

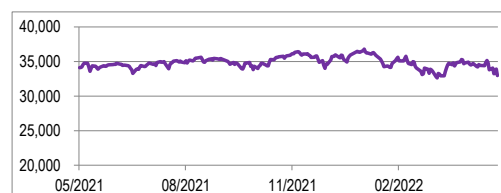
目錄	頁數
證券 - 全球股市隨著經濟增長放緩的憂慮增加而下跌	1
固定收益 - 發達市場收益率整體上升	2
商品 - 油價震盪而黃金價格下跌	2
外匯 - 避險情緒升溫，美元指數繼續上漲	3
金融日誌 (2022 年 5 月)	3

證券 - 全球股市隨著經濟增長放緩的擔憂增加而下跌

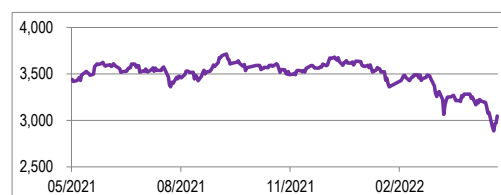
- 全球股市自上月反彈後於 4 月下跌。富時環球指數大幅下跌 6.3%，並在 2022 年初至今下跌了 10% 以上。各國央行持續收緊貨幣政策、全球經濟增長放緩及俄烏衝突拖長，導致投資者的避險情緒高漲。幾乎所有主要市場在 4 月均錄得負回報。發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 8.80% 和 13.26%。MSCI 歐盟指數下跌 1.08%。新興市場方面，MSCI 新興市場下跌 5.75%。滬深 300 和創業板指數分別下跌 4.89% 和 15.61%。恆指和國企指數分別下跌 4.13% 和 3.02%。
- 中國 4 月國家統計局製造業 PMI 指數跌幅擴大，下降 2.1 至 47.4。在製造業方面，由於疫情爆發導致封城措施升級，供應鏈受到了重創。新訂單指數下跌 6.2 至 42.6，而出口訂單下降 5.6 至 41.6，反映新一輪疫情爆發導致更嚴重的需求收縮。由於生產和運輸受延誤，令更多新訂單被取消。非製造業 PMI 指數下跌 6.5 至 41.9，分項指標顯示下跌主要來自服務業。因為戶外活動和跨區域旅行受封城措施升級而影響，對服務業的需求造成了巨大壓力。北京在政治局會中強調仍將努力實現今年 5.5% 的經濟增長目標，並且正在加大財政政策推動力度。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2022)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	32,977.21	-4.91%	-9.25%	17.26	4.20
標準普爾 500 指數	4,131.93	-8.80%	-13.31%	18.15	3.81
納斯達克綜合指數	12,334.64	-13.26%	-21.16%	25.50	4.94
日經平均指數	26,847.90	-3.50%	-6.75%	14.82	1.60
英國富時 100 指數	7,544.55	0.38%	2.17%	10.68	1.68
法國 CAC40 指數	6,533.77	-1.89%	-8.66%	12.08	1.63
德國 DAX 指數	14,097.88	-2.20%	-11.25%	12.19	1.55
上證綜合指數	3,047.06	-6.31%	-16.28%	10.08	1.23
滬深 300 指數	4,016.24	-4.89%	-18.71%	12.32	1.65
創業板指數	2,531.33	-15.61%	-31.01%	25.29	4.04
恆生指數	21,089.39	-4.13%	-9.87%	10.44	1.08
恆生國企指數	7,298.69	-3.02%	-11.38%	8.65	1.02
台灣加權股價指數	16,592.18	-6.22%	-8.93%	11.61	2.09
韓國綜合股價指數	2,695.05	-2.27%	-9.49%	10.75	1.04
印尼 IDX 綜合指數	7,228.91	2.23%	9.84%	19.11	0.30

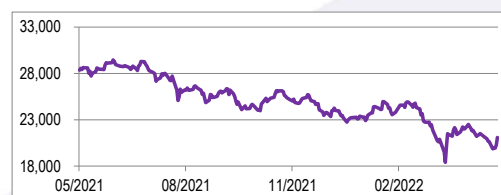
資料來源：彭博



圖一：道瓊工業平均指數一年走勢變化



圖二：上證綜合指數一年走勢變化



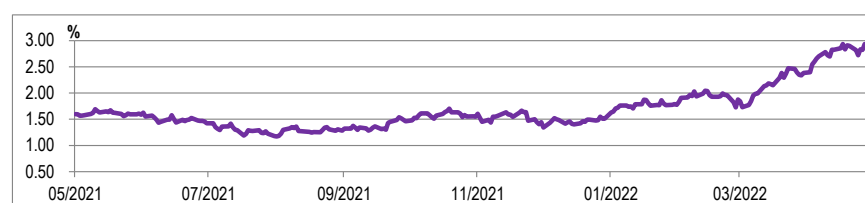
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場收益率整體上升

