

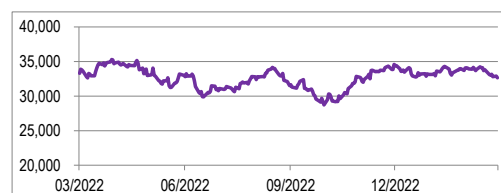
目錄	頁數
證券 - 全球股市表現不佳	1
固定收益 - 發達市場收益率上升	2
商品 - 油價和金價下跌	2
外匯 - 美元走強	3
金融日誌 (2023 年 3 月)	3

證券 - 全球股市表現不佳

- 經過 1 月份的升幅後（為期六個月的最佳月度表現），全球股市（FTSE 全球指數*）在 2 月份下跌。股市似乎受到發達經濟體強於預期的經濟數據和中央銀行“長時間保持利率上升”的評論所帶來的升息預期所影響。S&P500 和 Nasdaq 分別下跌 2.61% 和 1.11%。MSCI 新興市場指數下跌 6.54%，而 MSCI 歐洲指數上漲 1.64%。CSI300 指數和創業板指數分別下跌 2.10% 和 1.42%。
- 中國 2 月份的 NBS PMI 指數表現優於預期，經濟復甦的勢頭在 1 月份的基礎上繼續增強。隨著農曆新年假期結束，勞動力短缺的問題得到緩解，總體生產力和商業活動得以改善，中國 2 月 PMI 指數從 50.1 上升至 52.6。新訂單 PMI 從 50.9 上升至 54.1。製造業的回升主要是由生產活動的顯著恢復所帶領。由於工人假後回歸工作崗位，CNY 假期導致的勞動力短缺得到緩解，生產分項指數從之前的 49.8 大幅上漲至 56.7。在非製造業方面，服務業分項指數快速擴張，主要是因為需求積壓釋放所致。總體而言，兩組 PMI 指數顯示出生產者強烈的樂觀情緒以及和高頻數據顯示的復甦跡象，為未來的整體經濟復甦帶來了希望。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2023)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	32,656.70	-4.19%	-1.48%	16.81	4.04
標準普爾 500 指數	3,970.15	-2.61%	3.40%	18.06	3.57
納斯達克綜合指數	11,455.54	-1.11%	9.45%	26.13	4.36
日經平均指數	27,445.56	0.43%	5.18%	16.42	1.57
英國富時 100 指數	7,876.28	1.35%	5.70%	9.85	1.76
法國 CAC40 指數	7,267.93	2.62%	12.27%	12.77	1.72
德國 DAX 指數	15,365.14	1.57%	10.35%	12.38	1.65
上證綜合指數	3,279.61	0.74%	6.16%	12.44	1.37
滬深 300 指數	4,069.46	-2.10%	5.11%	14.25	1.76
創業板指數	2,900.88	-1.42%	7.97%	33.76	4.58
恆生指數	19,785.94	-9.41%	0.02%	10.75	1.14
恆生國企指數	6,581.47	-11.36%	-1.84%	8.92	1.04
台灣加權股價指數	15,503.79	1.56%	9.66%	11.90	2.03
韓國綜合股價指數	2,412.85	-0.50%	7.89%	12.88	0.85
印尼 IDX 綜合指數	6,843.24	0.06%	-0.11%	14.14	1.27

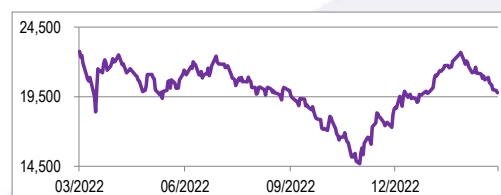
資料來源：彭博



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



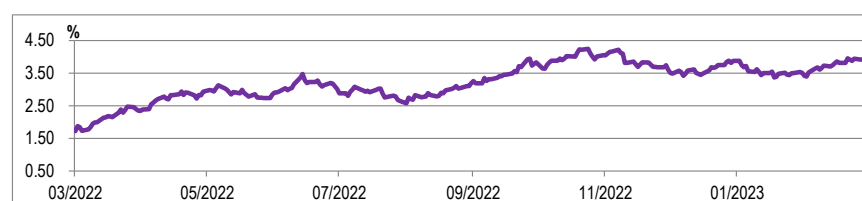
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場收益率上升

