

寰宇金融 日報

2023年02月07日

本日投資觀點

美國通膨下行趨勢確立，但能否回到2%目標仍存在變數，主因是就業市場供需仍極端緊俏，服務通膨不易實現可持續性的降溫，強勁的1月非農報告顯示Fed沒有對通膨樂觀的本錢，不能排除升息循環延長至2Q，這將不利大盤延續近期的估值修復行情，加上企業獲利展望持續下修，預期美股進一步上攻的動能減弱，比較正面的是，美國短期間不會陷入衰退，且市場流動性保持充沛。

昨日全球市場動態

■ 股市

美國

Fed官員放鷹+美中關係緊張，四大指數全數收黑

美國就業數據強勁，加以Fed官員釋出相對鷹派言論，市場開始預期終端利率將再度上調，美債10年券殖利率上揚11.5個基點至3.63%，加上美中關係緊張情緒升溫，美股四大指數全數收黑。終場道瓊下跌34.99點(-0.10%)，收在33891.02點，S&P 500下跌25.40點(-0.61%)，收在4111.08點，Nasdaq下跌119.51點(-1.00%)，收在11887.45點，費半指數下跌52.363點(-1.70%)，收在3029.742點。

歐股

ECB再次放鷹，泛歐指數下跌0.78%

ECB管委Holzmann表示由於通膨高企，當前ECB調升利率幅度不足的風險仍大於過度升息的風險，終端利率的不確定性壓抑市場樂觀情緒，同時中美地緣局勢緊繃使愛馬仕、LVMH與開雲集團等奢侈品類股下挫。終場泛歐STOXX 600指數下跌0.78%，收457.16點。歐洲三大指數盡數走跌，英國FTSE 100指下跌0.82%，收7,836.71點；德國DAX指數下跌0.84%，收15,345.91點；法國CAC 40指數下跌1.34%，收7,137.7點。

日本

BOJ下任行長人選愈發清晰，日經上漲0.67%

行長候選人中曾宏(鷹派)於2/3晚間宣布將出任APEC企業諮詢委員會負責人，競爭行長可能性大幅降低，並且2/6多位政府官員透漏正在接觸另一明星候選人兩宮正佳(鴿派)，市場預期BOJ退出寬鬆政策流程將更加溫和，帶動日元貶值、出口類股領漲。終場日經225指數上漲0.67%，收27,693.65點。東證股價指數終場上漲0.45%，收1,979.22點。東證33個產業類股多數上漲，漲幅最大為海運業(1.82%)，其次為石油與煤製品業、有色金屬業和食品業。

中國

縮量回調，滬深300指數跌1.32%

北向連續兩日流出壓抑上行空間，單日淨賣出5.43億元，終場滬深300指數跌1.32%，收4086.88點、上證指數跌0.76%，收3238.70點、深証成指跌1.18%，收11912.56點、創業板指跌1.40%，收2544.09點，兩市合併成交額達8747億元。中信一級行業指數，以計算機(0.95%)領漲，以家電(-2.23%)、非銀行金融(-1.96%)、有色金屬(-1.76%)跌幅最大。

原物料

供油中斷，美油上漲0.98%

油價午盤轉漲，主要是受到石油供應中斷消息的支持，挪威油田因技術故障而產量下降及土耳其地震導致出口碼頭輸送暫停。此外，西方石油CEO Vicki Hollub表示，股票回購的優先性高於增產石油，該作法與不少同業類似。週一西德州3月原油期貨上漲0.98%成為每桶74.11美元，布蘭特4月原油期貨上漲1.31%成為每桶80.99美元。

■ 債市

美國公債殖利率觸及四週高位

強勁的就業數據提高了市場對聯準會升息的預期，終場美國2年期公債殖利率上行18.38bps，收4.47%；10年期公債殖利率上行11.53bps，收3.64%；30年期公債殖利率上行5.96bps，收3.67%。

