

# 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 11 月決議暫停升息，以及美股財報季展望良好，帶動美股多頭氣氛，關注下周 CPI 數據對聯準會動向影響。

#### 歐洲股市

歐元區通膨年增率下滑首度見 2，但內需及出口疲弱，經濟基本面不見好轉，短期內歐股難有上漲動能。

#### 日本股市

日本實質薪資不振，央行維持寬鬆貨幣政策，日圓貶破 150。短期內受惠財政刺激法案以及弱勢日圓支撐日股走勢。

#### 新興市場股市

新興市場雖迎來短期的套利資金挹注，但經濟復甦狀況仍顯疲態。基本面弱勢持續擾動股市。

#### 債券市場

美國財政紀律議題因臨時支出法案到期再度浮上檯面，穆迪信評公司先行調降債務展望至負向，美債可能遭降評疑慮衝擊其流動性及市場買盤殖利率。

#### 外匯市場

日銀總裁及官員表示目前鬆綁寬鬆貨幣政策是嚴峻挑戰，削弱日圓短期升值想像；美國總預算案的政治攻防拉大美元指數波動區間。



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	2023/11/10	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	34,283.10	5.75%	1.61%	3.43%	19.77	2.11
	那斯達克	13,798.11	9.14%	1.73%	31.83%	32.36	0.79
	<b>S&amp;P500</b>	4,415.24	7.23%	1.31%	15.00%	20.36	1.57
	費城半導體	3,591.74	11.30%	2.27%	41.85%	29.06	1.26
拉美	巴西	120,568.14	6.41%	3.28%	9.87%	8.75	5.11
	墨西哥	51,258.24	4.66%	1.93%	5.77%	12.35	3.24
	智利	5,618.68	0.90%	-2.81%	6.78%	9.27	8.98
	阿根廷	660,274.70	0.72%	-5.38%	226.73%	172.08	1.85
西歐	英國	7,360.55	0.95%	-3.51%	-1.22%	10.51	4.04
	德國	15,234.39	3.72%	-1.23%	9.41%	11.14	3.80
	法國	7,045.04	3.67%	-1.64%	8.82%	11.98	3.30
東歐	俄羅斯	1,107.44	2.63%	11.13%	14.10%	1.92	5.06
	匈牙利	57,529.95	2.16%	2.83%	31.37%	5.52	5.55
	波蘭	71,545.80	1.79%	7.47%	24.51%	8.27	2.90
	捷克	1,365.03	1.02%	1.55%	13.59%	7.98	10.15
	土耳其	7,771.34	0.84%	-7.95%	41.06%	5.29	2.09
日本	日經 225	32,568.11	5.09%	2.59%	24.81%	23.79	1.86
	東證一部	2,336.72	3.64%	1.06%	23.52%	15.28	2.30
四小龍	南韓	2,409.66	4.64%	0.29%	7.75%	14.65	2.11
	台灣	16,682.67	3.40%	0.98%	18.00%	18.09	3.61
	香港	17,203.26	-1.12%	-2.61%	-13.03%	8.77	4.03
	新加坡	3,106.68	1.46%	-2.89%	-4.45%	10.10	5.45
中國	上海	3,038.97	0.70%	-1.18%	-1.63%	11.31	2.82
東協	泰國	1,389.57	0.10%	-3.13%	-16.73%	16.01	3.26
	印尼	6,809.26	0.75%	-1.63%	-0.60%	13.79	3.92
	馬來西亞	1,445.18	0.23%	0.70%	-3.36%	14.54	4.58
	印度	64,904.68	1.76%	-1.78%	6.68%	21.88	1.41
	菲律賓	6,161.89	3.35%	-1.63%	-6.16%	11.67	2.68
債市	美國 2 年期公債殖利率	5.0623	6.02bps	9.27bps	63.65bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.6518	-18.28bps	-0.12bps	77.7bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0686	1.15%	0.76%	-0.18%	--	--
	日圓 SPOT	151.52	1.24%	1.89%	15.56%	--	--
	台幣 SPOT	32.364	-0.22%	0.44%	5.36%	--	--
	人民幣 SPOT	7.2855	-0.44%	-0.12%	5.61%	--	--

