業及後續經濟合作仍待時間觀察；短期中性偏保守看待日股走勢。

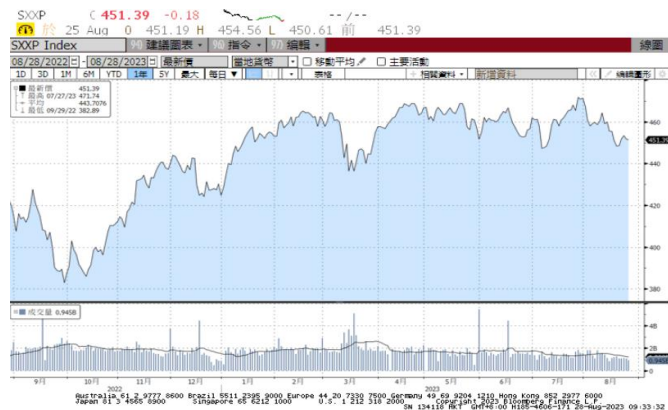
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,405.71	-1.31%
道瓊歐洲 600	451.39	-1.69%
日經 225	31,624.28	-2.62%

美國標普 500 指數



道瓊歐洲 600 指數



日經 225 指數



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

★**亞洲：**聯準會將進一步緊縮政策，並出現中國房企龍頭違約疑慮，市場對經濟前景擔憂，新興亞洲指數近兩周下滑。

★**拉美：**美債殖利率上升以及中國碧桂園問題吸引全球投資人關注，繼續拖累新興市場表現，拉美股市雙周下跌。

★**歐非中東：**中國經濟下滑以及伊朗與美國外交接觸，原油供需面得油價承壓，歐非中東股市雙周下跌。

展望

★**亞洲：**中國 1-7 月工業企業利潤年減 15.5%，零售銷售年增率降至 2.5%，經濟增長動能減弱，對市場信心造成負面影響。大型地產商如碧桂園和遠洋集團傳出債務違約的疑慮，進一步損害市場信心。金融地產行業的流動性危機也升溫造成市場不安。中國人民銀行採取降息措施，將一年期中期借貸便利操作（MLF）利率下調 15 個基點至 2.50%，七天期逆回購操作利率下調 10 個基點至 1.80%。為促進股市活躍，改善市場情緒。中國政府宣布降低股票交易印花稅，並調降融資融券保證金比例。現階段政策實施細節將對未來股市走勢產生關鍵影響，政府需要提供更具體的措施，支持實體經濟，促進經濟增長以穩定市場投資者信心，地產業債務風險將影響中國金融市場動向。

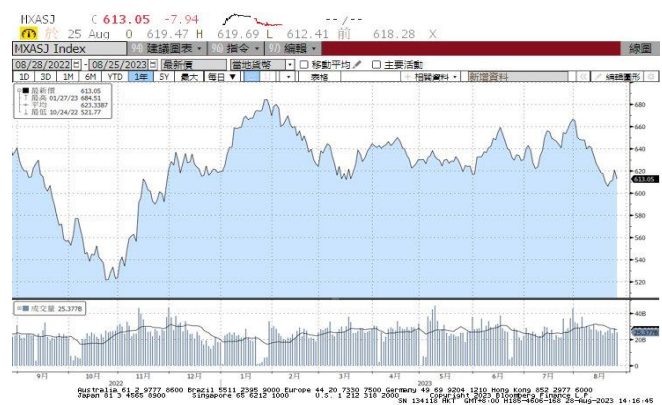
★**拉美：**巴西 8 月消費者信心指數由 94.8 升至 96.8，內需消費復甦。巴西國會通過替代政府支出上限規則的新財政框架法案，這項新規將有助巴西財政平衡收支，加上惠譽 7 月將巴西債評上調至 BB，使國際資金願意重回巴西，有利巴西金融市場價格。巴西央行 8 月初宣布降息 2 碼（50 個基點）超出預期，是 3 年來首度調降利率，巴西啟動降息循環，貨幣寬鬆將有利巴西內需及投資。

★**歐非中東：**原先 OPEC+減產原油加上全球需求回升支撐原油價格上漲，美國西德州原油一度漲至 84 美元一桶。然而，美國和伊朗、委內瑞拉的關係逐漸好轉，伊朗的石油出口大增，伊朗表示，日產量將在 9 月底增加到 340 萬桶的水準，相當程度削弱供應端緊縮的預期，但原油庫存仍低，以及沙特延長其減產承諾、俄羅斯繼續抑制其石油出口，預計短期油價仍有支撐。惟全球宏觀經濟轉弱，中國地產商債信問題浮出，需求放緩之下，預計原油中長期的走勢仍不易突破，歐非中東股市缺乏長期動能。

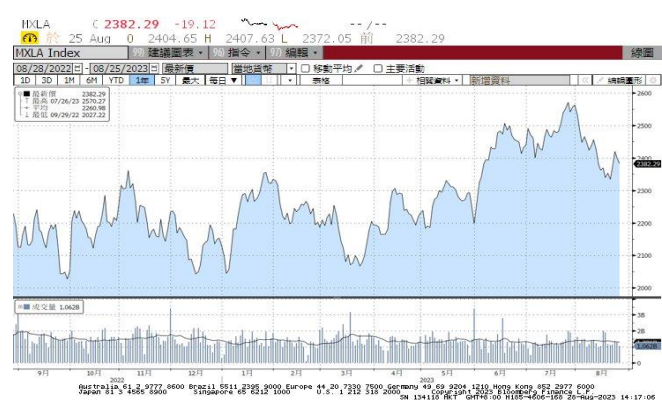
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	613.05	-3.31%
MSCI 拉丁美洲	2,382.29	-1.79%
MSCI 歐非中東	192.53	-1.79%

