

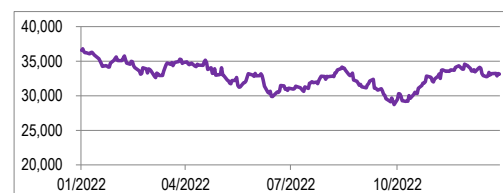
目錄	頁數
證券 - 全球股市下跌	1
固定收益 - 發達市場收益率上升	2
商品 - 油價下跌金價上升	2
外匯 - 美元走弱	3
金融日誌 (2023 年 1 月)	3

證券 - 全球股市下跌

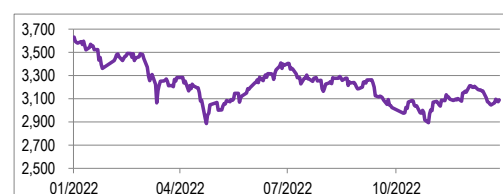
- 從近期的市場表現來看，在聯儲局表明 2023 年將繼續加息的強硬立場推動下，全球股市在 2022 年 12 月下跌了 4.6%。即將到來的經濟衰退風險進一步增加，對投資者情緒產生了不利影響，導致所有主要地區在 12 月的表現都是負回報。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 5.90% 和 8.73%。MSCI 歐洲和 MSCI 新興市場分別下跌 3.58% 和 1.64%。滬深 300 指數小幅上漲 0.48%，而創業板下跌 2.32%。恆生指數和國企指數分別上漲 6.37% 和 5.18%。
- 在中國發生大規模 COVID-19 感染浪潮的情況下，中國 12 月的國家統計局製造業 PMI 遠低於預期。中國 12 月國家統計局製造業 PMI 指數從 48.0 降至 47.0。由於勞動力短缺以及貨物交付時間延長，大規模感染爆發導致生產活動能力不足。新訂單 PMI 從 46.4 降至 43.9。非製造業 PMI 從 46.7 跌至 41.6。服務業分項指數有明顯的拖累，因為自疫情開始後最大規模的爆發，絕大多數家庭生病或自願避免參加社交聚會。因此，零售、公路運輸、住宿和餐飲等最依賴面對面互動的行業 PMI 指數低於 35.0。總體而言，我們預計中國將面臨轉型期帶來的短期逆風，但 2023 年第二季度應會出現更強勁的反彈，這將有助於將明年的增長率提升至 5%。

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	33,147.25	-4.17%	-8.78%	18.20	4.33
標準普爾 500 指數	3,839.50	-5.90%	-19.44%	17.52	3.69
納斯達克綜合指數	10,466.48	-8.73%	-33.10%	24.59	4.21
日經平均指數	26,094.50	-6.70%	-9.37%	14.21	1.50
英國富時 100 指數	7,451.74	-1.60%	0.91%	9.68	1.65
法國 CAC40 指數	6,473.76	-3.93%	-9.50%	10.52	1.61
德國 DAX 指數	13,923.59	-3.29%	-12.35%	11.00	1.48
上證綜合指數	3,089.26	-1.97%	-15.13%	11.47	1.29
滬深 300 指數	3,871.63	0.48%	-21.63%	13.29	1.69
創業板指數	2,686.76	-2.32%	-26.77%	30.72	4.28
恆生指數	19,781.41	6.37%	-15.46%	10.88	1.14
恆生國企指數	6,704.94	5.18%	-18.59%	9.15	1.07
台灣加權股價指數	14,137.69	-4.99%	-22.40%	10.42	1.87
韓國綜合股價指數	2,236.40	-9.55%	-24.89%	10.55	0.89
印尼 IDX 綜合指數	6,850.62	-3.26%	4.09%	14.45	1.85

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



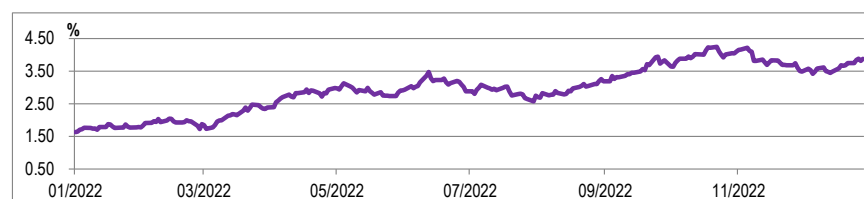
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場收益率上升

