

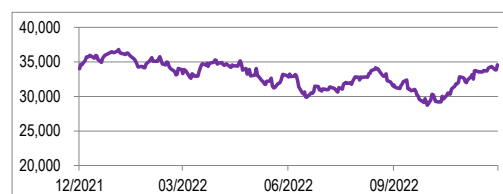
目錄	頁數
證券 - 全球股市持續反彈	1
固定收益 - 已發展市場收益率下跌	2
商品 - 油價下跌金價上升	2
外匯 - 美元走弱	3
金融日誌 (2022 年 12 月)	3

證券 - 全球股市持續反彈

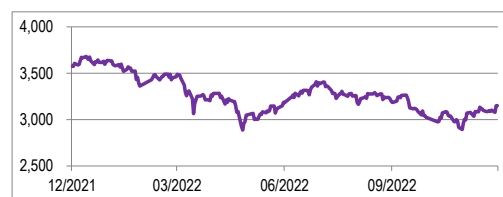
- 全球股市 (富時環球指數) 在過去兩個月中, 每個月都有約 6% 的回報率, 在 11 月保持了向上的價格趨勢。漲勢主要由新興市場帶領, 尤其是中國大陸和歐洲。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 5.38% 和 4.37%。MSCI 歐盟和 MSCI 新興市場分別上漲 6.74% 和 14.64%。中國大陸當局發布了一些有利的政策, 例如放寬與 COVID-19 相關的限制和支持房地產行業的一籃子的政策。滬深 300 指數和創業板指數分別上漲 9.81% 和 3.25%。恆生指數和國企指數分別上漲 26.02% 和 29.07%。
- 中國 11 月國家統計局製造業 PMI 指數從 49.2 降至 48.0。由於最近 COVID-19 病例激增以及相應的活動限制, 製造業和服務業 PMI 均顯示出更嚴重的收縮。隨著新訂單進一步萎縮, 國內外需求均出現疲軟跡象。新訂單 PMI 從 48.1 降至 46.4。非製造業 PMI 從 48.7 降至 46.7, 服務業仍是主要拖累因素。由於持續的 COVID-19 病例, 交通、餐飲、體育和娛樂等行業的 PMI 下降幅度更大。服務業活動疲軟和建築業增長放緩可能會給本已低迷的勞動力市場帶來更大壓力。雖然進一步解除 COVID-19 封控措施和房地產市場穩定計劃應有助於提振商業信心, 但感染曲線的迅速上升以及一些城市可能重新實施嚴格的遏制措施, 意味著這些支持措施需要時間才能發揮作用。因此, 中國仍需要更全面的寬鬆政策來支持增長。

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	34,589.77	5.67%	-4.81%	18.90	4.47
標準普爾 500 指數	4,080.11	5.38%	-14.39%	18.60	3.92
納斯達克綜合指數	11,468.00	4.37%	-26.70%	26.94	4.62
日經平均指數	27,968.99	1.38%	-2.86%	15.26	1.61
英國富時 100 指數	7,573.05	6.74%	2.55%	9.67	1.67
法國 CAC40 指數	6,738.55	7.53%	-5.79%	10.81	1.66
德國 DAX 指數	14,397.04	8.63%	-9.37%	11.45	1.54
上證綜合指數	3,151.34	8.91%	-13.42%	11.57	1.30
滬深 300 指數	3,853.04	9.81%	-22.01%	13.10	1.65
創業板指數	2,750.46	3.25%	-25.04%	31.23	4.36
恆生指數	18,597.23	26.62%	-20.52%	10.30	1.07
恆生國企指數	6,374.44	29.07%	-22.61%	8.78	1.01
台灣加權股價指數	14,879.55	14.90%	-18.33%	10.79	1.97
韓國綜合股價指數	2,472.53	7.80%	-16.96%	11.58	0.99
印尼 IDX 綜合指數	7,081.31	-0.25%	7.59%	13.79	1.95

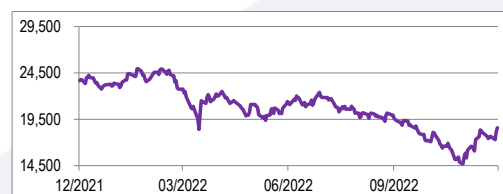
資料來源: 彭博



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



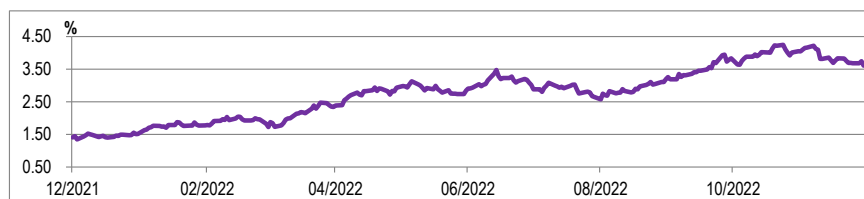
圖三: 恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 已發展市場收益率下跌

