

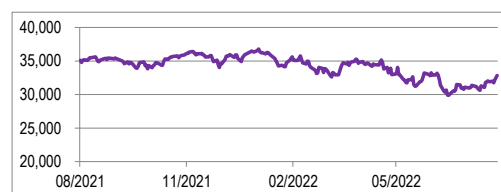
目錄	頁數
證券 - 全球股市反彈	1
固定收益 - 聯儲局將基金利率上調 75 個基點	2
商品 - 油價和金價下跌	2
外匯 - 美元繼續走強	3
金融日誌 (2022 年 8 月)	3

證券 - 全球股市反彈

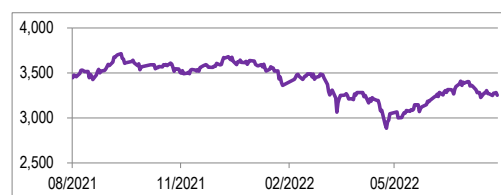
- 全球股市在 7 月大幅回升，主要是由美國領漲。美股上升或許由於聯儲局可能早於預期結束緊縮週期。歐洲股市方面，儘管歐洲央行決定加息以及經濟數據疲弱，但歐洲股市仍有上漲。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 9.11% 和 12.35%。MSCI 歐盟指數上漲 7.52% 而 MSCI 新興市場指數則下跌 0.69%。另一方面，部份新興市場繼續受壓，中國滬深 300 和創業板指數分別下跌 7.02% 和 1.67%。恆指和國企指數分別下跌 7.79% 和 10.19%。
- 中國 7 月份國家統計局製造業 PMI 指數從 50.2 降至 49.0 並回到收縮區域，部份原因是國內和全球需求放緩以及 6 月政策效應遞減。新訂單採購經理人指數下跌 1.9 至 48.5 和新出口訂單下降 5.0 至 45.1，這也顯示國內和全球需求出現疲軟跡象。同時，由於服務業復甦放緩，非製造業採購經理人指數也下跌 0.9 至 53.8。然而，在強勁的基礎設施投資推動下，建築施工活動繼續加速。基礎設施投資將為今年增長的主要動力，並可能在未來幾個月繼續獲得財政支持，例如從 2023 年開始提前提供地方政府特別債券額度以及政策性銀行等提供的額外資金。

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	32,845.13	6.73%	-9.61%	17.55	4.24
標準普爾 500 指數	4,130.29	9.11%	-13.34%	18.21	3.84
納斯達克綜合指數	12,390.69	12.35%	-20.80%	26.53	4.89
日經平均指數	27,801.64	5.34%	-3.44%	15.51	1.61
英國富時 100 指數	7,423.43	3.54%	0.53%	10.02	1.62
法國 CAC40 指數	6,448.50	8.87%	-9.85%	10.81	1.57
德國 DAX 指數	13,484.05	5.48%	-15.11%	11.17	1.46
上證綜合指數	3,253.24	-4.28%	-10.62%	11.13	1.31
滬深 300 指數	4,170.10	-7.02%	-15.59%	13.40	1.76
創業板指數	3,033.82	-1.67%	-17.31%	31.70	4.91
恆生指數	20,156.51	-7.79%	-13.85%	10.51	1.08
恆生國企指數	6,885.48	-10.19%	-16.40%	8.79	1.02
台灣加權股價指數	15,000.07	1.18%	-17.67%	10.32	1.90
韓國綜合股價指數	2,451.50	5.10%	-17.67%	9.84	0.95
印尼 IDX 綜合指數	6,951.12	0.57%	5.62%	16.23	2.02

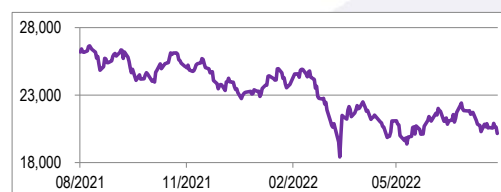
資料來源：彭博



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



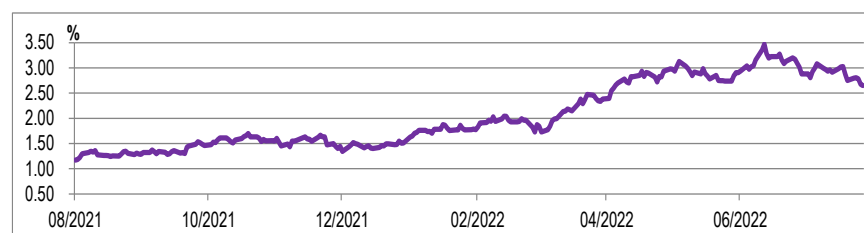
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 聯儲局將基金利率上調 75 個基點