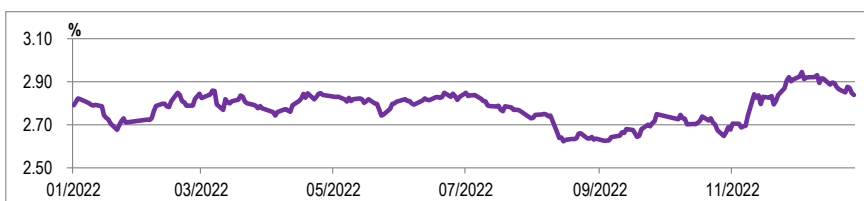
- 在美國，低於預期的 11 月 CPI 數據並沒有像 10 月 CPI 數據公佈後帶來持續的市場反彈。繼通脹數據公佈後，聯儲局於 12 月 14 日如預期加息 50 個基點。與 9 月份的預測相比，新的點陣圖顯示出更高的峰值利率 (5.125%)，但長期點陣圖仍鎖定在 2.50%。收益率在本月下半月走高，尤其是長期債券。最後，美國 10 年期國債收益率在月底上漲 27 個基點至 3.87%。
- 在歐洲，歐洲央行預期加息 50 個基點。然而，強硬的聲明、預測和新聞發布會引發了整個歐元區利率市場的大幅拋售。在 12 月餘下的時間裡，收益率繼續攀升。最後，10 年期歐元政府債券收益率上升 64 個基點至 2.57%。在英國，即使英倫銀行朝著更鴿派的方向發展，12 月的英國國債也表現不佳。英倫銀行在 12 月 15 日加息 50 個基點，符合市場預期，但三方投票結果顯示有兩名成員投票保持利率不變。最後，10 年期國債收益率增加 51 個基點至 3.67%。

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	3.88%	3.42%	3.87%	27	236
美國 30 年期國債	3.97%	3.43%	3.96%	23	206
歐盟 10 年期債券	2.57%	1.78%	2.57%	64	275
日本 10 年期國債	0.48%	0.25%	0.42%	17	35
中國 10 年期國債	2.95%	2.84%	2.84%	-8	6

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

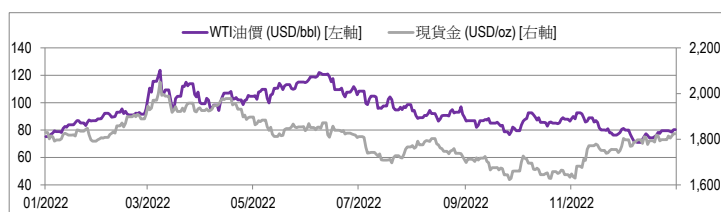


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價下跌金價上升

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)	81.22	71.02	80.26	-0.36%	6.71%
Brent 原油期貨(bbl)	86.88	76.10	85.91	0.56%	10.45%
現貨金(oz)	1,824.02	1,768.52	1,824.02	3.14%	-0.28%
CMX 白銀期貨(oz)	24.27	21.78	24.04	10.37%	1.74%
CMX 銅期貨(lb)	388.35	373.80	381.05	1.94%	-13.21%
LME 鋅(mt)	3,346.25	2,965.00	3,003.25	-1.54%	-16.34%
LME 鋁(mt)	2,517.45	2,323.50	2,349.51	-4.00%	-16.27%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

