

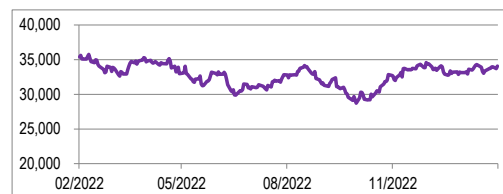
目錄	頁數
證券 - 2023 年開局強勁	1
固定收益 - 發達市場收益率下降	2
商品 - 油價下跌金價上升	2
外匯 - 美元走弱	3
金融日誌 (2023 年 2 月)	3

證券 - 2023 年開局強勁

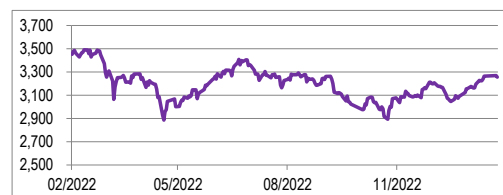
- 全球股市在 1 月份大漲，較 2022 年 7 月以來最佳月度漲幅。主要市場中較低的通脹數字和比預期慢的利率預期對投資者對風險資產的信心產生了提振作用。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上升 6.18 和 10.68%。MSCI 歐洲和 MSCI 新興市場分別上升 7.85% 和 6.72%。滬深 300 指數和創業板分別上升 7.37% 和 9.53%。恆生指數和國企指數分別上漲 10.42% 和 10.74%。
- 中國 1 月份的國家統計局製造業 PMI 有了顯著的反彈，這是由於去年 12 月的基礎較低，且疫情控制在去年 12 月大幅放鬆後，新冠病毒感染影響逐漸消退。這種改善是廣泛的，製造業和非製造業均回到了擴張區。1 月份國家統計局製造業 PMI 指數從 47.0 提高到了 50.1。新訂單 PMI 從 43.9 提高到了 50.9。由於服務業有了顯著的復甦以及建造業反彈仍然強勁，非製造業 PMI 急劇上升至 54.4。服務業分項指數顯示出了重要的反彈，因為家庭戶從疫情中恢復過來回到了戶外慶祝假期。與去年 12 月相比，最依賴面對面互動的行業如零售、住宿和餐飲，提高了 24 個百分點以上。總的來說，經濟活動的正常化，加上政策的持續支持，將有助於中國經濟在 2023 年反彈超過 5%。

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	34,086.04	2.83%	2.83%	18.90	4.62
標準普爾 500 指數	4,076.60	6.18%	6.18%	18.40	3.99
納斯達克綜合指數	11,584.55	10.68%	10.68%	29.23	4.75
日經平均指數	27,327.11	4.72%	4.72%	18.52	1.63
英國富時 100 指數	7,771.70	4.29%	4.29%	10.00	1.56
法國 CAC40 指數	7,082.42	9.40%	9.40%	11.63	1.80
德國 DAX 指數	15,128.27	8.65%	8.65%	12.58	1.60
上證綜合指數	3,255.67	5.39%	5.39%	12.25	1.36
滬深 300 指數	4,156.86	7.37%	7.37%	14.47	1.79
創業板指數	2,942.75	9.53%	9.53%	33.67	4.66
恆生指數	21,842.33	10.42%	10.42%	12.12	1.25
恆生國企指數	7,424.92	10.74%	10.74%	10.07	1.16
台灣加權股價指數	15,265.20	7.98%	7.98%	11.45	2.03
韓國綜合股價指數	2,425.08	8.44%	8.44%	10.52	0.95
印尼 IDX 綜合指數	6,839.34	-0.16%	-0.16%	14.44	1.85

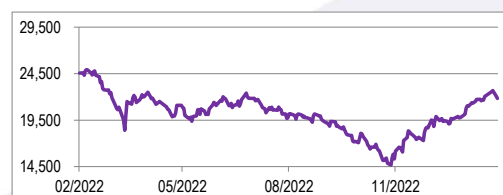
資料來源：彭博



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



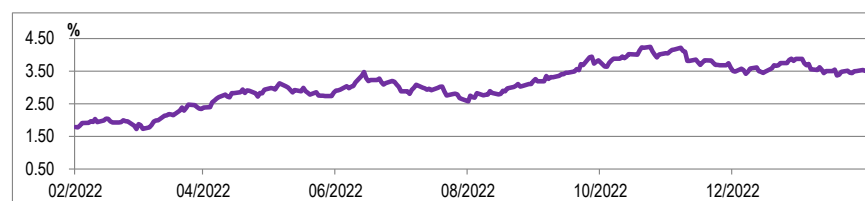
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場收益率下降

