

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

10月CPI數據下行、AI巨頭輝達財報利多帶動美股一波漲勢，年底消費狀況及聯準會動向，將左右市場走向。

歐洲股市

歐洲央行釋出鴿派訊號，加上以巴達成停火協議，戰爭不確定風險下降，短期歐股將趨於穩定。

日本股市

日本第三季GDP成長率意外衰退，惟日本受惠超寬鬆貨幣政策、減稅、補助等政策面利多，將支撐股市向上。

新興市場股市

新科技應用擴展和全球消費旺季到來，新興市場外銷訂單有望迎來增長，新興市場相關產業將領漲股市。

債券市場

美國FOMC會議記錄顯示鷹派限縮長債殖利率再下滑空間。德國憲政法庭宣布德國挪用支出違憲，龐大財政缺口預期不利德債價格走勢。

外匯市場

歐元區經濟疲軟難以支撐歐元匯價再走升；日本通膨壓力迫使日銀考慮調整YCC政策可能，日圓蓄積升值力道。



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	2023/11/24	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	35,390.15	3.23%	4.89%	6.77%	20.56	2.05
	那斯達克	14,250.85	3.28%	5.07%	36.16%	36.29	0.77
	S&P500	4,559.34	3.26%	4.61%	18.75%	21.03	1.53
	費城半導體	3,747.93	4.35%	6.72%	48.02%	30.08	1.21
拉美	巴西	125,517.27	4.10%	7.52%	14.38%	8.97	5.26
	墨西哥	52,938.42	3.28%	5.27%	9.23%	12.69	3.09
	智利	5,776.75	2.81%	-0.08%	9.78%	9.45	8.88
	阿根廷	917,599.30	38.97%	31.49%	354.07%	330.98	1.25
西歐	英國	7,488.20	1.73%	-1.84%	0.49%	10.89	4.03
	德國	16,029.49	5.22%	3.93%	15.12%	11.78	3.64
	法國	7,292.80	3.52%	1.82%	12.65%	12.46	3.21
東歐	俄羅斯	1,143.15	3.22%	14.71%	17.78%	1.99	5.09
	匈牙利	56,091.37	-2.50%	0.26%	28.08%	5.31	5.64
	波蘭	74,469.99	4.09%	11.86%	29.60%	8.60	2.77
	捷克	1,387.64	1.66%	3.23%	15.47%	8.06	10.01
	土耳其	7,959.95	2.43%	-5.72%	44.49%	5.09	1.98
日本	日經 225	33,625.53	3.25%	5.92%	28.86%	24.58	1.83
	東證一部	2,390.94	2.32%	3.41%	26.39%	15.60	2.27
四小龍	南韓	2,496.63	3.61%	3.91%	11.64%	15.16	2.05
	台灣	17,287.42	3.63%	4.64%	22.28%	18.45	3.56
	香港	17,559.42	2.07%	-0.60%	-11.23%	8.87	3.99
	新加坡	3,094.81	-0.38%	-3.26%	-4.81%	10.05	5.48
中國	上海	3,040.97	0.07%	-1.11%	-1.56%	11.38	2.83
東協	泰國	1,397.43	0.57%	-2.58%	-16.25%	16.38	3.24
	印尼	7,009.63	2.94%	1.26%	2.32%	14.22	3.83
	馬來西亞	1,453.92	0.60%	1.31%	-2.78%	14.43	4.58
	印度	65,970.04	1.64%	-0.17%	8.43%	22.26	1.39
	菲律賓	6,269.50	1.75%	0.09%	-4.52%	11.82	2.60
債市	美國 2 年期公債殖利率	4.9484	-11.39bps	-2.12bps	52.26bps	--	--
	美國 10 年期公債殖利率	4.4665	-18.53bps	-18.65bps	59.17bps	--	--
匯市	歐元 SPOT	1.0939	2.37%	3.15%	2.19%	--	--
	日圓 SPOT	149.44	-1.37%	0.49%	13.97%	--	--
	台幣 SPOT	31.62	-2.30%	-1.87%	2.94%	--	--
	人民幣 SPOT	7.149	-1.87%	-1.99%	3.63%	--	--

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

過去二週回顧與未來展望

★美國:

美國 10 月 CPI 數據繳出好成績，以及優於預期的企業財報和消費數字，帶動標普 500 指數雙周上漲。

10 月總體 CPI 年增率 3.2%，優於市場預期的 3.3%；核心 CPI 年增率 4.0%，也較市場預期的加速下滑，原因是房屋通膨大幅度減緩。10 月零售銷售月增率-0.1%，優於市場預期的-0.3%，9 月零售銷售月增率從 0.7%上修到 0.9%，美國民眾消費狀況增長雖減緩，但消費數字仍顯著高於疫情前；此外，11/24 適逢美國黑色星期五購物季，多家電商平台和實體通路的數據均表示銷售增長還不錯，市場預估的消費疲弱並沒有發生。AI 巨頭輝達發布 Q3 財報，營收、營業利潤、毛利率均大幅優於市場預期，AI 仍有機會領漲股市。年底消費旺季到來，未來關注重點為消費狀況、核心 PCE 是否持續下降、以及聯準會動向，將會左右市場走向。

