

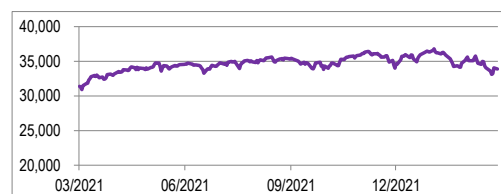
目錄	頁數
證券 - 全球股市隨著避險情緒增加而下滑	1
固定收益 - 發達市場和新興市場收益率曲線呈現不同趨勢	2
商品 - 油和黃金價格處於高位	2
外匯 - 避險情緒升溫，美元指數小幅上漲	3
金融日誌 (2022 年 3 月)	3

證券 - 全球股市隨著避險情緒增加而下滑

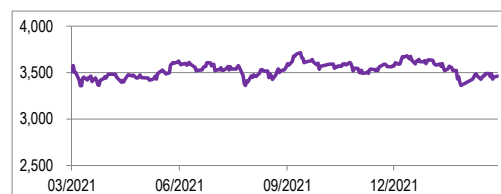
- 全球股市在 2 月繼續下跌。富時環球指數下跌 2.6%。全球股市在 2 月最後一周大跌，由於東歐地緣政治局勢加劇，成為全球市場的焦點。發達市場繼續下滑，歐洲不包括英國（下降 4.3%）和北美（下降 2.9%）。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 3.14% 和 3.43%。MSCI 歐盟指數下跌 3.15%。在新興市場方面，富時亞太指數（上漲 0.2%）在 2 月份顯示出復甦跡象，因為去年大部分時間都受壓。與此同時，各國一系列制裁令投資者遠離俄羅斯股市，其市場指數環比大幅下跌 48.1%。MSCI 新興市場下跌 3.06%。滬深 300 和創業板分別上漲 0.39% 和 1.39%。恆指和國企指數分別下跌 4.58% 和 3.90%。
- 中國 2 月國家統計局製造業 PMI 指數繼續處於擴張區間，上升 0.1 至 50.2。製造業生產增長緩慢，主要是受春節假期影響。由於東歐地緣政治局勢加劇，物價仍然承壓，尤其是能源價格。由於國內市場回暖，新訂單指數在連續六個月收縮後，重新回到擴張區，上揚 1.4 至 50.7。出口新訂單上升 0.6 至 49.0。非製造業 PMI 進一步上升 0.5 至 51.6，增幅主要來自建築業，由於土木工程建設活動明顯增加，表明近期基礎設施投資回暖。

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	33,892.60	-3.53%	-6.73%	17.82	4.26
標準普爾 500 指數	4,373.94	-3.14%	-8.23%	19.60	4.02
納斯達克綜合指數	13,751.40	-3.43%	-12.10%	27.84	5.42
日經平均指數	26,526.82	-1.76%	-7.87%	16.20	1.71
英國富時 100 指數	7,458.25	-0.08%	1.00%	11.82	1.73
法國 CAC40 指數	6,658.83	-4.86%	-6.91%	13.13	1.69
德國 DAX 指數	14,461.02	-6.53%	-8.96%	12.91	1.64
上證綜合指數	3,462.31	3.00%	-4.88%	11.23	1.38
滬深 300 指數	4,581.65	0.39%	-7.26%	13.61	1.88
創業板指數	3,261.22	1.39%	-11.11%	31.28	5.23
恆生指數	22,713.02	-4.58%	-2.93%	10.67	1.11
恆生國企指數	8,023.93	-3.90%	-2.58%	8.62	1.04
台灣加權股價指數	17,652.18	-0.13%	-3.11%	13.04	2.23
韓國綜合股價指數	2,699.18	1.35%	-9.35%	10.81	1.04
印尼 IDX 綜合指數	6,888.17	3.88%	4.66%	16.41	2.19

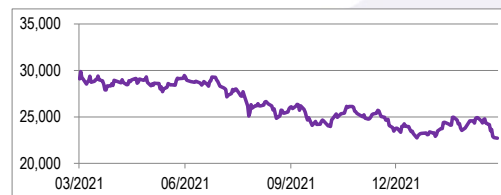
資料來源：彭博



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



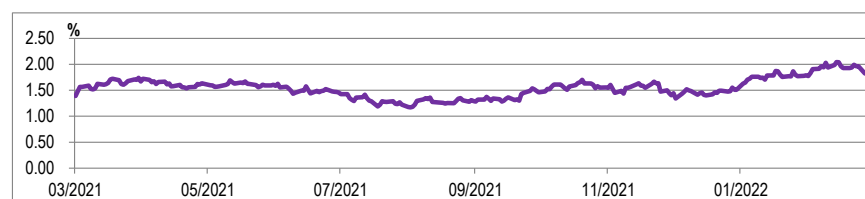
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場和新興市場收益率曲線呈現不同趨勢