■ 匯市

美元收紅：Fed官員Bostic放鷹帶動漲勢延續，DXY升至103.76

Fed官員Bostic表示1月份強勁的就業報告使Fed將終端利率繼續上修的機率增加，並重申終端利率將升至5.1%水準，帶動DXY延續上週五非農報告公布以來漲勢，DXY盤中最高升至103.76，終場DXY升值0.69%收在103.62，美元走強壓抑歐元盤中最低貶至1.0710，終場歐元貶值0.64%收在1.0726；美債10年券殖利率上行11.5bps收在3.64%，壓抑日圓最低貶至132.90，終場日圓貶值1.12%收在132.66。

台幣收貶：美國就業數據強勁，資金持續匯出，台幣貶至29.984

美國新增非農數據大幅優於預期，引發市場對於Fed持續升息預期，加上美中間緊張情緒升級，避險情緒攀升令整體資金偏向流出，外資賣超台股125.6億，終場台股下跌209.84點收在15392.82點，台幣同受資金匯出影響，終場貶值8.4分至29.984，收在當日最低且連續3天貶值。短期來看，市場對於Fed結束升息時點因為強勁的就業數據開始出現延後，料美元將出現反彈，然近期不論在企業財報或是經濟數據皆表明經濟前景不樂觀，台股可能面臨修正，加上美中關係令避險資金匯出，料台幣呈現震盪偏空走勢。

人民幣收升：偵查氣球事件餘波盪漾，投資人靜待重要經濟指標

人行下調中間價355點至6.7737，投資人聚焦本週重要經濟數據，中美因偵查氣球事件持續發酵，BOJ行長候選消息一定程度拖累亞幣表現，CNY最終收升0.02%至6.7988，CNH收升0.01%至6.8056。中國過渡疫情高峰，春節期間消費復原進度迅速，市場期待今年消費復甦前景以及評估美國為首的DM央行升息進入尾聲，預期人民幣短線偏強，預估區間在6.70-6.80。中期來看，人民幣走勢取決房地產風險釋放狀況與中國經濟恢復進度與政策加碼空間，受益於美國緊縮循環尾聲與經濟放緩的資金流入行情。

重要經濟數據分析

官員再度放鷹，Yellen表示美國將不會步入衰退

Fed亞特蘭大分行總裁Bostic表示1月份強勁的就業報告令Fed將終端利率繼續上調的機率提高，並重申終端利率將達到5.1%水準，且保持高利率水平至2024年底，預計今年通膨將保持3%~4%水平，若經濟表現持續高於預期，將不得不多做一點努力；美國財政部長Yellen表示通膨明顯降溫，經濟成長仍然強勁，目前失業率為50年來最低，美國將不會於現階段步入衰退。

烏克蘭通過草案延長戰時狀態及總動員，美國可能對俄羅斯大幅加稅

烏克蘭國家通訊社報導指出烏克蘭國安、國防與情報委員會已批准日前澤倫斯基向國會提交關於延長戰時狀態及總動員令的兩份草案，戰時狀態及總動員令將從2023年2月19起向後再延長90天；挪威表示將在5年內向烏克蘭提供約750億挪威克朗(約73億美元)的援助，暫定一半金額用於軍事援助，一半金額用於人道救援；彭博引述消息人士報導，美國準備最快於本週對俄羅斯製造的鋁徵收200%的關稅，持續向俄羅斯施壓。

歐元區2月信心指數回升，ECB官員維持相對鷹派立場

歐元區公布2月Sentix投資者信心指數由-17.5回升至-8.0，大幅高於市場預期的-13.5並創下2022年4月以來新高；歐元區12月零售銷售月增率由1.2%降至-2.7%，創下2021年4月新低，其中食品飲料類銷售月增率由-0.5%降至-2.9%，為本次零售銷售數據下降主因，扣除能源類的非食品零售銷售月增率由2.0%降至-2.6%。整體而言，雖近期投資人對於歐元區經濟前景看法略有好轉，但緊縮的貨幣政策及通膨壓力持續侵蝕民眾消費；官員談話部分，ECB管委Holzmann表示ECB仍需持續積極對抗通膨，直到民眾對於日常生活的物價感到穩定，因為過度緊縮的風險往往比升息不足所帶來的風險還小；ECB管委Kazaks表示除非接下來的數據與預期明顯不同，否則3月將升息2碼；ECB管委Vasle表示儘管近期通膨有所降溫，然ECB的升息行動仍「遠未結束(Far from over)」。