★歐洲:

歐洲央行多位委員釋出鴿派訊號，以巴達成暫時停火協議，推動歐洲道瓊 600 指數雙周上漲。

歐元區 11 月製造業 PMI 初值 43.8，略優於預期的 43.4、服務業 PMI 和綜合 PMI 也都優於預期，雖說仍處在榮枯線以下，但數據顯示經濟已止穩。歐洲央行行長拉加德表示歐洲央行已經使用了非常多政策來確保 CPI 回到正常值，而目前有初步看到成效，因此會維持暫停升息以評估緊縮政策的效果；以色列和巴勒斯坦達成暫時停火協議，並有消息指出雙方均希望延長協議的日期，戰爭風險稍弭。歐洲央行偏鴿立場，加上戰爭不確定風險下降，短期歐股將趨於穩定。

★日本:

日本第三季 GDP 陷入衰退，顯示經濟復甦欠佳，然國際股市齊上揚，帶動日經 225 雙周上漲。

日本全國 CPI 年增率 3.3%，連續 19 個月超過央行設定的 2%標準，通膨壓力加劇，為超寬鬆貨幣政策帶來壓力。然日本第三季實質 GDP 增長陷入衰退，日本央行的月度經濟報告也顯示有部分增長陷入停滯，主因是企業投資下滑和疲弱的消費者支出導致。由於經濟意外弱勢，日本政府目前祭出減稅、補助等振興措施，日本央行可能會忽視持續高企的通膨，繼續執行超寬鬆貨幣政策以刺激市場。未來重點關注日本消費及薪資數據，零售銷售數據若是續強有機會帶動日股上漲。

★新興市場:

美國通膨放緩，預示聯準會升息週期結束，美元和債券利率下滑，新興市場指數近兩周上漲。

中國 10 月社會消費品零售總額年增率和規模以上工業增加值均提升，分別達到 7.6%和 4.6%，顯示貨幣和財政寬鬆政策初見成效。台灣 10 月外銷訂單雖年減 4.6%，卻終結了連續 18 個月的負成長。新科技應用擴展和全球消費旺季即將到來，外銷訂單有望迎來增長，替股市帶來動能。惟有中國房地產的不確定因素仍然存在，可能帶來擾動。

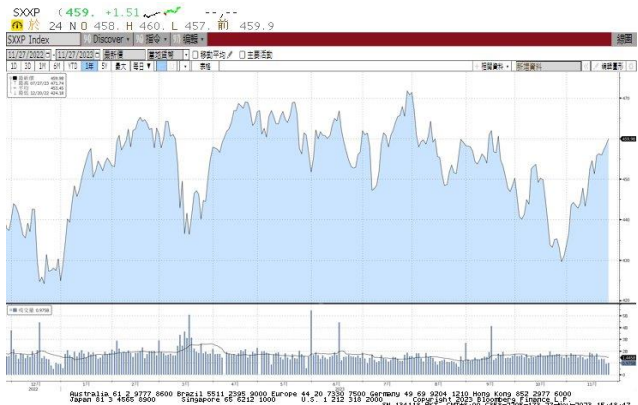
過去二週表現走勢圖

	收盤指數	二週漲跌幅
美國標普 500	4,559.34	3.26%
道瓊歐洲 600	459.98	3.76%
日經 225	33,625.53	3.25%
MSCI 新興市場	980.33	3.38%

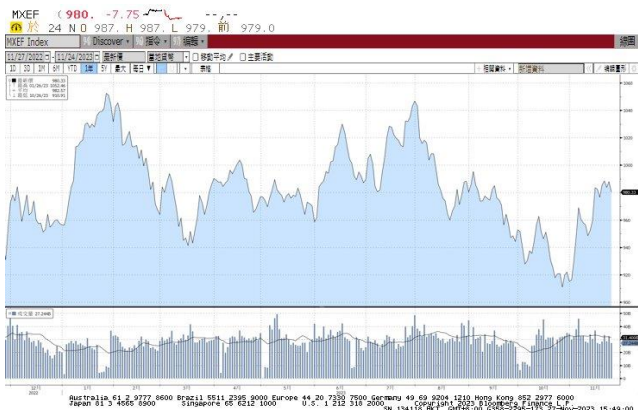
美國標普 500 指數



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:

上週美國聯準會公布會議紀錄顯示鷹派，成員們認為在利率政策上仍應謹慎行事，需保持限制性一段時間。歐元區央行 ECB 官員也發表鷹派談話，拉升明年底通膨預估值外也重申降息時程仍早；英國央行 BOE 總裁表示現在考慮降息為時甚早，且如果高通膨較預期更久，可能不得不再升息。惟本月美國公債殖利率反應經濟疲軟及通膨數據下滑而快速走低。美國臨時支出法案到期後又順利展延至明年 1/19，擔憂美債降評壓力大減，美債 10 年期殖利率因此在過去兩周回跌近 20bps，11 月至今回跌近 50bps。歐元區 Q3GDP 較前季萎縮 0.1%，失業率季增 0.3%，另歐元區 11 月製造業及服務業 PMI 初值落在 48.2 及 43.8，依舊處於景氣榮枯線 50 以下；經濟疲弱使歐債殖利率過去兩周隨美債回跌，其中德債殖利率下跌 7.4 點回到 2.64% 附近。日本 10 月整體 CPI 年增 3.3%，顯示通膨壓力仍存，日銀總裁透露貨幣政策調整可能性，不排除結束 YCC 和負利率政策可能；惟 10 年期日債對此消息暫無任何利空反應，反隨歐美債券殖利率走跌。

德國憲法法庭無預警裁定德國聯邦政府預算挪用違憲，導致政府運作陷入危機，並且使國家預算一夕之間出現 600 億歐元的財政缺口。德國政府目前凍結所有支出項目，可能使經濟復甦更形顛簸，另一解決之道—取消或放緩債務剎車機制，預期將使德國發債量上揚；德國將面臨與美國同樣債務窘境，不利德債價格走勢。美國黑色星期五買氣上揚，線上購物金額較去年成長 7.5%，顯示美國消費力道強勁足以支撐經濟成長率，預期限制性利率將維持至少半年，在短率定錨下，美國長債殖利率短期難再大幅走低。

★外匯:

美國通膨經濟趨緩，提高金融市場對 12 月聯準會不升息機率至 95.5%(根據 11/24 Fed WATCH)，美元指數多頭力道削弱，過去兩周走跌 2.32% 至 103.4。英國預算責任辦公室上週大幅調降英國今明兩年經濟成長展望，由 3 月時預估的 1.8%、2.5% 大幅下修至 0.6% 及 0.7%，並調高明年通膨預期至 2.8%。英國央行總裁表示未來為打擊通膨仍可能升息，英鎊過去兩周相對美元走多 3.08%。中國 14 屆全國政協第 13 次雙周協商座談上週在北京召開，房企資金鏈問題仍是討論重點；另美中元首在亞太經合組織會議期間舉行見面會談，並達成 20 多項共識，降低不確定性，人民幣中間價小幅走高，人民幣相對美元匯價微升。

美國聯準會及歐元區央行年底前維持原利率的機率飆高，貨幣政策觀察期使美元多頭歇兵，歐元經濟疲軟亦難大幅提升歐元匯價。日圓偏弱使國內物價飆升、壓低執政黨形象且增加日銀 BOJ 總裁調整貨幣政策壓力。日圓短期升值空間端視 BOJ 貨幣政策態度，但在官方口頭干預表示下亦難有太多貶值空間；日圓持續積蓄升值力道。中國官方擬推出房市利多政策，人民幣相對美元價位短期有撐。

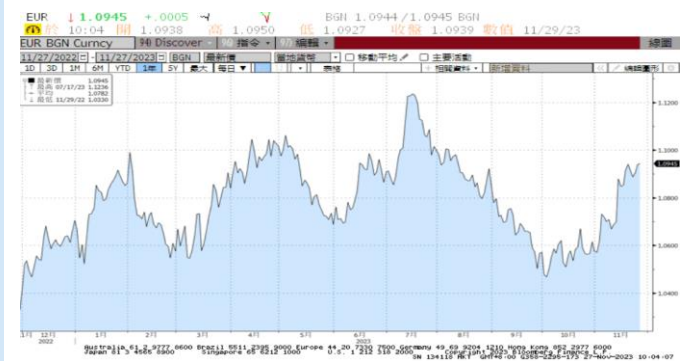
過去二週表現走勢圖

到期年限	收盤殖利率	近二週漲跌(bps)
1M Libor	5.4616	2.49
3M Libor	5.6482	0.89
2 Year	4.9484	-11.39
5 Year	4.4850	-19.89
10 Year	4.4665	-18.53
30 Year	4.5973	-16.45

美國 10 年期公債殖利率



歐元/美元匯價



美元/日元匯價