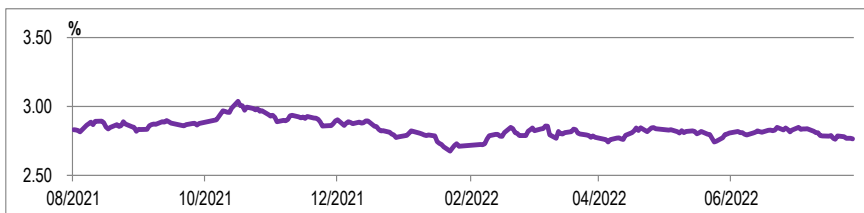
- 發達市場的短期債的收益率基本與央行政策一致，但較長期的就因憂慮經濟衰退而下跌。在本月初美國公佈的 CPI 數據令人震驚後，聯儲局一如市場預期加息 75 個基點。然而，由於對經濟衰退的擔憂加劇，美國中長期國債收益率下跌。美國 10 年期國債收益率月底下跌 36 個基點至 2.65%。
- 歐洲央行加息 50 個基點，這是 11 年來首次加息。歐洲央行證實在對通漲失控的擔憂超過經濟增長的考慮。同時歐洲央行推出了新政策工具「傳導保護工具(Transmission Protection Instrument, TPI)」，可以激活該工具以應對不合理無序的市場動態。歐盟 10 年期國債收益率下跌 52 個基點至 0.82%。在英國，30 年期國債債券的表現遜於美國和德國。通脹預期也有所下降，但仍高於英倫銀行的目標範圍。最後，英國 10 年期國債收益率下跌 36 個基點至 1.86%。

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	3.08%	2.65%	2.65%	-36	114
美國 30 年期國債	3.24%	2.97%	3.01%	-17	111
歐盟 10 年期債券	1.35%	0.82%	0.82%	-52	99
日本 10 年期國債	0.25%	0.19%	0.19%	-5	11
中國 10 年期國債	2.85%	2.76%	2.77%	-5	-1

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

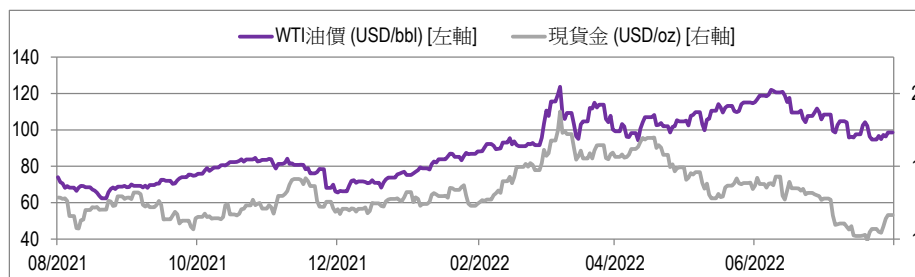


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	108.43	94.70	98.62	-6.75%	31.13%
Brent 原油期貨(bbl)	114.81	99.10	110.01	-4.18%	41.44%
現貨金(oz)	1,811.43	1,696.58	1,765.94	-2.29%	-3.46%
CMX 白銀期貨(oz)	20.35	18.23	20.20	-0.76%	-13.89%
CMX 銅期貨(lb)	371.00	321.15	357.35	-3.68%	-19.34%
LME 鋅(mt)	3,412.26	2,951.50	3,412.26	7.21%	-4.95%
LME 鋁(mt)	2,504.24	2,324.00	2,504.24	3.23%	-10.75%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

