

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

聯準會多位官員對利率釋出鴿派看法，推升短線股市樂觀氣氛，未來關注以巴衝突發展以及美國第三季財報影響。

歐洲股市

歐元區經濟衰退風險高，加上以巴戰爭加劇油價波動，歐盟有通膨再起的疑慮，歐洲股市前景仍然不明。

日本股市

美元兌日元再度接近 150，若日元因外匯干預大幅升值，將壓抑受惠日元貶值的日本股市。

新興亞洲股市

中國中央匯金公司宣布將增持四大銀行股票，台灣出口終結 12 連黑轉正，為新興市場帶來正面影響。

歐非中東股市

以巴衝突加劇，以色列對加薩走廊發動強烈攻擊及可能影響中東地區地緣政治穩定，對歐非中東股市不利。

拉丁美洲股市

巴西近期經濟數據轉弱，而以巴戰爭牽動全球局勢，原油及原物料走勢波動加劇，短期內增添巴西股市波動。

債券市場

美國就業市場復甦力道強勁，以巴衝突可能擴及中東拉高原油供應緊張；通膨壓力使本週聯準會主席發表的談話內容備受市場關注。

外匯市場

中國第三季 GDP 增速較上季為緩，房地產疲弱未因財政刺激政策改善，人民幣匯價持續走疲並帶弱原物料出口國匯價。



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	2023/10/13	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	33,670.29	0.49%	-2.62%	1.58%	19.30	2.15
	那斯達克	13,407.23	1.42%	-2.94%	28.10%	34.71	0.81
	S&P500	4,327.78	0.93%	-3.13%	12.72%	19.98	1.60
	費城半導體	3,452.97	0.54%	-3.02%	36.37%	28.33	1.35
拉美	巴西	115,754.08	-0.70%	-2.05%	5.49%	8.50	5.33
	墨西哥	49,379.58	-2.94%	-4.16%	1.89%	11.54	3.14
	智利	5,777.75	-0.95%	-2.33%	9.80%	9.09	8.67
	阿根廷	760,673.80	35.21%	37.45%	276.41%	20.55	1.61
西歐	英國	7,599.60	-0.11%	0.98%	1.98%	10.71	3.98
	德國	15,186.66	-1.30%	-2.99%	9.07%	11.16	3.84
	法國	7,003.53	-1.84%	-3.03%	8.18%	11.88	3.34
東歐	俄羅斯	1,034.11	2.63%	0.34%	6.54%	1.80	5.21
	匈牙利	55,929.69	0.16%	-2.21%	27.71%	5.57	5.67
	波蘭	67,061.90	2.55%	0.60%	16.71%	7.85	3.08
	捷克	1,346.33	-0.22%	0.57%	12.03%	9.28	10.30
	土耳其	8,113.30	-2.66%	1.24%	47.27%	5.99	1.89
日本	日經 225	32,315.99	1.44%	-1.19%	23.84%	22.61	1.82
	東證一部	2,308.75	-0.63%	-2.94%	22.05%	15.94	2.23
四小龍	南韓	2,456.15	-0.36%	-3.10%	9.83%	14.63	1.88
	台灣	16,782.57	2.62%	1.21%	18.71%	18.44	3.66
	香港	17,813.45	0.02%	-1.09%	-9.95%	9.03	4.03
	新加坡	3,185.79	-0.98%	-1.03%	-2.02%	10.20	5.34
中國	上海	3,088.10	-0.72%	-1.12%	-0.04%	11.29	2.81
東協	泰國	1,450.75	-1.41%	-5.51%	-13.06%	16.40	3.20
	印尼	6,926.78	-0.19%	-0.13%	1.11%	14.43	3.88
	馬來西亞	1,444.14	1.40%	-0.65%	-3.43%	14.52	4.67
	印度	66,282.74	0.69%	-1.76%	8.94%	24.08	1.36
	菲律賓	6,266.34	-0.87%	1.91%	-4.57%	11.92	2.64
債市	美國 2 年期公債殖利率	5.0538	1.02bps	8.46bps	62.8bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.6124	4.13bps	36.39bps	73.76bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.051	-0.60%	-2.05%	-1.82%	--	--
	日圓 SPOT	149.57	0.13%	1.43%	14.07%	--	--
	台幣 SPOT	32.229	-0.14%	0.80%	4.92%	--	--
	人民幣 SPOT	7.305	0.10%	0.46%	5.89%	--	--