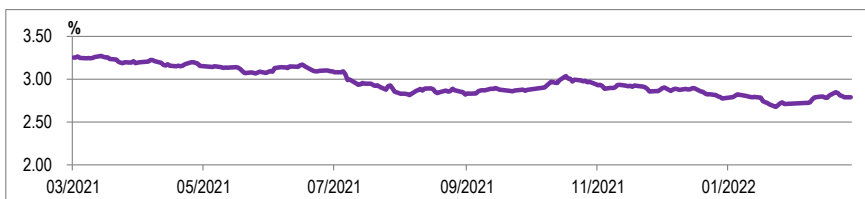
- 美國掉期市場正消化美聯儲在 3 月份加息，和加 50 個基點的可能性，推動美國 10 年期國債收益率在 2 月上旬上漲。1 月份美國 CPI 同比上漲 7.5%，以及美聯儲官員的鷹派言論進一步推動收益率上漲。然而，由於本月下旬地緣政治局勢升級，「避風港」資金流入，抵消了部分增長。因此，2-10 年收益曲線繼續趨平。最後，美國 10 年期國債收益率最終在 2 月份上漲 5 個基點，收於 1.83%。
- 其他發達市場亦看到類似趨勢。「避風港」資金同時流入歐元區，導致 10 年期德國國債收益率在區間波動，並在 2 月份下旬跌至 0.13%。相反，新興市場的收益率在 2 月上旬呈下降趨勢，並在 2 月 21 日開始上升。最值得注意的是，南非、波蘭和捷克 10 年期國債收益率分別上升了 30、24 和 14 個基點。在亞太地區和拉丁美洲，債券市場亦出現同樣趨勢，巴西和墨西哥的 10 年期國債收益率分別上漲 31 和 25 個基點。

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	2.04%	1.78%	1.83%	5	31
美國 30 年期國債	2.36%	2.11%	2.16%	5	26
歐盟 10 年期債券	0.31%	0.01%	0.14%	12	31
日本 10 年期國債	0.23%	0.18%	0.19%	1	12
中國 10 年期國債	2.85%	2.72%	2.79%	8	1

