

寰宇金融 日報

2022年2月10日

本日投資觀點

Fed加快緊縮步伐，實質利率大幅攀升，導致美股自年初以來大幅修正。預期實質利率攀升對估值修正的壓力將集中於1Q，並持續留意新冠肺炎疫情發展以及俄烏地緣政治風險。展望後市，美國經濟成長無虞之下，企業獲利將維持穩健，S&P 500全年高點5000點維持不變。

昨日全球市場動態

■ 股市

美股

美債殖利率升勢暫歇，科技股引領美股續揚

10年期美債殖利率下跌2bps至1.94%，結束連續4天上升，科技股引領美股反彈，S&P500、Nasdaq連續兩個交易日上漲，市場靜待CPI數據公布；類股方面，11大類股全數收紅，漲幅最大為通訊服務(+2.45%)、房地產(+2.38%)、資訊技術(+2.31%)；終場道瓊工業指數上漲305.28點(+0.86%)，收在35768.06，S&P500上漲65.64點(+1.45%)，收在4587.18，Nasdaq上漲295.91點(+2.08%)，收在14490.37，費城半導體指數上漲118.594點(+3.35%)，收3653.720。

歐股

汽車股領漲，泛歐指數上漲1.71%

歐企第四季財報出色，加上市場傳出汽車大廠福斯所屬品牌保時捷可能即將掛牌，歐洲汽車股上漲4.0%，所有類股中僅個人保健股下跌(-0.02%)，終場泛歐STOXX 600指數大漲1.71%，收473.28點。歐洲三大指數齊揚。英國FTSE 100指數大漲1.01%，收7,643.42點；德國DAX指數大漲1.57%，收15,482.01點；法國CAC指數大漲1.46%，收7,130.88點。

日本

二連揚，日經上漲1.08%

日股受到亮眼財報的提振，週三日經225指數上漲295點，漲幅1.08%，收27580，東證一部指數上漲18點，漲幅0.94%，收1952，33個類股中有22個類股上漲，其中以機密機械及鋼鐵業漲幅較大。個股方面，IHI飆漲10.05%，日產汽車飆漲5.67%，兩者均上調全年獲利展望；軟銀勁揚5.85%，宣布撤銷將Arm售予Nvidia的計畫。

中國

三大指數全面收紅，滬深300指數漲0.94%

上個交易日，滬深300指數漲0.94%，上證指數漲0.79%，深証成指漲1.55%，創業板指漲1.3%，兩市成交額9330億，北向資金淨流入4.8億。產業中，發改委表示將視情況啟動豬肉儲備收儲工作，帶動農林牧漁板塊大漲。個股中，網上流傳寧德時代正在向美國專業機構諮詢被制裁的可能性，此消息被證實為假後，寧德時代由黑翻紅漲1.17%。另外，中國移動的「咪咕」頻道成為北京冬奧的官方轉播商，帶動中國移動(A股)直奔漲停。

原物料

庫存下降，美油上漲0.34%

油價反彈，因EIA公布上週美國原油庫存意外減少476萬桶至2018/10以來最低水平，優於市場的增加預期，汽油及精煉油的庫存同步下滑，成品油需求創下紀錄新高，表明油市吃緊；另，市場持續關注伊核協議談判進展，終場西德州3月原油期貨上漲0.34%成為每桶89.66美元，布蘭特4月原油期貨上漲0.85%成為每桶91.55美元。

■ 債市

靜待關鍵數據，美國公債殖利率回落

關注通膨數據，美國2年期公債殖利率收1.35%；10年期公債殖利率收1.93%；30年期公債殖利率收2.23%。

■ 匯市

美元收黑：風險情緒轉佳，非美貨幣普遍收紅，市場靜待通膨數據

市場風險情緒轉佳，DXY下跌0.16%至95.49，非美貨幣普遍上漲，歐元上漲0.09%至1.1425，澳幣(+0.46%)、紐幣(+0.51%)為漲幅較大的G10貨幣，主要EM貨幣僅印度盧比(-0.08%)收黑。展望後市，美歐貨幣政策差距仍是影響DXY的最關鍵因子，短期而言Fed仍相對鷹派，故預期美元1Q偏升，本週聚焦2/10公布美國的1月CPI數據。

台幣收紅：台股上漲+出口商拋匯，台幣連2日收紅

早盤受到台股上漲以及出口商拋匯支撐台幣走勢偏多，然隨外資以及壽險美元買盤進場，台幣震盪後漲幅收斂，終場收紅1.6分以27.822元作收，連2日收紅。Fed 3月升息已成市場共識，俄烏地緣政治不確定性打壓風險偏好，惟台灣基本面表現正面，出口商仍有拋匯需求支撐，預期台幣在27.8元上下震盪。