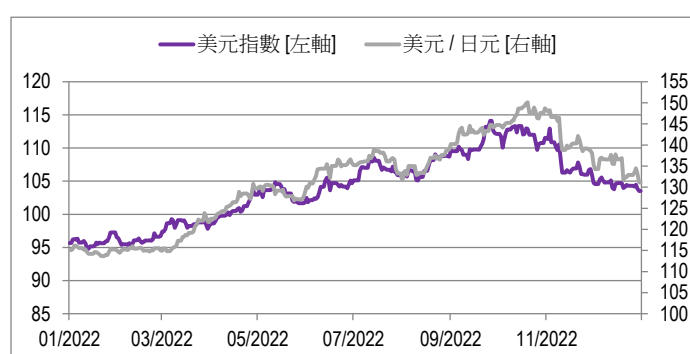
- 隨著圍繞中國可能重新開放的樂觀情緒升溫，油價本月開局走強。然而，由於歐盟宣布對俄羅斯石油設定 60 美元/桶的價格上限，油價隨後下滑，儘管價格上限的影響預計相當有限。即使歐佩克+重申其目前的石油減產承諾，即到 2023 年底每天減產 200 萬桶，油價仍繼續下跌。此後，美國 Keystone 管道因漏油而關閉，關閉時間可能更長，油價開始走高。儘管如此，在央行的強硬的刺激下，市場對經濟衰退的擔憂加劇，對油價造成了不利影響。最後，月底油價下跌 0.36% 至 80.26 美元/桶。
- 在通貨膨脹放緩和利率政策上升前景的跡像下，黃金在 12 月份上下波動。12 月 13 日，較低的美國 CPI 數據導致金價上漲 1.7%，但由於市場消化了聯儲局和歐洲央行鷹派立場和展望，黃金價格在 12 月 15 日下跌了 1.7%。12 月 20 日，日本央行的聲明刺激了一些“避險”情緒，金價再次飆升 1.7%，但在 12 月 22 日下跌 1.2% 時失去了大部分漲幅。世界黃金協會報告顯示，各國央行在 2022 年前三個季度購買了創紀錄數量的黃金，僅第四季度就購買了近 400 噸，是 2021 年第四季度的四倍。經過多次拉鋸，金價最終收於 1,824.02 /oz，環比增長 3.14%。

外匯 - 美元走弱

- 美元在 2022 年年底時略微走軟，其最大跌幅集中在兌歐元和日元這兩種主要貨幣上。DXY 的月度收盤價為 103.5，是自 2022 年 5 月以來的最低水平，因為市場關注中國經濟從 COVID-19 限制中重新開放、日本央行的重大政策變化、歐洲央行持續鷹派立場以及通脹見頂和增長觸底的跡象。然而，情況並非一面倒，一些數據和央行的鷹派言論繼續打壓風險情緒，這為美元提供了間歇性支撐。美元指數最終在 12 月份下跌了 2.29%。
- 歐元在 12 月的 G10 貨幣中表現第二強，部分得益於歐洲央行仍持強硬態度，歐洲央行在 12 月 15 日一如預期加息 50 個基點，也承諾在一段時間內繼續加息。該公告令歐元觸及六個月高點，歐元兌美元自 6 月以來首次短暫突破 1.07。最後，歐元兌美元在 12 月上漲了 2.87%。英鎊在 12 月受到的關注要少得多，在經濟表現不佳和英國央行仍然鴿派的持續跡像下，英鎊兌美元基本橫盤整理。最後，英鎊兌美元在 12 月份上漲了 0.21%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	105.95	103.52	103.52	-2.29%	8.21%
歐元/美元	1.071	1.041	1.071	2.87%	-5.85%
美元/人民幣	7.046	6.922	6.922	-1.76%	8.89%
美元/日元	138.1	131.1	131.1	-5.03%	13.94%
英鎊/美元	1.243	1.202	1.208	0.21%	-10.71%
美元/加拿大元	1.370	1.341	1.355	1.06%	7.26%
澳元/美元	0.686	0.667	0.681	0.37%	-6.20%
美元/瑞士法郎	0.946	0.923	0.925	-2.24%	1.27%

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 (2023 年 1 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	4 MBA 美國抵押貸款 ISM 製造業採購指數	5 ADP 全國就業報告 美國國際收支平衡總額 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 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單
9	10	11 MBA 美國抵押貸款	12 美國消費者物價指數 N/A 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 紐約州製造業調查	18 MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	19 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	20 美國成屋銷售
23 美國經濟諮詢委員會領先指數	24 Markit 美國製造業 PMI	25 MBA 美國抵押貸款	26 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數 美國耐用品訂單 美國新屋銷售單戶住宅	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 美國芝加哥採購經理人指數 美國消費者信心指數			

資料來源：彭博



CITY CREDIT

City Credit Investment Bank Limited

月度回顧 - 截至 2022 年 12 月 31 日