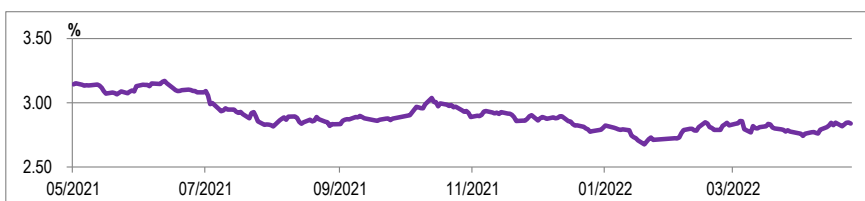
- 美國 10 年期國債收益率在 4 月飆升，原因是美聯儲官員的鷹派言論，加劇市場對未來美聯儲採取更激進的收緊政策的預期。4 月 1 日的美國就業數據顯示招聘依然強勁，而失業率下降，工資回升。強勁的就業數據令市場有更緊的貨幣政策的預期。而美聯儲主席雷納德更預計資產負債表縮減最早可能在 5 月開始。最後，美國 10 年期國債收益率最終在 4 月份上漲 60 個基點，收於 2.93%。
- 其他發達市場在 4 月份亦見到類似趨勢。歐洲收益率被推高，主要是因歐洲央行官員表明 7 月加息是「可能的」、美聯儲主席的鷹派言論和美國國債收益率上升帶來的壓力。最後，歐元 10 年期債收益率上漲 39 個基點至 0.94%，英國國債也大幅上漲，月底升 28 個基點至 1.90%。在亞洲，日本央行進一步捍衛其收益率曲線控制 (YCC) 計劃，提出每天以 0.25% 的價格無限量購買 10 年期日本政府債券。日本 10 年期債收益率月底上升 1 個基點至 0.23%。

國債息率	最高	最低	收盤價	改變 (基點)	
				月度	年初至今
美國 10 年期國債	2.94%	2.34%	2.93%	60	142
美國 30 年期國債	3.00%	2.43%	3.00%	55	109
歐盟 10 年期債券	0.97%	0.51%	0.94%	39	112
日本 10 年期國債	0.25%	0.21%	0.23%	1	16
中國 10 年期國債	2.85%	2.74%	2.84%	5	6

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

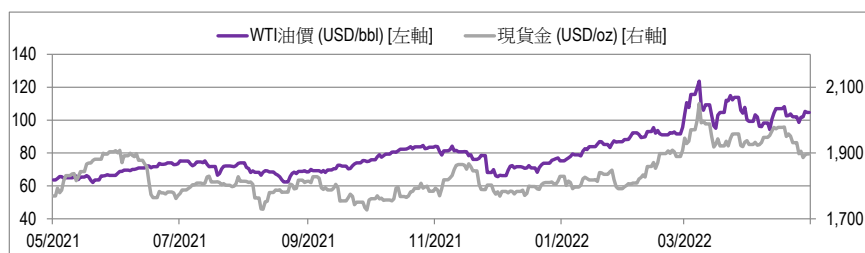


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價震盪而黃金價格下跌

主要商品	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
WTI 原油期貨(bbl)	108.21	94.29	104.69	4.40%	39.20%
Brent 原油期貨(bbl)	113.16	98.48	109.34	1.33%	40.58%
現貨金(oz)	1,978.91	1,886.10	1,896.93	-2.09%	3.70%
CMX 白銀期貨(oz)	26.24	23.09	23.09	-8.40%	-1.41%
CMX 銅期貨(lb)	482.15	440.85	440.85	-7.30%	-0.77%
LME 鋅 (mt)	4,563.05	4,151.25	4,151.25	-1.92%	15.63%
LME 鋁 (mt)	3,480.61	3,015.50	3,032.50	-12.87%	8.07%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

