

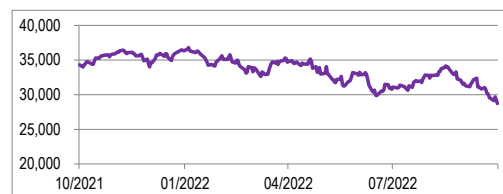
目錄	頁數
證券 - 環球股市下跌	1
固定收益 - 發達市場收益率整體上升	2
商品 - 油價和金價下跌	2
外匯 - 美元佔主導地位	3
金融日誌 (2022 年 10 月)	3

證券 - 環球股市下跌

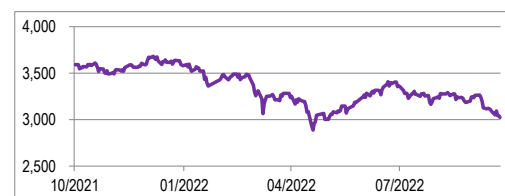
- 全球股市在 9 月表現不佳。由於聯儲局等全球主要央行強硬立場、俄烏危機升級、中國內地樓市困境及匯市波動劇烈，引發環球股票市場“避險”情緒大幅上升。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 9.34% 和 10.5%。MSCI 歐盟和 MSCI 新興市場分別下跌 6.38% 和 11.9%。另一方面，中資股指數繼續受壓。滬深 300 和創業板指數分別下跌 6.72% 和 10.42%。恆指和國企指數分別下跌 13.69% 和 13.85%。
- 中國 9 月國家統計局製造業 PMI 指數從 49.4 升至 50.1，自 7 月以來首次回到擴張區域，表明中國企業整體生產經營活動持續擴大。然而，新訂單採購人指數上升 0.6 至 49.8，表明國內和全球需求疲軟使新訂單保持在 50 以下。非製造業採購人指數下降 2.0 至 50.6，主要受服務業放緩的影響。這可能是由於 COVID-19 病例的持續爆發，繼續對消費者情緒造成壓力。總體而言，中國近期的增長挑戰主要來自國內需求疲弱。但最近幾個月，我們看到更多積極的跡象，因為地方政策對房地產行業的支持顯著增加，二三線城市的房屋銷售有所改善。

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	28,725.51	-8.84%	-20.95%	15.41	3.66
標準普爾 500 指數	3,585.62	-9.34%	-24.77%	16.02	3.39
納斯達克綜合指數	10,575.62	-10.50%	-32.40%	23.88	4.22
日經平均指數	25,937.21	-7.67%	-9.91%	14.17	1.50
英國富時 100 指數	6,893.81	-5.36%	-6.65%	8.37	1.44
法國 CAC40 指數	5,762.34	-5.92%	-19.44%	9.19	1.41
德國 DAX 指數	12,114.36	-5.61%	-23.74%	9.92	1.30
上證綜合指數	3,024.39	-5.55%	-16.91%	10.69	1.25
滬深 300 指數	3,804.89	-6.72%	-22.98%	12.42	1.62
創業板指數	2,598.32	-10.42%	-29.18%	27.68	4.17
恆生指數	17,222.83	-13.69%	-26.39%	9.54	0.97
恆生國企指數	5,914.08	-13.85%	-28.20%	8.16	0.93
台灣加權股價指數	13,424.58	-11.07%	-26.31%	9.12	1.73
韓國綜合股價指數	2,155.49	-12.81%	-27.61%	9.37	0.85
印尼 IDX 綜合指數	7,040.80	-1.92%	6.98%	15.12	1.99

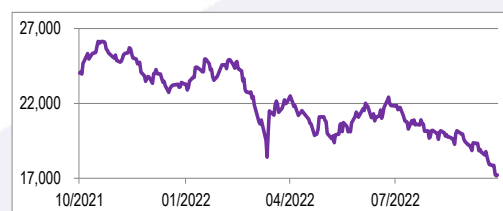
資料來源：彭博



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



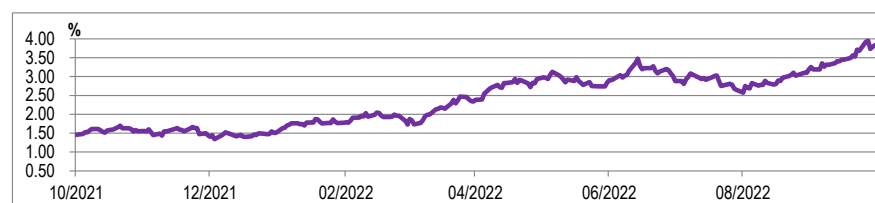
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 發達市場收益率整體上升