MSCI 新興亞洲指數



MSCI 拉丁美洲指數



MSCI 歐非中東指數



債券及外匯市場 Bond & FX Markets

過去二週回顧與未來展望

回顧

★**債券：**中國為拯救疲弱經濟，上週意外宣布非對稱降息，調降 8 月 1 年期 LPR 利率 10bps，但 5 年以上利率維持不變。美國公佈一連串強勁的經濟數據，尤其是零售銷售額、工業生產和首次申請失業救濟金人數毫無疲弱跡象，反映即使聯準會 Fed 自 2022/3 以來激進升息，美國經濟仍展現驚人的彈性，中性實質利率可能上調，降息時程可能再延，並不排除 Fed 年底前可能需要進一步升息以抑制通膨機率，美債殖利率大幅上揚，10 年期美債殖利率一度升破 4.30%；美日利差擴大，亦帶升 10 年期日債殖利率走揚。德國 7 月 PPI 年比下滑 6%低於預期-5%，降低 ECB 升息的急迫性。惟歐美央行主席未在全球央行年會表示下調 2%通膨目標可能性，且 ECB 主席認為穩定預期是抑制通膨的關鍵，在未達成目標前，改變遊戲規則可能導致政策失敗；歐債利率隨美債上揚。

★**外匯：**美國經濟數據展現復甦動能，降息目前不在聯準會規劃。Fed 主席鮑爾在全球央行年會表示未來看核心 PCE 走勢，對中性利率目標水準暫無明確答案，不過不排除未來升息可能；美元指數攀升至 104 以上，日圓相對美元貶值，因利差再度擴大，日圓匯價上揚至 146.4 附近。中國房地產資金緊俏並可能連鎖違約風暴，中國週日宣布調降一半印花稅至 0.05%，加上人行調降利率，人民幣相對美元匯率走跌。

展望

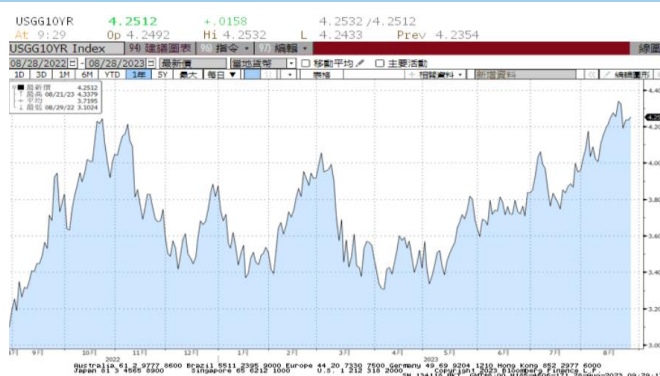
★**債券：**FOMC 最新會議紀錄顯示聯準會委員仍認為存在通膨放緩不如預期的風險，加上上半年優於預期的經濟表現，過去保守的聯準會經濟分析人員不再預期經濟將衰退，利率期貨市場預期降息時間自明年 3 月延後至 5 月。同時，美國新屋開工與工業生產等數據表現強勁，促使亞特蘭大聯邦準備銀行調高對美國 Q3 經濟成長 GDP 預測，從 5%升至 5.8%；美國今年經濟成長預測也不斷遭到上修，Q1 GDP 季增年率由初值 1.1%上調至終值 2%，Q2 GDP 季增年率初值報 2.4%，也遠優於市場預期。中性實質利率未來可能走揚，名目實質利率維持高位時間將較原預期長。歐美央行主席在全球央行年會未調降 2%通膨目標，對通膨控制預期謹慎，亦未排除升息可能；惟觀察核心 PCE 及非服務類物價走勢，高利率預期將再維持一段時間。

★**外匯：**美國新屋銷售持續上揚，成屋庫存不足，經濟活動持續拉升美國 Q2 及 Q3 經濟成長率預期；美元指數獲得支撐。歐元區 8 月綜合 PMI 再度較前月下滑至 47，製造業 PMI 僅 43，經濟活動力相對弱於美國；惟 ECB 總裁強調，歐元區基準利率有必要盡可能長期地保持在高水準，以壓抑高通膨，並將密切關注新資數據，目前對抗通膨的戰役仍未告一段落；歐元相對美元走跌空間不大，然亦無升值條件。美元指數維持相對強勢。

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	5.4433	1.84
3M Libor	5.6655	3.93
2 Year	5.0779	18.32
5 Year	4.4383	13.71
10 Year	4.2354	8.32
30 Year	4.2841	2.27

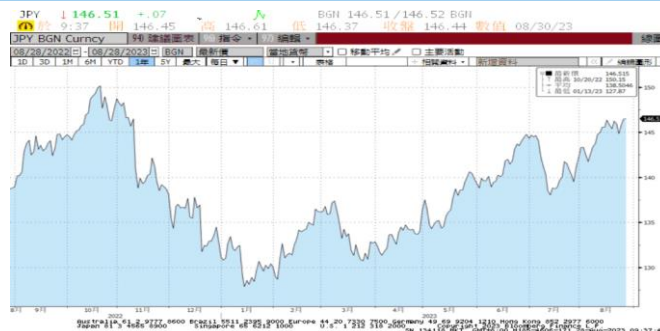
美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價



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