## 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

### ★美國:

11月 FOMC 此次暫停升息，加上企業財報成績優異，標普 500 指數雙周上漲。

美國 10 月 ADP 就業人數和非農就業人數都顯著低於市場預期，失業率也從 3.8% 上升到 3.9%，顯示勞動力市場開始冷卻，減緩了聯準會升息的壓力。殖利率飆升所帶來的金融情勢緊縮，也使聯準會暫緩升息腳步，惟聯準會主席表示未來將視數據和金融市場狀況，決定升息與否。而近期標普 500 公司多數優於預期，帶動投資市場氣氛，企業獲利前景仍支撐美國股市。關注下周 CPI 數據是否能如市場預期回落，短期內總經數據仍對美國股市影響大。

### ★歐洲:

歐元區通膨年增率首度見 2，物價指數下滑迅速，推動歐洲道瓊 600 指數雙周上漲。

歐元區 10 月 CPI 年增率初值 2.9%，較上月 4.3% 大幅回落，核心 CPI 年增率初值也低於市場預期，歐洲通膨下滑速度高於市場預期。但歐元區第三季 GDP 年率初值 0.1%，市場預期 0.2%，數字落在衰退邊緣。9 月零售銷售月率衰退 0.3%，消費支出占歐元區 GDP 達五成，消費疲弱無法帶動 GDP，失業率上升也顯示衰退風險增加。雖說通膨下滑速度提振歐股信心，然以巴衝突和俄烏戰爭尚未結束、出口疲弱不振、身為歐洲經濟火車頭的德國被外資預估明年 GDP 成長為負值、企業財報大多數弱於預期，短期內歐股難有上漲動能。

### ★日本:

日本央行微幅調整 YCC，但整體寬鬆政策方向不變，日圓貶破 150 關鍵點位，日經 225 受日幣貶值刺激雙周上漲。

日本內閣通過 17 兆日圓的財政刺激法案，包含減稅、能源補貼等等，減稅會吸引企業投資、能源補貼使得人民的可支配所得增加，進而帶動經濟發展。然而，日本 9 月加班工資年增率和勞動現金收入年增率分別落在 0.7% 和 1.2%，經過通膨調整的實質薪資仍然是負值，日本央行並無政策轉向之理由。日本央行 11 月決議寬鬆貨幣政策不變，雖為了因應市場變化而微幅調整殖利率曲線控制政策仍強調仍要看到薪資上漲才會考慮緊縮貨幣政策。未來重點關注日本 GDP 和 CPI 指數，但匯率目前對日股影響較大，弱勢日圓支撐日股走勢。

### ★新興市場:

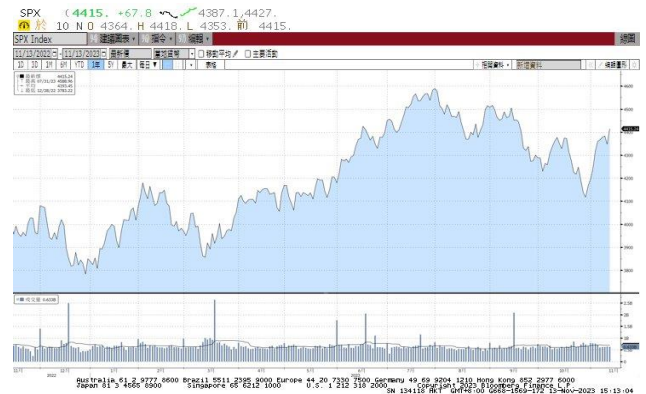
美國聯準會維持基準利率在 5.25%~5.5% 不變，資金回流風險性資產，新興市場指數雙周上漲。

中國製造業 PMI 數據意外下滑至 49.5 榮枯線以下，引起市場對經濟復甦的疑慮。面對數據不佳，預期中國將進一步推出穩增長政策，包括促進消費、擴大投資等措施，但仍需觀察政策有效性。台灣 10 月出口達 381.1 億美元，年減 4.5%。儘管 AI 新興科技帶動外銷，但終端需求不振仍制約復甦。短期新興市場受到美元弱勢帶來資金挹注，但整體經濟基本面仍持續受到擾動。