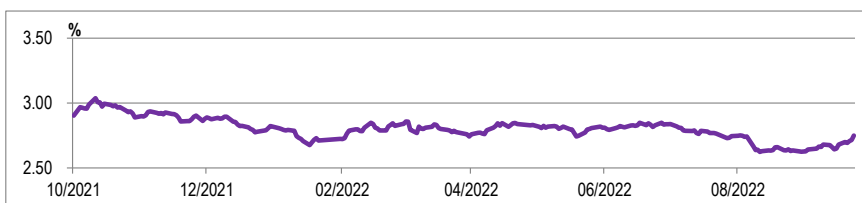
- 在美國，聯儲局一如預期加息 75 個基點，新點圖顯示的利率遠高於聯儲局此前的預測。6 月的點數在 2023 年達到 3.75% 的峰值，但在 9 月的點數上轉向了 4.63% 的峰值，這與聯儲局的鷹派立場一致。短期收益率漲幅最大，2 年和 5 年分別上漲 78 基點和 69 基點，攀升至 4.28% 和 4.09%。10 年期和 2 年期的斜率進一步反轉，其息差達到 -52 基點，然後返回 -42 基點，而 9 月初為 -30 基點。最後，美國 10 年期國債收益率在月底上漲 64 個基點至 3.83%。
- 在 9 月的最後幾天，英國國債成為了人們關注的焦點。然而，9 月 23 日的“迷你預算”使英國國債債券市場陷入螺旋式下降：10 年期國債收益率在 9 月 23 日創下有記錄以來的最大單週漲幅，但重點是長端，30 年期國債收益率達到 5.07%。在英倫銀行於 9 月 28 日宣布一項臨時長期英國國債債券購買計劃後，拋售停止，隨後 30 年期國債收益率創下單日最大單日跌幅，在 9 月 28 日下跌超過 100 個基點，然後當月收於 3.82%。

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%	3.19%	3.83%	64	232
美國 30 年期國債	3.83%	3.29%	3.78%	48	187
歐盟 10 年期債券	2.23%	1.53%	2.11%	57	229
日本 10 年期國債	0.26%	0.23%	0.24%	2	17
中國 10 年期國債	2.75%	2.63%	2.75%	11	-3

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

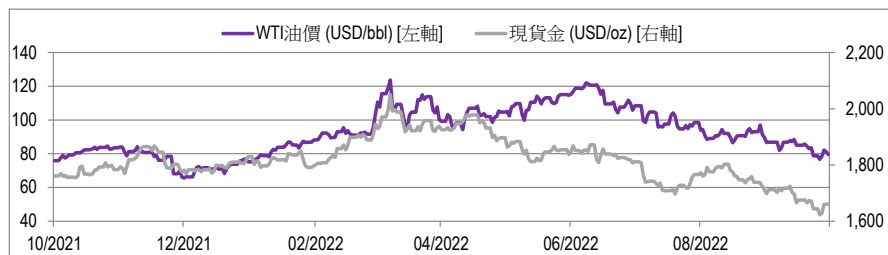


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	89.55	76.71	79.49	-11.23%	5.69%
Brent 原油期貨(bbl)	96.49	84.06	87.96	-8.84%	13.09%
現貨金(oz)	1,724.54	1,622.36	1,660.61	-2.95%	-9.22%
CMX 白銀期貨(oz)	19.86	17.67	19.04	6.47%	-19.10%
CMX 銅期貨(lb)	361.05	328.35	341.25	-3.01%	-22.61%
LME 鋅(mt)	3,531.50	2,868.75	3,014.25	-14.65%	-16.04%
LME 鋁(mt)	2,369.25	2,092.25	2,154.75	-9.05%	-23.21%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