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**：聯準會多位官員對利率釋出了鴿派看法，表示可能無須進一步升息，推升股市樂觀氣氛，標普 500 指數雙周上漲。

★**歐洲**：歐洲央行委員陸續表態升息已至終點，惟基本本面情勢不容樂觀，加上以巴衝突引發擔憂，道瓊歐洲 600 指數雙周下跌。

★**日本**：日銀短觀調查透露經濟前景向好，加上美元兌日元接近 150 關鍵點位，推升日經 225 指數雙周上漲。

展望

★**美國**：美國 9 月 ISM 製造業 PMI 49，雖仍低於 50 榮枯線，但連續四個月上升；9 月 ISM 非製造業 PMI 53.6，雖較上次下滑，但仍處於高於 50 的健康水準，有利美國經濟。9 月總體 CPI 年增率 3.7%，略高於市場預期；核心 CPI 年增率 4.1% 則和市場預期相同，能源價格回升再次帶動總體 CPI 高於預期，但房屋通膨放緩使得核心通膨年增率繼續下滑，市場預期未來幾個月房屋通膨持續降溫，將帶動核心通膨回到 2% 目標。勞動力數據則顯得相對火熱，8 月 JOLTs 職缺總數 961 萬人遠高於市場預期的 880 萬人，9 月非農就業人數 33.6 萬人，大幅高於預期，顯示美國就業市場再度活躍。然而，已有數位美聯儲官員表示他們目前不支持未來繼續升息，也不認為有繼續升息的必要，有利股市氣氛。未來兩周關注以巴戰爭，以及美國第三季財報發布，對短期美股走勢影響大。

★**歐洲**：歐洲通膨持續下滑，歐元區 9 月 CPI 年增率 4.3%，低於預期的 4.5%；核心 CPI 年增率 5.5%，同樣低於預期的 5.7%；歐元區 9 月綜合 PMI 47.2，略優於市場預期的 47.1；製造業 PMI 43.4、服務業 PMI 48.7，目前仍處於榮枯線以下，歐元區衰退風險仍高。除歐洲央行行長拉加德以外，已有數位委員接連表態升息已至終點，具限制性的利率水準正逐漸拉低通膨，然目前因以巴戰爭越演越烈，石油價格有向上突破的勢頭，對於本身仰賴能源進口的歐盟來說，有通膨再起的疑慮，因此歐洲央行的緊縮政策可能會比原先預期的要長，歐洲股市前景仍不明。

★**日本**：日本 9 月東京 CPI 年增率 2.8%，高於預期的 2.7%；核心 CPI 年增率 2.5%，略低於預期的 2.6%，整體 CPI 年增率已 18 個月超過日央的 2% 通膨目標。日本央行針對超過 10,000 間日本企業進行的季度短觀調查顯示，大型企業對於未來經濟前景較為看好，小型企業對於未來展望不變，日本經濟復甦可望持續。美元兌日元再度接近 150，上次日本政府並未干預外匯，觀察此次是否會有影響，若日元因外匯干預大幅升值，受惠日元貶值的日股將承壓。

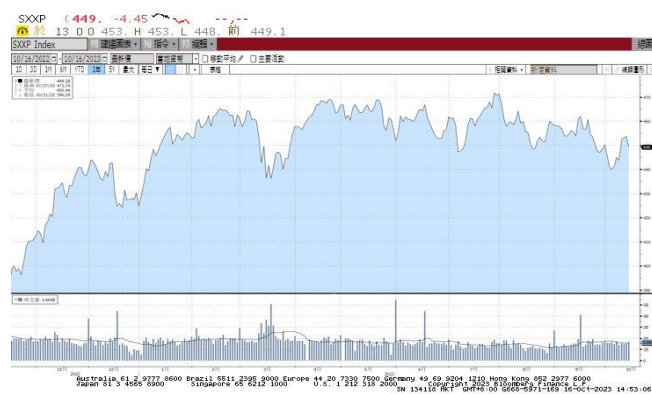
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,327.78	0.93%
道瓊歐洲 600	449.18	-0.23%
日經 225	32,315.99	1.44%