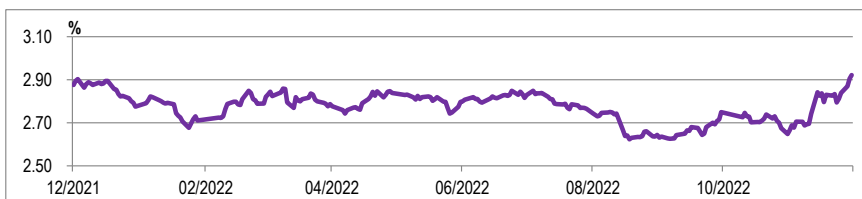
- 在美國 10 月 CPI 低於預期和聯儲局鴿派的言論支持下，為 11 月的已發展債券市場帶來一波謹慎的樂觀情緒。在聯儲局於 11 月 3 日加息 75 個基點後，低於預期的 CPI 推動了債券市場的反彈。在聯儲局主席鮑威爾暗示 12 月加息步伐將放緩，2 年期國債收益率本月最後一天下跌 16 點子，2 年期國債收益率月底報 4.31%。最後，美國 10 年期國債收益率在月底下跌 44 個基點至 3.61%。
- 在英國，英倫銀行加息 75 個基點以及帶有鴿派基調。行長貝利認為最高利率接近 3% 而不是 10 月底市場暗示的 5.25%。秋季聲明中提出的財政整頓，預算責任辦公室的悲觀預測以及 PMI 等經濟指標指向經濟收縮令英國國債市場隨後出現反彈。10 年期國債收益率下降 35 個基點至 3.16%。在歐洲，在低於市場普遍預期的美國 CPI 數據推動下，歐元區市場轉向鴿派，歐元 10 年期國債收益率下降 21 個基點至 1.93%。

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	4.21%	3.61%	3.61%	-44	210
美國 30 年期國債	4.32%	3.72%	3.74%	-43	183
歐盟 10 年期債券	2.34%	1.85%	1.93%	-21	211
日本 10 年期國債	0.26%	0.24%	0.25%	1	18
中國 10 年期國債	2.92%	2.65%	2.92%	27	14

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

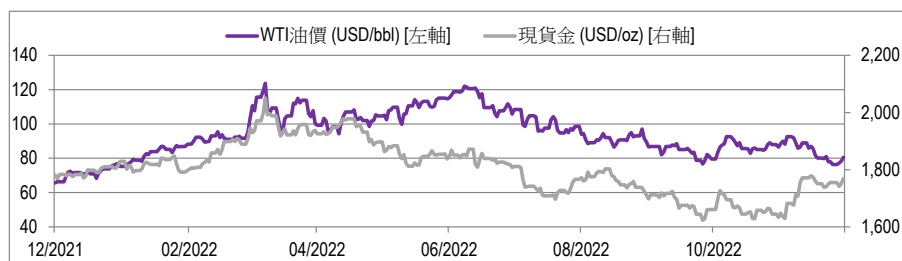


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	92.61	76.28	80.55	-6.91%	7.10%
Brent 原油期貨(bbl)	98.57	83.03	85.43	-9.91%	9.84%
現貨金(oz)	1,778.94	1,629.49	1,768.52	8.26%	-3.32%
CMX 白銀期貨(oz)	22.27	19.30	21.78	12.88%	-7.82%
CMX 銅期貨(lb)	390.10	335.75	373.80	11.33%	-14.86%
LME 鋅(mt)	3,154.00	2,735.50	3,050.25	11.51%	-15.03%
LME 鋁(mt)	2,447.50	2,216.75	2,447.50	10.41%	-12.78%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