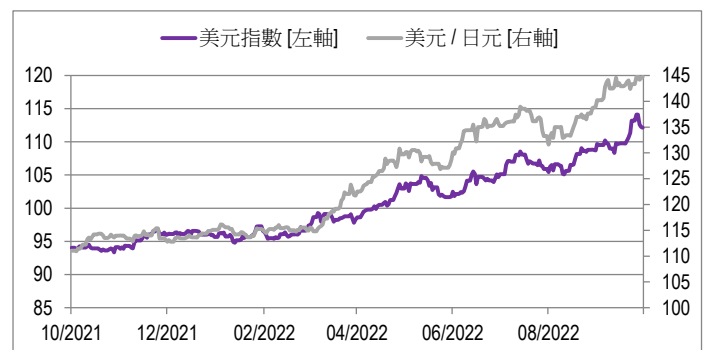
- 油價在 9 月下跌，錄得兩年多以來的首次季度虧損，原因是對全球經濟放緩 and 對美元走強的擔憂加劇掩蓋了供應收緊的前景。由於歐佩克+意外決定在 10 月減產，布倫特原油在 9 月 5 日上漲 2.9%。然而，上升趨勢是短暫的，因為對中國大陸的需求擔憂引發了一波拋售潮，隨著價格突破技術支撐位而轉為暴跌。此外，由於美國通脹率高於預期，加上 9 月 21 日美聯儲會議態度強硬，布倫特原油價格跌破 85 美元/桶，接近 9 個月低位。最後，月末油價下跌 8.84% 至 87.96 美元/桶。
- 金價的焦點轉移到聯儲局主席鮑威爾對通脹和貨幣政策的評論上。鮑威爾在 Jackson Hole 會議上重新傳達鷹派訊息，確保高通脹不會成為常態。9 月 21 日聯儲局決定加息 75 個基點後，黃金下跌。在聯儲局官員的鷹派言論和油價進一步下跌也打壓了金價。最後，金價收於 1660.61/oz，環比下跌 2.95%。

外匯 - 美元佔主導地位

- 聯儲局鷹派立場和市場避險情緒上升推動美元指數在 9 月走高。由於美國經濟數據好於預期，加上美國通脹數據意外地上升，加強了聯儲局採取更積極的行動以控制通脹。聯儲局在 9 月的會議上利率提高 75 個基點，鮑威爾表示“軟著陸的可能性會降低，以至聯儲局政策需要更加嚴厲或維持更長時間。最終美元指數在 9 月上漲了 3.14%。
- 儘管歐洲央行在 9 月會議上加息 75 個基點，但經濟數據差於預期以及雙位數的通脹數據使歐元區處於充滿挑戰的處境。歐洲央行的鷹派言論被歐元兌美元完全忽視，歐元兌美元繼續在 20 年低位附近徘徊。最後，歐元兌美元下跌 2.5%。在英國，由於疲弱的經濟數據和高通脹以及英國政府宣布新的財政政策，英鎊在 9 月繼續大幅下跌。最後，英鎊兌美元在 9 月份下跌了 3.89%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	114.11	108.33	112.12	3.14%	17.19%
歐元/美元	1.012	0.959	0.980	-2.51%	-13.79%
美元/人民幣	7.179	6.907	7.142	3.40%	12.35%
美元/日元	144.8	139.0	144.7	4.16%	25.77%
英鎊/美元	1.168	1.069	1.117	-3.89%	-17.45%
美元/加拿大元	1.383	1.299	1.383	5.32%	9.43%
澳元/美元	0.689	0.640	0.640	-6.46%	-11.88%
美元/瑞士法郎	0.994	0.954	0.987	0.97%	8.12%

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 10 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
3 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數	4 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	5 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國國際收支平衡總額	6 美國首次申請失業救濟金人數	7 美國新增非農業就業職位 美國失業率
10	11	12 MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求	13 美國消費者物價指數 N/A 美國首次申請失業救濟金人數	14 美國零售銷售及餐飲服務 美國密西根大學消費者信心指數
17 紐約州製造業調查	18 美國工業生產指數	19 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	20 美國首次申請失業救濟金人數 美國成屋銷售 美國經濟諮詢委員會領先指數	21
24 Markit 美國製造業 PMI	25 美國消費者信心指數	26 MBA 美國抵押貸款 美國新屋銷售單戶住宅	27 美國實質 GDP 美國耐用品訂單 美國首次申請失業救濟金人數	28 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
31 美國芝加哥採購經理人指數				

資料來源：彭博