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**：中國九月 PMI 指數擺脫連續五個月的萎縮，回升至擴張區域，拉升投資者樂觀情緒，推動新興亞洲指數在近兩周上漲。

★**拉美**：巴西經濟數據偏弱，加上巴西幣貶值拖累美元計價的拉美股市收黑，MSCI 拉美指數雙周下跌。

★**歐非中東**：以巴衝突加劇，以色列對加薩走廊發動強烈攻擊及可能影響中東地區地緣政治穩定，MSCI 歐非中東指數雙周下跌。

展望

★**亞洲**：中國四大國有銀行 10 月 11 日發佈公告，宣布中央匯金公司將增持它們的股票，這是時隔八年的舉措，並計劃未來六個月持續增持，並考慮建立一由國家支持的穩定基金，旨在提振投資者信心。同時，中國九月的出口年增率由-8.8%收斂至-6.2%，進口年增率也改善至-6.2%，主要受到能源價格上漲的影響。然而，中國經濟復甦仍面臨挑戰，外部環境複雜，內部消費不振，九月 CPI 年增率下滑至 0%，引發市場對通縮的擔憂，政府政策動向值得關注。相對地，台灣在 9 月取得出口增長，達到 388.1 億美元，年增 3.4%，結束了長達 12 個月的負增長。這一轉變伴隨著貿易順差達到 103 億美元，其中蘋果新機的推動對資通出口貢獻重大。主要對歐洲和美國的出口呈現增長，雖然對中國的出口略有減少。台灣國內方面，民間消費持續增長，失業率下降至 3.42%，景氣領先指標逐漸改善，GDP 成長率回升至 1.4%，顯示整體經濟前景較為樂觀。

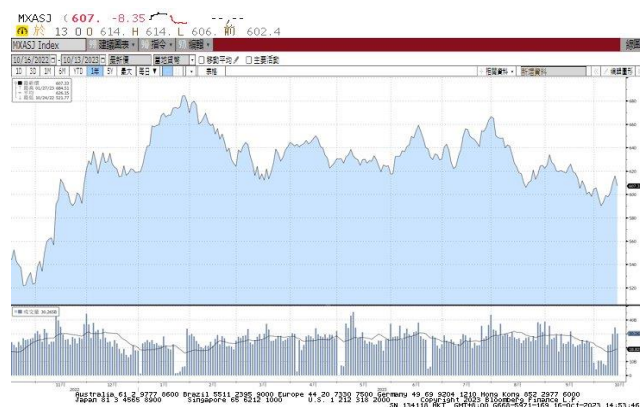
★**拉美**：巴西 9 月通膨年增率 5.0%，與預期持平，但是和其基準利率 12.75% 差距巨大，巴西央行並沒有改變其降息的政策方向。巴西 9 月製造業採購經理人指數(PMI) 終止連月反彈，重新陷入萎縮，由前值十個月來首呈溫和擴張 50.1，回落至 49。分項指數來看，新訂單、產出皆陷入萎縮；僅就業增速加快，經濟數據偏弱，不利巴西股市走向。巴西出口商品佔比最高的鐵礦砂價格近期逐漸走平，而以巴戰爭牽動全球局勢，油價走勢波動加劇，短期內增添巴西波動。

★**歐非中東**：上週美國 API 原油庫存單周增加 1294 萬桶，大幅超出 130 萬桶的預期，國際能源總署 IEA 認為高企的油價破壞需求，供給和需求差異漸弭，原油期貨價格單周一度下跌近 9%，然以巴戰爭爆發，引爆點靠近波斯灣的產油大國，且美國日本開始撤僑，表示衝突有擴大的風險，此消息刺激油價回升。雖說油價回升有利於歐非中東股市上漲，惟地緣政治情勢逐漸緊張，戰爭使得資金流出中東市場避險，若戰爭規模擴大，將不利於歐非中東股市。