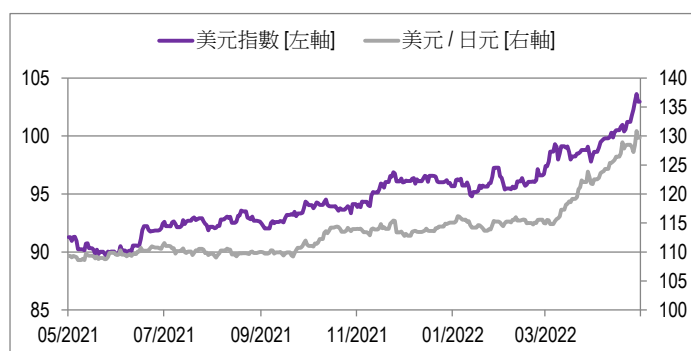
- 油價在 4 月震盪，並最後在月底小幅上漲，由於德國放棄反對歐盟對俄羅斯石油實施禁運後，令供應擔憂提高油價月初下跌，因為 IEA 宣布將從戰略儲備中釋放 6 千萬桶石油以及美國原油庫存上升。然而，隨著歐佩克警告歐盟對俄羅斯石油實施禁運後的嚴重風險，以及中國人民銀行承諾提供更多支持政策去緩解需求擔憂後，油價在月底回升。最終布倫特原油價格小幅上漲 1.33% 至 109.34 美元/桶。
- 黃金價格在 4 月下跌，但在月中曾出現一個明顯的反彈。由於通脹擔憂以及中國疫情蔓延到北京後，全球經濟增長放緩的擔憂加劇，黃金價格在月中反彈而上升。然而，因美國強勁的就業數據、好於預期的 3 月房屋建設、美聯儲主席更鷹派的言論指出不應排除加息 75 個基點，增加了金價的下行壓力。金價最終收於 1896.93/oz，環比下跌 2.09%。

外匯 - 避險情緒升溫，美元指數繼續上漲

- 美元指數在 4 月飆升，由於美聯儲主席鮑威爾在 5 月批准加息 50 個基點並暗示未來將採取進一步的大動作，導致美國國債收益率飆升。隨著投資者尋求「避風港」貨幣，全球經濟增長擔憂加劇和避險情緒增加推動美元上漲。美元指數最終在 4 月上漲 4.73% 至 102.96。相比之下，歐元兌美元在 4 月大跌，一度跌破 1.05 關口，為 2017 年 1 月以來的最低水平。下跌主要是由於歐洲央行會議維持利率不變，以及俄羅斯切斷了對波蘭和保加利亞的天然氣供應後，導致歐洲經濟衰退的擔憂增加。歐元/美元最終在 4 月下跌 4.72% 至 1.05。
- 日元在 4 月份跌至 2002 年以來的最低水平，主要是因為美國收益率飆升。在美聯儲主席布拉特暗示有可能加息 75 個基點後，美元兌日元匯率連續 13 天上漲至 4 月 19 日的高位 129.40。由於日本央行在 4 月 28 日維持利率不變並加強其捍衛其收益率曲線控制政策 (YCC) 的承諾，美元兌日元繼續飆升。日本央行行長黑田東彥的評論更指出，日元走軟整體上是利好日本經濟，加速了日元下跌。美元/日元最終在 4 月上漲 6.57% 至 129.70。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	103.62	98.31	102.96	4.73%	7.62%
歐元/美元	1.11	1.05	1.05	-4.72%	-7.26%
美元/人民幣	6.66	6.35	6.64	4.50%	4.46%
美元/日元	130.85	121.70	129.70	6.57%	12.70%
英鎊/美元	1.31	1.25	1.26	-4.29%	-7.08%
美元/加拿大元	1.28	1.25	1.28	2.74%	1.67%
澳元/美元	0.76	0.71	0.71	-5.63%	-2.78%
美元/瑞士法郎	0.97	0.92	0.97	5.34%	6.45%

資料來源：彭博



圖七：美元指數與日元一年走勢變化

金融日誌 (2022 年 5 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2	3 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	4 MBA 美國抵押貸款	5 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	6 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國耐用品訂單 美國製造業新訂單總額
9	10 美國國際收支平衡總額	11 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	12 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	13 美國密西根大學消費者信心指數
16	17 美國零售銷售及餐飲服務 美國 PPI 最終需求 紐約州製造業調查 美國工業生產指數	18 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	19 美國聯邦基金目標利率 美國首次申請失業救濟金人數 美國經濟諮詢委員會領先指數	20
23	24 美國成屋銷售	25 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	26 美國耐用品訂單 美國商品批發存貨總額 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	27 美國個人收入 美國個人消費支出 美國密西根大學消費者信心指數
30	31 美國消費者信心指數			

資料來源：彭博