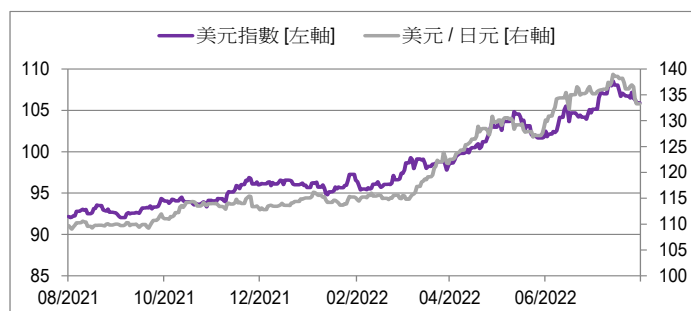
- 俄羅斯入侵烏克蘭引發的大宗商品價格被逆轉，各國央行提高利率以抑制通脹，因此人們越來越擔心經濟放緩將對包括能源在內的大宗商品需求產生負面影響。然而，在「冒險」的市場情緒和美元疲軟之後，油價在下半月收復了部分跌幅。7 月 27 日美聯儲會議後，油價反應正面。最終油價在月底下跌 4.18% 至 110.01 美元/桶。
- 由於對經濟衰退的擔憂和美元走強，黃金價格在 7 月初下跌。同時歐洲採購經理人指數走弱，普遍的經濟悲觀情緒也對黃金造成壓力。收益率下跌，但更多的是美國收益率曲線倒掛和對「硬著陸」的擔憂加劇，使黃金跌破 1,800 美元/盎司。市場繼續對聯儲局關於下一次聯邦公開市場委員會加息 100 個基點的言論進行反思。繼聯儲局主席鮑威爾的言論不如預期強硬後，最終金價收於 1765.94/盎司，環比下跌 2.29%。

外匯 - 美元繼續走強

- 美元指數在 7 月份小幅走高，儘管漲幅集中在兌歐元之上。本月初，美國 6 月 CPI 指數比去年同期上升 9.1%，使美元表現優異，有關可能加息至 100 個基點的猜測亦越演越烈。避險情緒和對全球經濟衰退的擔憂也增加了對美元的需求。然而，下半月美國收益率下跌，消除了部份對美元的支撐。聯儲局主席鮑威爾在 7 月 27 日 FOMC 的新聞發布會的發言被解讀為鴿派言論，導致美元進一步走軟。最終美元指數在 7 月上漲了 1.16%。
- 歐元是 7 月份表現最差的 G10 貨幣，由於政治不確定性、天然氣危機和令人失望的經濟數據打壓令歐元走低，歐元兌美元下跌。在歐洲央行於 7 月 21 日意外加息 50 個基點後，歐元在月底扭轉了部分跌勢。最後，歐元兌美元在 7 月份下跌了 2.52%。在英國，英鎊在 7 月初受到「避險」情緒的負面影響，而差於預期的經濟數據也令英鎊受壓。然而，由於就業數據好於預期，以及聯儲局主席鮑威爾拒絕推翻對明年政策寬鬆的預期，英鎊在 7 月中旬開始回升。最後，英鎊兌美元在 7 月下跌 0.06%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	108.54	104.69	105.90	1.16%	10.70%
歐元/美元	1.048	1.002	1.022	-2.52%	-10.11%
美元/人民幣	6.774	6.686	6.750	0.83%	6.18%
美元/日元	139.0	133.3	133.3	-1.81%	15.81%
英鎊/美元	1.218	1.182	1.217	-0.06%	-10.06%
美元/加拿大元	1.312	1.280	1.280	-0.61%	1.25%
澳元/美元	0.699	0.673	0.699	1.19%	-3.83%
美元/瑞士法郎	0.984	0.952	0.952	-0.28%	4.33%

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 8 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
1	2	3	4	5 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數
8	9 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	10 MBA 美國抵押貸款	11 美國國際收支平衡總額 美國首次申請失業救濟金人數	12 美國新增非農業就業職位 美國失業率
15	16	17 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數 N/A	18 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數	19 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 美國密西根大學消費者信心指數
22	23 美國新屋開工數目	24 MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售	25 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	26 Markit 美國製造業 PMI
29	30 美國消費者信心指數 美國新屋銷售單戶住宅	31 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單		

資料來源：彭博