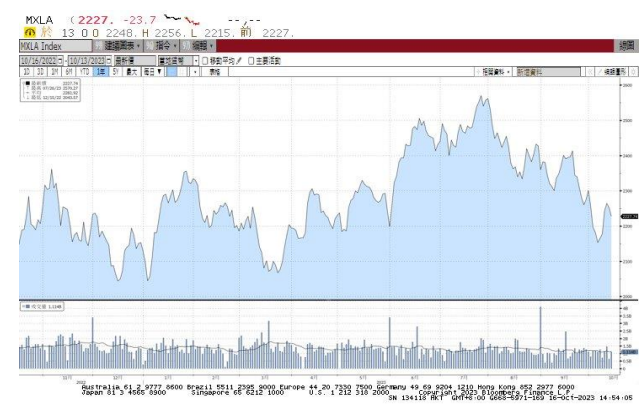
過去二週表現走勢圖

指數名稱	收盤指數	二週漲跌幅
MSCI 新興亞洲	607.33	0.46%
MSCI 拉丁美洲	2,227.74	-3.20%
MSCI 歐非中東	182.18	-1.99%

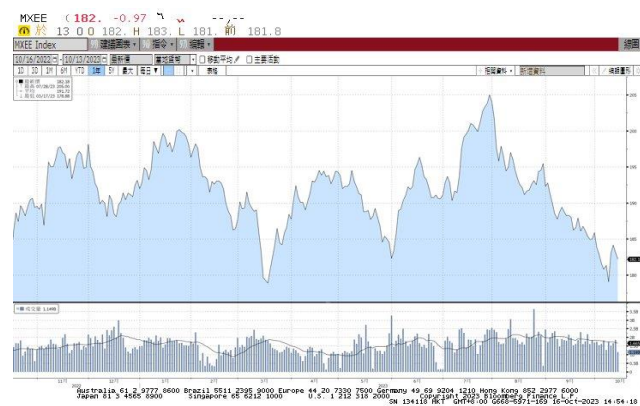
MSCI 新興亞洲指數



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**：美國聯準會公布 9 月會議紀錄，顯示大多數官員雖認為在通膨回到 2% 前須將利率維持在限制性水準一段時間，但仍表示貨幣政策方面要更“謹慎行事”，另也有成員表示近期升高的美債殖利率已有升息效果；聯準會議後的釋鴿言論壓回部分美債殖利率。上週以巴衝突更擴大，雙方傷亡不斷增加且預估已超過 13,000 人，英國首相下令在地中海部署軍隊，支援以色列自我防衛，且以國已要求加薩人南遷，可能為地面進攻做準備。以巴衝突讓中東局勢越趨緊張，避險意識升溫拉高原油及黃金期貨價格，全球主要公債殖利率也因避險資金進駐快速回跌。美國 10 年期公債殖利率雖在月初因聯準會暗示將維持更久高利率期而上揚至 4.85%、30 年期美債也衝破 5%，也因以巴地緣政治風險飆高影響而壓回大部分美債殖利率漲幅，惟上周五收盤殖利率仍小幅高於前兩週。信用債券過去兩週亦因風險偏好下滑走跌，其中新興美元債券跌幅 0.95%，非投資等級債券跌幅 0.74%。

★**外匯**：俄烏戰爭未停，以巴衝突再起，地緣政治風險飆高，避險貨幣美元指數過去兩週走高 0.45% 至 106.648。歐元區 9 月製造業及服務業 PMI 終值持續疲弱在 50 以下，新訂單展望下滑，同時德國公布 9 月 CPI 終值放緩至 4.5%，為去年俄烏戰爭後最低；歐元相對美元走跌 0.60%，反覆測試 1.05 地板價位。中國國家隊中央匯金公司出手增持 4 大國有銀行 A 股股份，釋出提振市場訊號，人民幣短暫止穩，但房產市場疲弱疑慮仍讓人民幣難掩貶勢。