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

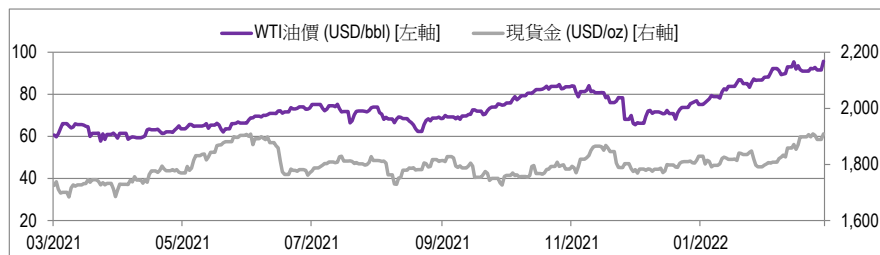


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油和黃金價格處於高位

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)	95.72	88.15	95.72	8.59%	27.27%
Brent 原油期貨(bbl)	100.99	89.16	100.99	10.72%	29.84%
現貨金(oz)	1,909.01	1,797.17	1,908.99	6.22%	4.36%
CMX 白銀期貨(oz)	24.71	22.42	24.37	8.62%	4.21%
CMX 銅期貨(lb)	465.70	432.65	445.45	2.96%	0.02%
LME 鋅 (mt)	3,706.75	3,573.00	3,687.75	2.27%	2.72%
LME 鋁 (mt)	3,435.00	3,004.35	3,388.00	11.10%	20.74%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 由於俄羅斯與烏克蘭的緊張局勢加劇對供應的擔憂及在強勁需求前提下，油價在 2 月份繼續飆升，並高於 2014 年的最高水平。由於歐佩克增加供應，油價本月上旬小幅下跌。然而，在 2 月 24 日，俄羅斯入侵烏克蘭後，油價飆升至 105.79 美元/桶的高峰，引發市場對歐洲本已脆弱的能源安全的擔憂。但在拜登向市場保證美國將與其他國家釋放戰略儲備後，部份漲幅被削減。最終布倫特原油價格回升，並在月底上漲 10.72% 至 100.99 美元/桶。
- 同樣，由於地緣政治風險上升，2 月份金價飆升。本月初，由於美元大幅走弱，黃金價格穩步上漲。在美國 1 月份 CPI 高於預期後，黃金價格進一步上漲。在美國安全顧問沙利文 (Sullivan) 警告俄羅斯「將很快採取重大軍事行動」後，刺激市場不安的情緒，導致黃金價格攀升。俄羅斯於 2 月 24 日入侵烏克蘭，令市場陷入恐慌，並推動金價攀升至 8 年高位。金價最終收於 1908.99/oz，環比上漲 6.22%。

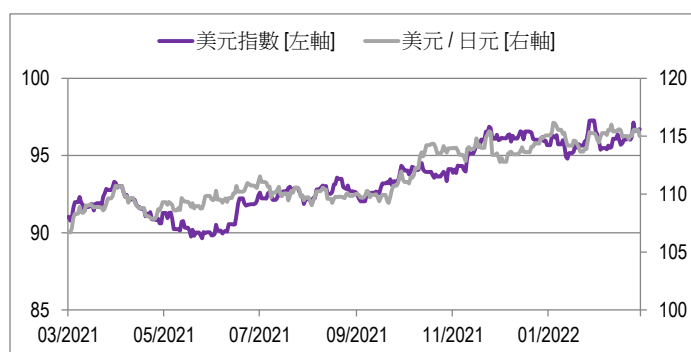


外匯 - 避險情緒升溫，美元指數指數小幅上漲

- 美元指數在 2 月份小幅上漲。在 1 月份數據顯示美國私營部門就業人數下降 30.1 萬，是至 2020 年 4 月以來的最大的跌幅後，美元指數在本月上旬曾小幅下跌。在月中，美元指數保持在 95.5 至 96.5 的區間內，隨著圍繞俄羅斯在烏克蘭邊境集結軍隊的消息的風險偏好而波動。在 2 月 24 日，由於俄羅斯入侵烏克蘭加劇避險情緒，導致全球風險資產遭到拋售，美元指數飆升至 97.735 的高點。在西方國家將指定的俄羅斯銀行從 SWIFT 系統切斷後，指數再進一步上漲。美元指數最終於 2 月份小幅上漲 0.17% 至 96.7。
- 歐元在 2 月份整體呈現下滑。2 月 10 日美國 CPI 差過預期，令美元疲軟，曾一度使歐元上升。然而，由於地緣政治局勢惡化令歐元承壓，歐元的漲幅隨後被抹去。歐元兌美元在 2 月份最終下跌 0.14% 至 1.12。同樣，英鎊在 2 月份下滑。在英國央行會議之前，英鎊與富時 100 指數曾一起攀升。隨後地緣政治局勢持續升溫，英鎊兌美元勉強維持在 1.35 以上水平。俄羅斯入侵烏克蘭後，英鎊大跌，加上英國央行的收縮政策，英鎊恢復不了月初的漲勢。英鎊兌美元在 2 月份最終下跌 0.20% 至 1.34%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.14	95.38	96.71	0.17%	1.08%
歐元/美元	1.145	1.119	1.122	-0.14%	-1.33%
美元/人民幣	6.371	6.312	6.314	-0.89%	-0.68%
美元/日元	116.0	114.5	115.0	-0.10%	-0.07%
英鎊/美元	1.362	1.338	1.342	-0.20%	-0.83%
美元/加拿大元	1.282	1.267	1.268	-0.26%	0.30%
澳元/美元	0.726	0.707	0.726	2.77%	0.00%
美元/瑞士法郎	0.927	0.916	0.917	-1.12%	0.43%

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 3 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	2 MBA 美國抵押貸款	3 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	4 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
7	8 美國國際收支平衡總額	9 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	10 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	11 美國密西根大學消費者信心指數
14	15 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	16 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	17 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	18
21	22 美國成屋銷售	23 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	24 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	25 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
28	29 美國消費者信心指數	30 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國芝加哥採購經理人指數	31	

資料來源：彭博