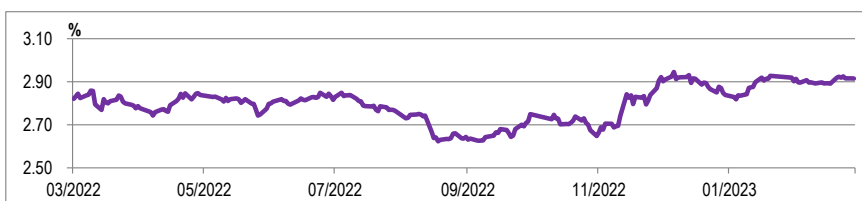
- 全球債券市場受強勁的美國經濟數據推動，導致 2 月 2 日觸及月度低點後開始反彈。美國強勁的 1 月零售銷售和高通漲數據重新喚起 3 月份加息 50 個基點的呼聲，導致 2 年期收益率上升了 62 個基點以及預期加息的幅度超過了聯儲局的預測。包括主席鮑威爾在內的聯儲局成員推動了“長期高息”的可能性，使得 10 年期美國國債收益率上升了 41 個基點，至 3.92%。
- 在歐元區，歐洲央行會議後的反彈被逆轉，相較於非歐元區數據，主要是受到月初美國利率推動所影響。然而，法國創紀錄的 CPI 數據和西班牙的高通漲數據導致了歐元區債券遭拋售，從而使金融市場首次將歐洲央行峰值利率定為 4%，而不是年初的 3.5%。最終，10 年期歐元政府債券收益率上升了 37 基點至 2.65%。在英國，基準利率的變化導致月底最後幾天的短期收益率上漲，但 2 月份整體收益率仍然上升。最終，英國 10 年期國債收益率上升 49 個基點至 3.83%。

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	3.95%	3.39%	3.92%	41	5
美國 30 年期國債	3.97%	3.54%	3.92%	28	-5
歐盟 10 年期債券	2.65%	2.08%	2.65%	37	8
日本 10 年期國債	0.51%	0.49%	0.51%	1	8
中國 10 年期國債	2.93%	2.89%	2.92%	1	8

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

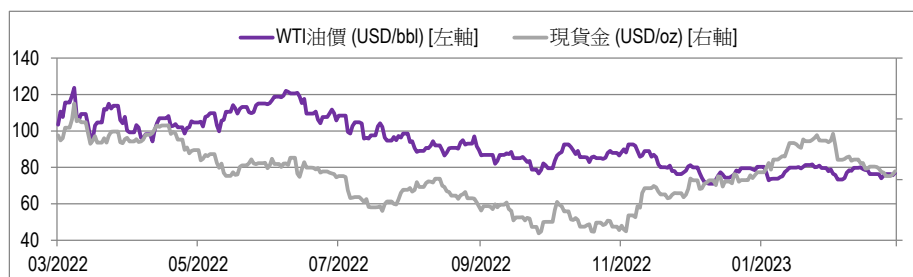


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價和金價下跌

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)	80.14	73.39	77.05	-2.31%	-4.00%
Brent 原油期貨(bbl)	86.61	79.94	83.89	-0.71%	-2.35%
現貨金(oz)	1,950.52	1,811.04	1,826.92	-5.26%	0.16%
CMX 白銀期貨(oz)	24.04	20.79	21.07	-12.35%	-12.95%
CMX 銅期貨(lb)	423.45	395.30	408.95	-3.42%	7.21%
LME 鋅(mt)	3,418.76	2,988.25	3,030.50	-11.36%	0.91%
LME 鋁(mt)	2,613.00	2,285.01	2,327.63	-10.92%	-0.93%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 由於對聯邦利率上調的擔憂，油價在二月份波動不定。儘管聯儲局減緩了加息步伐，但需求疲弱和美國原油庫存上升仍導致價格下跌。然而，由於供應中斷和中國需求旺盛，價格後來上漲了 7.9% 以上。在月底，由於預期聯邦利率將進一步上調以及美國政府計劃從戰略石油儲備中再出售 2600 萬桶原油，油價又開始回落。最終，油價下跌了 2.31%，收於每桶 77.05 美元。