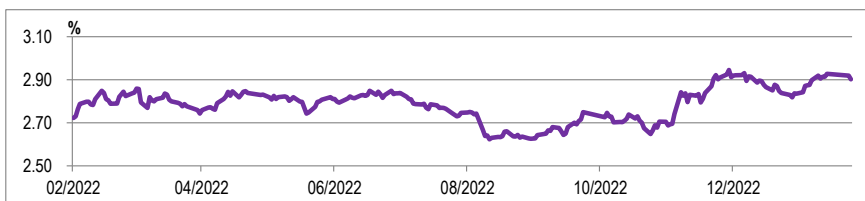
- 全球利率在年初出現反彈。儘管聯儲局官員努力控制，美國國債利率仍在整個月份下降。亞特蘭大聯儲主席強調聯儲局需要努力控制通脹。失業率達到 53 年來的最低點顯示勞動力市場緊張，但放緩的工資增長被認為是聯儲局暫停加息的潛在跡象。最終，美國 10 年期國債利率在月底下降 37bp 至 3.51%。
- 1 月份，歐元區的情況上下波動。德國和法國的協調消費者物價指數顯示通脹降低，再加上對經濟衰退的恐懼緩和導致歐洲利率市場上漲。在彭博一份報道稱加息 25 基點得到支持後，2 年和 10 年期的德國國債在收益率在 1 月中跌至低點，但期後歐洲央行管理委員會的強硬措辭導致利率回升。最後，10 年期歐元政府債券收益率下降 29bp 至 2.29%。在英國，就業市場的緊張表明 2 月份可能會加息 50 個基點，但零售銷售和消費者信心低迷等經濟指標顯示英倫銀行在 2 月份的會議結果可能趨於寬鬆。最後，英國 10 年期國債收益率下降 34bp 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	3.87%	3.37%	3.51%	-37	-37
美國 30 年期國債	3.96%	3.54%	3.63%	-33	-33
歐盟 10 年期債券	2.44%	2.02%	2.29%	-29	-29
日本 10 年期國債	0.53%	0.39%	0.50%	7	7
中國 10 年期國債	2.93%	2.82%	2.90%	6	6

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

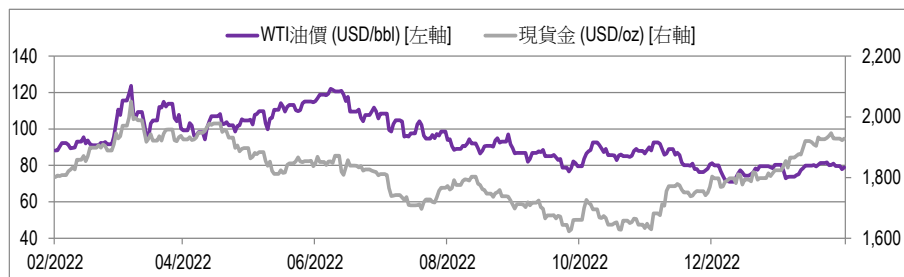


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	81.62	72.84	78.87	-1.73%	-1.73%
Brent 原油期貨(bbl)	88.19	77.84	84.49	-1.65%	-1.65%
現貨金(oz)	1,946.11	1,832.89	1,928.36	5.72%	5.72%
CMX 白銀期貨(oz)	24.37	23.42	23.84	-0.85%	-0.85%
CMX 銅期貨(lb)	426.75	374.05	422.60	10.90%	10.90%
LME 鋅(mt)	3,508.25	3,019.25	3,418.76	13.84%	13.84%
LME 鋁(mt)	2,624.25	2,222.95	2,613.00	11.21%	11.21%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