展望

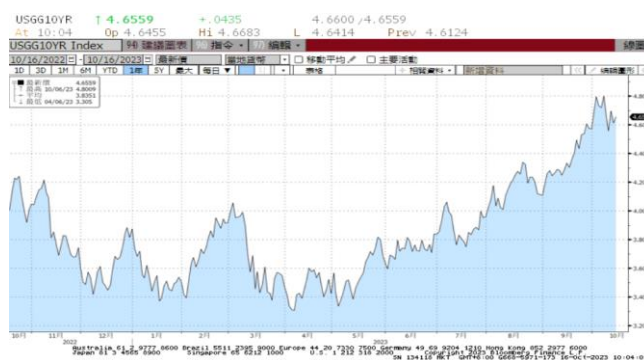
★**債券**：IMF 公布全球經濟展望報告，對 2023 年全球經濟展望維持在 3% 不變，但因高息及中國經濟衰退衝擊調低 2024 年全球 GDP 預期至 2.9%；惟因美國強勁就業市場及消費數據調升今年明年 GDP 預期至 2.1% 及 1.5%。美國 9 月非農新增就業人數 33.6 萬人，高於市場預估的 17 萬人近兩倍，加上三大車廠醞釀擴大罷工、工資面臨調漲，以巴戰爭拉升中東緊張情勢，通膨有回溫壓力，也讓本週聯準會主席鮑爾在紐約經濟俱樂部的談話內容是否涉及貨幣利率態度而備受市場注目；美債殖利率可能因避險需求下滑但長期仍受利率方向及財政部發債量影響，在美國經濟仍正向成長前提下，美債殖利率下跌空間不大。

★**外匯**：中國即將在本周公布第三季 GDP 初值，市場預估年增率在 4% 以上；根據中國國家統計局先前公布數據顯示，中國上半年 GDP 年增率為 5.5%，Q2 GDP 年增率為 6.3%，受房地產疲弱影響，Q3 年增率將較 5% 為低，人民幣匯價相對美元維持弱勢。同時中國經濟疲弱將降低對原物料需求，新興市場貨幣預期相對美元疲軟。以巴衝突是否再擴大將影響金融市場資金走向，未來兩週避險貨幣-美元指數多頭趨勢不變。

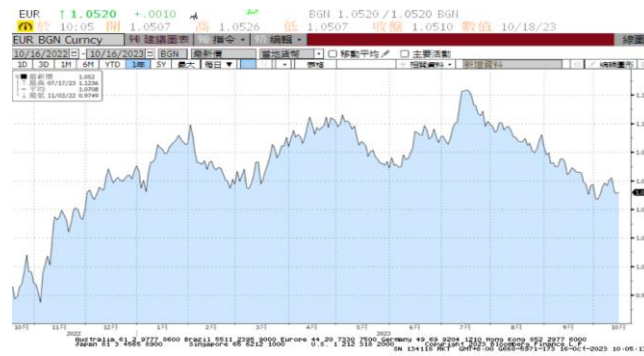
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4498	1.63
3M Libor	5.6644	0.73
2 Year	5.0538	1.02
5 Year	4.6388	2.98
10 Year	4.6124	4.13
30 Year	4.7533	5.41

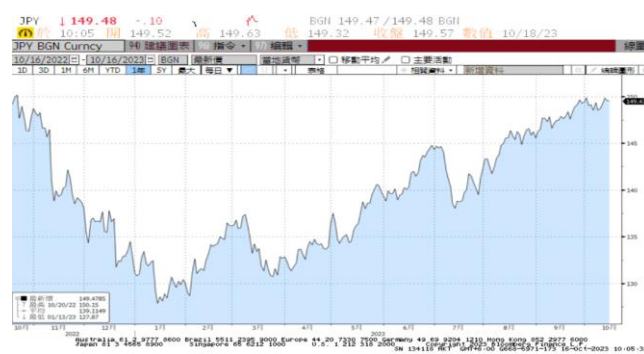
美國 10 年期公債殖利率



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