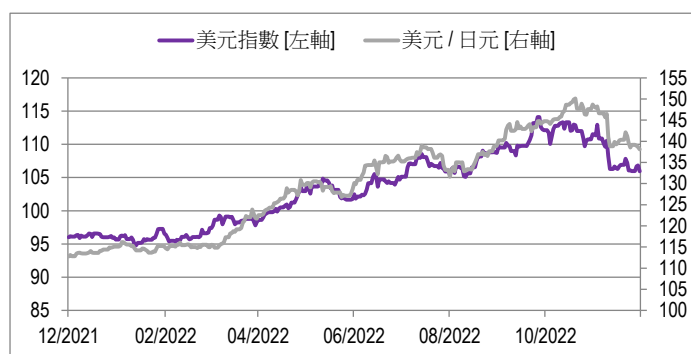
- 由於對全球經濟放緩的擔憂抵消了供應緊張的影響，油價在 11 月初難以確定方向。儘管在 11 月 10 日美國公佈通脹數字後出現了短暫的喘息，但由於對經濟衰退的擔憂加劇，布倫特原油在 11 月的第三週下跌了 6.5%。11 月 23 日，歐盟對高於預期的俄羅斯石油價格上限的討論使布倫特原油價格接近兩個月低點 85 美元。儘管歐盟因成員國之間的分歧而暫停價格上限談判，但拋售仍在繼續。最後，油價在月底下跌 6.91% 至 80.55 美元/桶。
- 受美元走弱和收益率下降的影響，加上對聯儲局緊縮週期放緩的預期，金價在 11 月飆升。由於對中國可能重新開放的猜測引發市場的「風險偏好上升」情緒，金價在 11 月初上漲。在 11 月 10 日公佈的通脹數據比預期低，導致美國 10 年期國債收益率下跌 28 個基點，金價當日上漲 2.9%。由於聯儲局主席鮑威爾暗示在 12 月的會議上加息步伐將放緩，金價在 11 月底有小幅走高。最後金價收在 1,768.52 美元/盎司，環比上漲 8.26%。

外匯 - 美元走弱

- 在 11 月 2 日聯儲局加息 75 個基點但修改了其聲明，表明願意放慢加息步伐。由於 10 月份美國通脹數據低於預期，美元在 11 月 10 日加速下跌 2.1%。在月底，由於 11 月 23 日公報的美國採購經理人指數差於預期，製造業採購經理人指數從前值 50.4 和市場普遍預期的 50.0 跌至 47.6，美元進一步走軟。此外，聯儲局的會議記錄還表明，“絕大多數”與會者認為，放慢加息步伐可能是合適的。美元指數最終在 11 月下跌幅度為 5.00%。
- 由於對風險偏好的改善、能源價格的下跌以及歐元區經濟數據好於預期，歐元在 11 月得到支持。此外，在美國失業率高於預期以及有關中國可能放鬆清零政策的報導後，歐元獲得上升動力。最後，歐元兌美元在 11 月上漲了 5.30%。在英國，在風險情緒改善和新財政計劃的支持下，英鎊兌美元匯率在 11 月份也走高。英國央行實現了 33 年來最大的加息，將利率上調 75 個基點至 3.00%。最後，英鎊兌美元在 11 月份上漲了 5.14%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	112.93	105.95	105.95	-5.00%	10.75%
歐元/美元	1.041	0.975	1.041	5.30%	-8.48%
美元/人民幣	7.343	7.042	7.046	-3.96%	10.83%
美元/日元	148.7	138.1	138.1	-7.15%	19.98%
英鎊/美元	1.211	1.116	1.206	5.14%	-10.89%
美元/加拿大元	1.375	1.328	1.341	-1.56%	6.13%
澳元/美元	0.679	0.629	0.679	6.08%	-6.54%
美元/瑞士法郎	1.013	0.942	0.946	-5.55%	3.59%

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 12 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
			1 美國個人收入 美國個人消費支出 美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數	2 美國新增非農業就業職位 美國失業率
5 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	6 美國國際收支平衡總額	7 MBA 美國抵押貸款	8 美國首次申請失業救濟金人數	9 美國 PPI 最終需求 美國密西根大學消費者信心指數
12	13 美國消費者物價指數 N/A	14 MBA 美國抵押貸款	15 美國聯邦基金目標利率 紐約州製造業調查 美國零售銷售及餐飲服務 美國首次申請失業救濟金人數 美國工業生產指數	16 Markit 美國製造業 PMI
19	20 美國新屋開工數目	21 MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售 美國消費者信心指數	22 美國實質 GDP 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	23 美國個人收入 美國個人消費支出 美國耐用品訂單 美國密西根大學消費者信心指數 美國新屋銷售單戶住宅
26	27	28 MBA 美國抵押貸款	29 美國首次申請失業救濟金人數	30 美國芝加哥採購經理人指數

資料來源：彭博