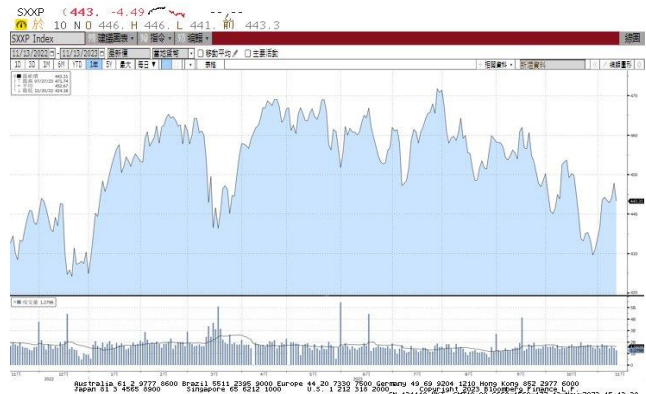
## 過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,415.24	7.23%
道瓊歐洲 600	443.31	3.20%
日經 225	32,568.11	5.09%
MSCI 新興市場	948.32	3.10%

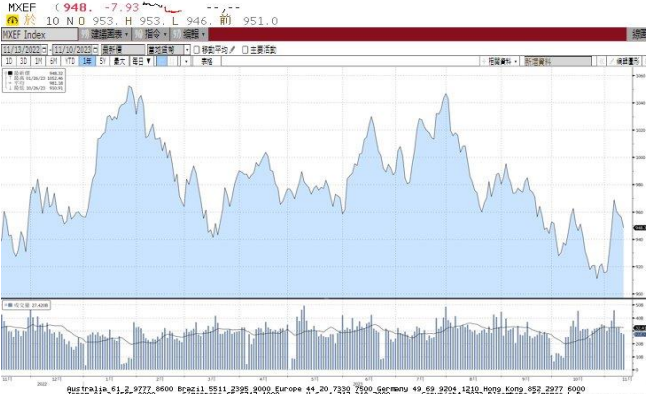
### 美國標普 500 指數



### 道瓊歐洲 600 指數



### MSCI 新興市場指數



# 債券及外匯市場 Bond & FX Markets

## 過去二週回顧與未來展望

### ★債券：

美國 10 月非農新增就業人口經季調後為 15 萬人，低於市場預期的 18 萬人與過去 12 個月平均每月 25.8 萬人的增幅，另失業率升高到近兩年高點 3.9% 數據，透露美國就業市場已大幅降溫，強化市場預期本波聯準會 Fed 的升息循環已經結束，10 月偏空的美債殖利率快速回落。惟聯準會主席及官員近期發表鷹派言論--聲稱目前沒有把握貨幣已緊縮到足以將通膨拉回 2% 目標，強調必要時會毫不猶豫進一步升息，暗示 Fed 尚無宣告升息循環結束的打算，美債殖利率再度走揚惟低於前兩週收盤。歐元區 9 月零售銷售月減 0.3%，如預期下滑反映消費持續疲軟；標普全球公布歐元區 10 月綜合採購經理人指數(PMI)終值為 46.5，從前月的 47.2 下滑，反映歐元區商業景氣仍不樂觀，Q4 進入技術性衰退機率高。以巴衝突擴大，ECB 主席表示年底前通膨可能再度上揚，降息選項至少再等兩季；歐債殖利率跌勢收斂，10 年期德債殖利率下跌 11.5bps 收在 2.717%。信用債券因市場預期 G3 央行升息將止而迎來資金淨流入，其中以投資級債券上漲 2.60% 表現最佳。

美國新債標售氣氛低迷且投資人需求慘淡，同時聯準會的隔夜逆回購工具(ON RRP) 的使用規模兩年來首次跌破 1 兆美元，這個被視為短期美債流動性的來源可能會在明年 1 月完全耗盡；市場擔憂美國長短期國債流動性危機正在逼近。另外，本周美國臨時支出法案到期，政府再度面臨關門風險，穆迪信評公司先行在上周將美國債信展望調降至負面；本週美國財政紀律議題再度牽動美債信評。歐元區通膨率持續下滑，至 10 月為止已從 7.0% 降至 2.9%，但 ECB 官員及專家仍警告通膨可能再度升溫。國際貨幣基金 (IMF) 表示，中歐各國預計明年調高最低勞工薪資，假設企業將額外勞工成本轉嫁給消費者，恐怕使物價再度上漲。ECB 預期將維持高息至少兩季，歐債殖利率高檔震盪。

