

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

聯準會尚未釋出鴿派訊號，市場對降息預期一再延後，未來持續關注聯準會態度和財報季結果，短期內對美股市場影響大。

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。

新興市場股市

市場對中國經濟仍持保守態度，加上以巴戰事擴大影響新興市場投資信心，短期內新興市場走勢將持續波動。

債券市場

美國聯準會利率會議立場預期與前次無異，市場屏息臨時支出法案到期後續及新季度債務發行計畫；美國財政紀律老問題考驗買盤接手意願。

外匯市場

中國碧桂園宣告美元債券違約壓低風險偏好，人行臨時宣布 Q4 增發 1 兆人民幣國債趨弱人民幣匯價。日銀本周調整貨幣政策壓力將帶升日圓。



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	2023/10/27	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	32,417.59	-3.72%	-6.24%	-2.20%	18.81	2.23
	那斯達克	12,643.01	-5.70%	-8.47%	20.80%	30.91	0.86
	S&P500	4,117.37	-4.86%	-7.84%	7.24%	19.00	1.68
	費城半導體	3,227.09	-6.54%	-9.36%	27.45%	25.69	1.45
拉美	巴西	113,301.35	-2.12%	-4.12%	3.25%	8.25	5.48
	墨西哥	48,973.85	-0.82%	-4.95%	1.05%	11.70	3.17
	智利	5,568.35	-3.62%	-5.87%	5.82%	9.10	8.98
	阿根廷	655,565.20	-13.82%	18.46%	224.40%	17.38	1.87
西歐	英國	7,291.28	-4.06%	-3.12%	-2.15%	10.27	4.13
	德國	14,687.41	-3.29%	-6.17%	5.49%	10.72	3.95
	法國	6,795.38	-2.97%	-5.91%	4.97%	11.55	3.43
東歐	俄羅斯	1,079.07	4.35%	4.70%	11.18%	1.88	5.03
	匈牙利	56,314.97	0.69%	-1.53%	28.59%	5.50	5.61
	波蘭	70,290.31	4.81%	5.44%	22.32%	8.10	2.93
	捷克	1,351.29	0.37%	0.94%	12.45%	7.94	10.24
	土耳其	7,706.41	-5.02%	-3.84%	39.88%	5.44	1.96
日本	日經 225	30,991.69	-4.10%	-5.24%	18.77%	20.58	1.89
	東證一部	2,254.65	-2.34%	-5.21%	19.19%	14.65	2.29
四小龍	南韓	2,302.81	-6.24%	-9.15%	2.97%	13.90	2.07
	台灣	16,134.61	-3.86%	-2.70%	14.12%	17.36	3.80
	香港	17,398.73	-2.33%	-3.39%	-12.05%	8.84	4.09
	新加坡	3,061.85	-3.89%	-4.88%	-5.83%	9.94	5.51
中國	上海	3,017.78	-2.28%	-3.37%	-2.31%	11.05	2.85
東協	泰國	1,388.23	-4.31%	-9.58%	-16.81%	15.81	3.25
	印尼	6,758.79	-2.43%	-2.55%	-1.34%	13.53	4.00
	馬來西亞	1,441.90	-0.16%	-0.80%	-3.58%	14.52	4.67
	印度	63,782.80	-3.77%	-5.46%	4.84%	21.36	1.42
	菲律賓	5,961.99	-4.86%	-3.04%	-9.20%	11.32	2.76
債市	美國 2 年期公債殖利率	5.0021	-5.17bps	3.29bps	57.63bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.8346	22.22bps	58.61bps	95.98bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0565	0.52%	-1.54%	-1.31%	--	--
	日圓 SPOT	149.66	0.06%	1.49%	14.14%	--	--
	台幣 SPOT	32.435	0.64%	1.44%	5.59%	--	--
	人民幣 SPOT	7.3174	0.17%	0.63%	6.07%	--	--

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:

聯準會可能維持高息更長一段時間對未來經濟造成破壞、以哈衝突不確定性，壓抑標普 500 指數雙周下跌。

美國 10 月 Markit 製造業 PMI 初值 50，回升至 50 榮枯線，製造業復甦顯著；9 月零售銷售月率 0.7%，高於市場預期的 0.3%，短期內的消費並無減弱跡象；美國 Q3 實質 GDP 年化季率高達 4.9%，超出市場預期並創下 2021 年來高點，眾多數據顯示美國經濟仍然強勁。各大公司 Q4 財報密集公布表現不一，Google 母公司 Alphabet 雲端事業表現遠不及預期，Microsoft 財報優於市場預期，增添近期市場波動。然而聯準會近期仍無釋出鴿派訊號，市場對未來降息預期一再延後，未來持續關注聯準會成員說法和財報季結果，短期內對美股市場影響大。

★歐洲:

通膨雖持續下滑，歐洲央行此次也暫緩升息，惟基本數據仍處於衰退水準，以巴衝突持續引發市場擔憂，歐洲道瓊 600 指數雙周下跌。

歐元區 10 月綜合 PMI 46.5，低於市場預期的 47.4；製造業 PMI 43、服務業 PMI 47.8，也雙雙低於市場預期。歐洲央行本月決議不繼續升息，維持三大基準利率分別於 4.5%、4% 和 4.75%，歐洲央行行長拉加德提到歐洲經濟仍舊弱勢，製造業 PMI 持續下滑、服務業日漸疲軟使得歐洲可能有衰退的風險，並且預期經濟會在今年 Q4 繼續保持疲弱；歐債殖利率的飆升也可能會幫助通膨在短期內快速降溫，但歐洲央行對於降息和是否達到利率峰值等議題仍不鬆口。有鑑於經濟數據的惡化，外加以巴戰爭的影響，短期內對歐股持負面態度。

★日本:

美元兌日元一度貶破 150 關鍵點位，市場預期政府近期干預匯市，拖累日經 225 指數雙周下跌。

日本 9 月商品出口年增率 4.3%，超過市場預期的 3.1%，出口年增率有止跌回升的跡象，對於出口為主的日本經濟有正向影響。被視為全國趨勢領先指標的 10 月東京 CPI 年增率 3.3%，核心 CPI 年增率 2.7%，出乎意料加快，預期日本央行可能上調通膨預期，市場關注超低利率政策是否改變。外國投資者持續押注日本央行貨幣政策轉向，10 年日債殖利率突破 0.8%，日元正式再次貶破 150 關鍵點位，市場預期日本政府將會干預匯市，屆時受惠於貶值日元的日股將會承壓。

★新興市場:

中國最大地產開發商碧桂圓首次違約，市場對中國經濟仍持保守態度，加上以巴戰事擴大影響新興市場投資信心，新興市場指數近兩周下跌。

中國房地產市場問題使中國經濟短期難以復甦，中國政府推出利多政策但仍難以維持金融市場穩定。另外，以巴戰事擴大，原油及黃金價格蠢蠢欲動，牽動原物料為主的拉美及中東新興市場走勢，短期內新興市場走勢將持續波動。

過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,117.37	-4.86%
道瓊歐洲 600	429.58	-4.36%
日經 225	30,991.69	-4.10%
MSCI 新興市場	919.78	-3.31%

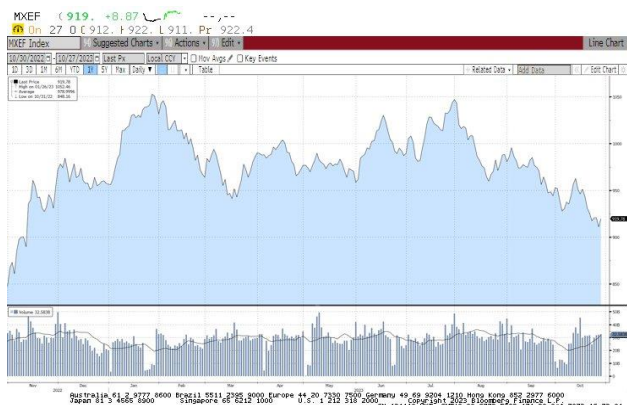
美國標普 500 指數



道瓊歐洲 600 指數



MSCI 新興市場指數



過去二週回顧與未來展望

★債券:

歐元區央行 ECB 上周利率會議決議暫停升息，存款利率維持在 4%，成員們對經濟前景轉趨保守；保留升息選項，但表示如果目前借貸成本維持夠久也可以壓抑通膨。ECB 態度轉鴿，市場預期歐元區官方基準利率屆頂，歐債殖利率上周走跌。美國 Q3 GDP 年增 4.9% 高於預期及前季，惟美國商務部公布最受聯準會 Fed 關注的通膨指標-核心個人消費支出物價指數 9 月是年增 3.7%，創下 2021/5 以來最小增幅，凸顯美國物價壓力正逐漸減弱。同時根據芝商所 FedWatch tool 最新動向，市場交易員押注 Fed 在 11 月與 12 月例會維持利率不變的機率高達 94.2% 與 75.4%；美國短債殖利率因此走跌，長債反映期間溢酬及經濟正向數據走高，其中 30 年期美債殖利率重回 5% 以上，而 5 年以上美債殖利率走向正斜率。

美國聯準會利率會議下周召開，考量通膨數據緩降以及 Q3 經濟成長率亮眼、10 月製造業採購經理人指數 PMI 初值重回 50 榮枯線及綜合 PMI 回升至 51 等利多，聯準會利率立場應與 9 月無異，本月暫停升息已是目前市場共識。美國眾議院在歷經 22 天群龍無首的混亂期後，終在共和黨全力支持下選出新科議長。未來兩周市場將密切關注議院內資歷尚淺的新科議長能否在 11 月中臨時支出法案到期前發揮應有表現，成功在重重政治角力下領導眾議院並與參議院達成總預算共識，並避免美國政府再面臨關門風險。由於美國預算赤字已由前一年的 1.4 兆美元拉升至 1.7 兆美元(GDP 占比 6.3%)，本周又將公布新季度發債計畫以支應日益惡化的預算赤字，故判斷美國財政紀律議題及債券發行的規模及內容，將是未來兩周影響債券價格波動的主要因子。

★外匯:

美國 Q3 GDP 季增年率 4.9%，優於前期 2.1%，同時標普全球公布 10 月製造業採購經理人初值 50 優於預期，美國強勁經濟數據透露降息時間可能再延，另以巴衝突拉高中東地區地緣政治風險，美元指數過去兩周故維持強勢並收在 106.559。美日利差擴大加上日銀遲不表態貨幣政策方向，日圓相對美元走弱並一度貶破 150 關卡至 150.4 附近，隨後因市場預期日銀可能干預並且修正今年通膨率至 3%，日圓相對美元始止跌並回升至 150 以內。歐元區經濟數據仍顯疲軟，歐元區央行 ECB 上周暫停升息，不利歐元匯價，相對美元收在 1.0565。

中國官方宣布將在今年 Q4 增發 2023 年國債約 1 兆人民幣，全中國財政赤字將由人民幣 3.88 兆突增至 4.88 兆，赤字率上揚至 3.8%。另碧桂園上週無法償還美元債券利息，被信用衍生品決議委員會 CDDC 判斷後宣布償付違約；房地產市場違約風暴似再行擴大；人民幣匯價走勢因此偏弱。日銀 BOJ 本周即將舉行利率會議，是否放寬 YCC 利率曲線控制政策的壓力隨美日利差擴大，而如何平和下庄負利率政策亦考驗日銀決策；考量日本貨幣政策確有調整壓力，日圓相對美元因此貶值空間有限，並蓄升值力道。

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	5.4386	-1.12
3M Libor	5.6448	-1.96
2 Year	5.0021	-5.17
5 Year	4.7614	12.26
10 Year	4.8346	22.22
30 Year	5.0144	26.11

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