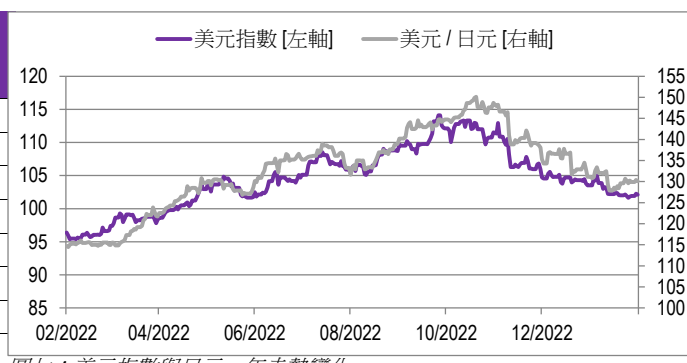
- 1 月初因中國新冠病例增加和全球經濟放緩而使石油價格下跌，但隨著疫情政策放寬和聯儲局加息速度放緩而有所改善，油價在下跌 10% 後反彈，但在月末因 OPEC+ 會議和歐盟對俄羅斯石油的禁令而無法確定方向。最終，石油價格在月底跌至 78.87 美元/桶，下跌 1.73%。
- 由於美元走弱和預期聯儲局緊縮周期結束，金價於 1 月份上漲。美國工資增長放緩減少了加息壓力，美國通脹數據公布後美元和收益率下降也支援了金價上漲，歐洲央行的鷹派言論和美元繼續貶值也對金價有所支持。然而，由於美國 GDP 數據高於預期，金價在月底趨勢有所回落。最終，金價以 1928.36 美元/盎司的價格關閉，比上個月增長了 5.72%。

外匯 - 美元走弱

- 風險情緒在年初繼續反彈，外匯市場呈現風險上升/風險下降的動態，並預期緊縮周期即將結束。1 月份，美股上漲和美國國債收益率下降與美元疲弱相呼應。儘管聯儲局官員發出鷹派信號，並維持「長期高位」的立場，但通脹放緩以及經濟數據呈現美國經濟良好的經濟前景佔據了主導地位。美元指數於 1 月份最終下跌 1.38%。
- 在歐元區，由於 1 月份的經濟活動和通脹數據較預期好推動了正面情緒。然而，歐元在彭博社報導歐洲央行可能考慮在 3 月份上調 25bp 後，一度失去了一些動力。儘管歐洲央行官員發表了鷹派言論，歐元兌美元在 1 月份仍然上漲 1.48%。英鎊的表現受到經濟數據所影響，就業市場緊張表明 2 月可能加息 50 個基點，但其他指標的疲弱增加了鴿派結果的可能性。工資增長強勁、私營部門薪酬以及高於預期的核心通脹支持英倫銀行 2 月會議的鷹派結果。然而，零售銷售、消費者信心和 PMI 下降，引起了對英國經濟狀況的關注。最後，英鎊兌美元在 1 月份上漲 1.96%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	105.04	101.64	102.10	-1.38%	-1.38%
歐元/美元	1.092	1.052	1.086	1.48%	1.48%
美元/人民幣	6.927	6.714	6.757	-2.39%	-2.39%
美元/日元	133.4	127.9	130.1	-0.79%	-0.79%
英鎊/美元	1.241	1.191	1.232	1.96%	1.96%
美元/加拿大元	1.367	1.331	1.331	-1.83%	-1.83%
澳元/美元	0.712	0.673	0.706	3.55%	3.55%
美元/瑞士法郎	0.936	0.916	0.916	-0.90%	-0.90%

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 2 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數	2 美國聯邦基金目標利率 美國首次申請失業救濟金人數 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	3 美國新增非農業就業職位 美國失業率
6	7 美國國際收支平衡總額	8 MBA 美國抵押貸款	9 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 美國消費者物價指數 N/A	15 MBA 美國抵押貸款 紐約州製造業調查 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 美國 PPI 最終需求	17 美國經濟諮詢委員會領先指數
20	21 Markit 美國製造業 PMI 美國成屋銷售	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	24 美國個人收入 美國個人消費支出 美國新屋銷售單戶住宅 美國密西根大學消費者信心指數
27 美國耐用品訂單	28 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