### ★外匯：

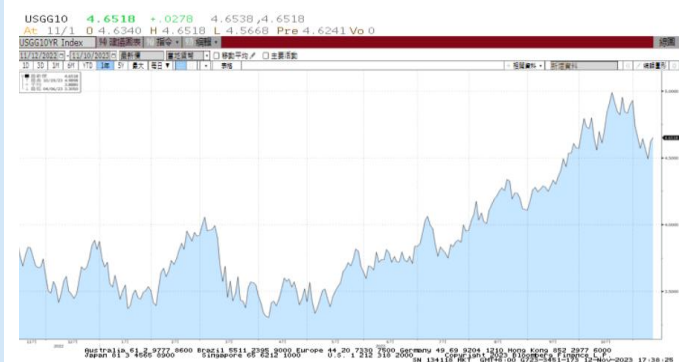
美國聯準會如預期再度暫停升息，市場評論升息循環可能在今年 7 月結束，美元指數會後一度跌至 105.07。歐元區 10 月 CPI 初值年增僅 2.9%，製造業 PMI 數據持續數月低於 50，Q4 經濟陷入技術性衰退機率高；惟 ECB 主席表示通膨降溫可能只是曇花一現，物價可能短期加速上揚，未如市場預期偏鴿拉升歐元匯價至 1.0686。英國 Q3 GDP 較前季零成長，但 9 月 CPI 年增率仍高達 6.7%，比其他成熟國家通膨高；英國官方認抗通膨為優先，英鎊相對美元升值 0.87% 收在 1.2227 附近。

日銀總裁對外表示目前鬆綁寬鬆貨幣政策仍是嚴峻挑戰，因為金融機構和整個國家都已經習慣了長期實施的超低利率；削弱市場對 BOJ 貨幣政策預期，日圓暫無升破 150 力道。美國總預算案本周攻防，擔憂美國債信可能因兩黨政治鬥爭失去 3A 風險，美元指數預期應發揮避險貨幣角色；惟即將公布的 CPI 及 PPI 預期低於前期，降低聯準會年底升息動機，亦削弱美元升值力道。

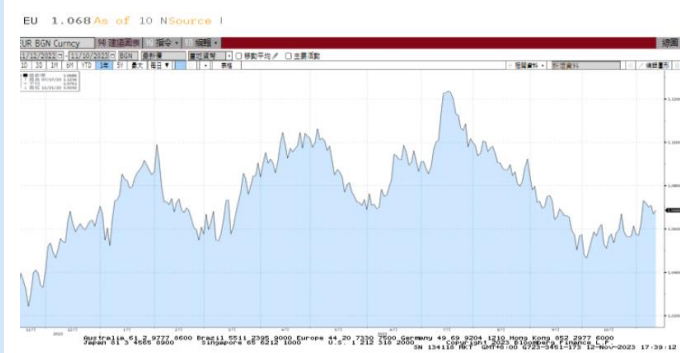
## 過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4368	-0.18
3M Libor	5.6393	-0.56
2 Year	5.0623	6.02
5 Year	4.6839	-7.75
10 Year	4.6518	-18.28
30 Year	4.7618	-25.26

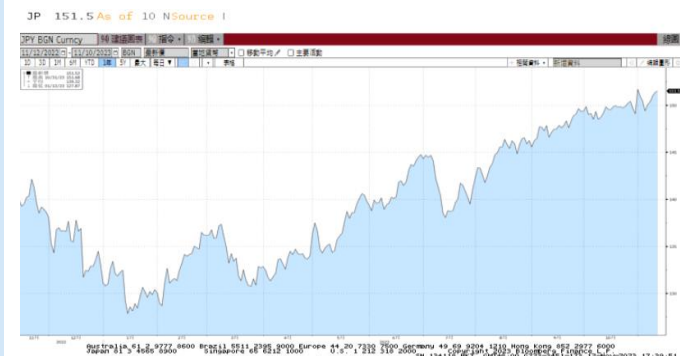
### 美國 10 年期公債殖利率



### 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