全球市場總覽

指數名稱	收盤	前日收盤	漲跌	漲跌幅%	指數名稱	收盤價	前日收盤	漲跌	漲跌幅%
MSCI世界指數	2793.6	2820.7	-27.1	-0.96%	MSCI新興市場指數	1014.5	1038.7	-24.2	-2.33%
道瓊工業指數	33891.0	33926.0	-35.0	-0.10%	MSCI亞太不含日本指數	540.9	553.7	-12.8	-2.32%
標準普爾500指數	4111.1	4136.5	-25.4	-0.61%	MSCI東南亞指數	684.8	695.3	-10.6	-1.52%
NASDAQ指數	11887.5	12007.0	-119.5	-1.00%	上証綜合指數	3238.7	3263.4	-24.7	-0.76%
道瓊歐洲600指數	457.2	460.8	-3.6	-0.78%	香港國企指數	7189.4	7387.0	-197.7	-2.68%
英國富時100指數	7836.7	7901.8	-65.1	-0.82%	香港恆生指數	21222.2	21660.5	-438.3	-2.02%
德國DAX30指數	15345.9	15476.4	-130.5	-0.84%	首爾綜合指數	2438.2	2480.4	-42.2	-1.70%
日經225指數	27693.7	27509.5	184.2	0.67%	臺灣加權股價指數	15392.8	15602.7	-209.8	-1.34%
MSCI世界科技指數	445.2	451.8	-6.6	-1.47%	印度SENSEX指數	60506.9	60841.9	-335.0	-0.55%
MSCI世界健康指數	339.4	341.7	-2.3	-0.67%	巴西聖保羅指數	108721.6	108523.5	198.1	0.18%
NBI指數	4313.1	4336.4	-23.3	-0.54%	俄羅斯RTS美元指數	1007.2	1002.5	4.6	0.46%
債市&利率									
美國10年期公債	3.64	3.52	11.53		美國 2Y IRS	4.74	4.57	17.01	
德國10年期公債	2.30	2.19	10.30		美國 5Y IRS	3.89	3.74	15.67	
日本10年期公債	0.51	0.50	0.90		美國 10Y IRS	3.62	3.52	9.90	
臺灣10年期公債	1.165	1.165	0.00		美國 30Y IRS	3.30	3.26	4.78	
臺灣Taifx 3M	4.90	4.920	-2.00		3M LIBOR	4.83	4.83	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.36	2.357	0.20						
匯市									
EUR/USD	1.0726	1.0795	-0.007	-0.64%	USD/TWD	29.9840	29.9000	0.08	0.28%
USD/JPY	132.66	131.19	1.470	1.12%	USD/KRW	1253.35	1229.34	24.01	1.95%
EUR/JPY	142.28	141.62	0.660	0.47%	USD/SGD	1.3278	1.3235	0.00	0.32%
GBP/USD	1.2019	1.2056	-0.004	-0.31%	USD/CNY	6.7964	6.7980	0.00	-0.02%
AUD/USD	0.6883	0.6923	-0.004	-0.58%	USD/CNH	6.8056	6.8060	0.00	-0.01%
NZD/USD	0.6305	0.6331	-0.003	-0.41%	USD/IDR	15055	14894	161.00	1.08%
US\$ INDEX	103.6210	102.9150	0.706	0.69%	USD/ZAR	17.6638	17.4756	0.19	1.08%
商品									
西德州原油	74.1	73.4	0.72	0.98%	CRB指數	266.2	266.2	0.02	0.01%
布蘭特原油	81.0	79.9	1.05	1.31%	黃金期貨	1866.2	1862.9	3.30	0.18%

備註：因收盤時差因素，部份金融市場數字有落差；以上報價皆為彭博參考價格，並非實際比價利(匯)率。

Source: Bloomberg

投資聲明：

- 1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。