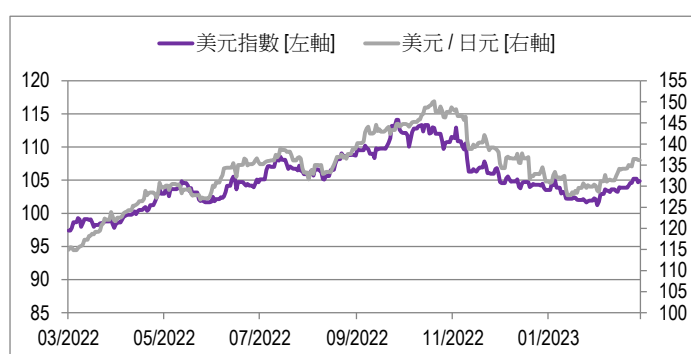
- 在二月份，由於美國經濟數據強於預期，減少了對黃金的需求，加上美元利率上升，使得金價下跌。2 月 3 日公佈的美國非農就業數據出現了巨大的上行驚喜，推高了隱含的終端利率，壓低了金價。儘管金價嘗試收復失地，但聯邦儲備委員會官員的鷹派言論和對貨幣政策收緊的預期持續對金價施加壓力。最終，金價收於每盎司 1826.92 美元，下跌了 5.26%。

外匯 - 美元走強

- 二月份對於外匯市場就像 2022 年的重演，美元在「避險情緒」和美國國債收益率上升的情況下變強勢。儘管在月初聯儲局鴿派會議後放緩了 25 個基點的加息步伐，主席鮑威爾也淡化了金融條件的放寬，美元一度指數下跌，然而整個月份的市場走勢卻截然不同。由於美國經濟數據強於預期和通脹上漲的驚喜佔據了主導地位，美元指數在 2 月份最終上升了 2.72%。
- 在二月份，儘管歐洲央行持鷹派立場以及歐元區的經濟數據強於預期，但歐元兌美元仍下跌了 2.62%。歐洲央行將政策利率上調 50 個基點，總裁拉加德明確表示他們“打算在下個月的會議上再次將利率上調 50 個基點”。然而歐元在當月下跌，這是由於是美國非農就業人數和核心個人消費支出超出預期，暗示了聯儲局在 2023 年達到最高利率的路途可能更艱難。在英國，儘管英倫銀行按預期加息和經濟數據優於預期，然而市場的避險情緒令英鎊兌美元下跌 2.42%。英國的通漲率意外下滑進一步對英鎊造成壓力，但月底英國與歐盟就英國脫歐的北愛爾蘭議定書達成協議，令英鎊增添正面因素。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	105.21	101.22	104.87	2.72%	1.30%
歐元/美元	1.099	1.055	1.058	-2.64%	-1.21%
美元/人民幣	6.981	6.720	6.955	2.93%	0.47%
美元/日元	136.5	128.7	136.2	4.67%	3.85%
英鎊/美元	1.238	1.194	1.202	-2.42%	-0.50%
美元/加拿大元	1.365	1.329	1.365	2.56%	0.69%
澳元/美元	0.714	0.673	0.673	-4.62%	-1.23%
美元/瑞士法郎	0.942	0.908	0.942	2.84%	1.91%

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 3 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1 MBA 美國抵押貸款 ISM 製造業採購指數	2 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	3 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
6	7	8 MBA 美國抵押貸款	9 美國消費者物價指數 N/A 美國首次申請失業救濟金人數	10 美國密西根大學消費者信心指數
13	14 紐約州製造業調查	15 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	16 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	17 美國成屋銷售
20 美國經濟諮詢委員會領先指數	21 Markit 美國製造業 PMI	22 MBA 美國抵押貸款	23 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	24 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
27	28 美國芝加哥採購經理人指數 美國消費者信心指數	29	30	31

資料來源：彭博