人民幣收升：市場恢復風險偏好，人民幣偏強

人民幣中間價調降84點至6.3653，人民幣走強得益於市場風險偏好回升，CNY收升0.06%至6.3624，CNH收升0.05%至6.3631。中國春節期間的消費疲軟，且房市下行壓力升高，預計年後結匯利多因素將逐漸減弱，多空拉鋸，估整理區間在6.30~6.39，中期來看，1Q經濟疲軟，消化經濟下行壓力並非一蹴可幾，政策有進一步寬鬆空間，美中政策方向不同，人民幣難有大幅升值條件。

重要經濟數據分析

Maersk預期海運瓶頸將在下半年開始正常化

處理全球近20%海運集裝箱運輸的丹麥航運巨擘Maersk 2/9表示，預計今年市場將成長2%~4%，上半年表現強勁，隨後前景不確定性升高，預計2022年末計利息、稅項、折舊及攤銷前的基本盈餘(EBITDA)為240億美元，低於彭博調查平均的280億美元。Maersk預期貨船積壓的狀況將於下半年開始緩解，這種轉變將減輕集裝箱運力的壓力，但也意味著公司在現貨市場的收入減少，CEO Soren Skou表示，公司在即將擺脫大流行病的環境下給出指引，但在這方面沒有太多經驗，因此預期2022年公司營運仍將保持強勁，預計下半年將正常化。Maersk預計其70%的海運業務將以固定費率簽訂長期合約，其餘30%將暴露於現貨市場，目前現貨市場價格已自史高回落，但仍遠高於疫情前的水準，預期價格將在下半年早些時候下降。

市場對Fed升息、縮表的觀點整理

利率期貨市場預期Fed於3月升息1碼的機率為75%，升息2碼的機率為25%，並預期2022年升息5碼；投行則普遍預期Fed將於3、5、6月連續3次會議升息，並預期2022年升息5碼(GS、Citi、JPM等)，BofA預期升息7碼，MS預期升息4碼；BofA、Barclays、Standard Chartered預期Fed將於5月宣布縮表，GS、JPM、Citi預期6月，Wells Fargo、MS則預期7月。

10年期日債殖利率接近殖利率控制目標上緣，BOJ面臨的挑戰正在增加

近期10年期日債殖利率快速攀升，最高升至0.215%，為2016年1月以來高，並且接近BOJ殖利率控制目標上限0.25%，使得BOJ面臨越來越大的挑戰，在全球央行持續轉鷹的環境下，BOJ必須讓投資人相信政策尚未出現拐點。BOJ總裁黑田東彥日前堅稱，鑒於日本通膨保持疲弱(12月CPI年增率僅0.8%)，BOJ將繼續實施既有的殖利率控制政策。BOJ 2/9選擇維持當前購債計畫，並未提高購債規模來壓抑日債殖利率升勢，表明BOJ願意容忍殖利率攀升至接近政策目標上限。近期ECB總裁Lagarde政策語調轉向、RBA總裁Lowe勾勒今年升息的情境後，BOJ是中國以外全球主要央行的最後一隻堅定鴿派。回顧歷史，在Fed上一個緊縮循環中，關於BOJ可能調整政策的揣測不斷增強，最終BOJ於2018年7月宣布放寬10年期日債殖利率控制區間(由±0.1%調整至±0.2%)。

全球市場總覽

指數名稱	收盤	前日收盤	漲跌	漲跌幅%	指數名稱	收盤價	前日收盤	漲跌	漲跌幅%
MSCI世界指數	3124.9	3077.1	47.8	1.55%	MSCI新興市場指數	1239.8	1219.8	20.0	1.64%
道瓊工業指數	35768.1	35462.8	305.3	0.86%	MSCI亞太不含日本指數	625.6	614.6	11.0	1.79%
標準普爾500指數	4587.2	4521.5	65.6	1.45%	MSCI東南亞指數	734.5	722.6	11.9	1.65%
NASDAQ指數	14490.4	14194.5	295.9	2.08%	上証綜合指數	3479.9	3452.6	27.3	0.79%
道瓊歐洲600指數	473.3	465.3	8.0	1.72%	香港國企指數	8723.3	8513.3	210.0	2.47%
英國富時100指數	7643.4	7567.1	76.4	1.01%	香港恆生指數	24830.0	24329.5	500.5	2.06%
德國DAX30指數	15482.0	15242.4	239.6	1.57%	首爾綜合指數	2768.9	2746.5	22.4	0.81%
日經225指數	27579.9	27284.5	295.3	1.08%	臺灣加權股價指數	18151.8	17966.6	185.2	1.03%
MSCI世界科技指數	531.8	519.0	12.8	2.47%	印度NIFTY指數	17463.8	17266.8	197.0	1.14%
MSCI世界健康指數	349.1	345.2	3.8	1.11%	巴西聖保羅指數	112461.4	112234.5	226.9	0.20%
NBI指數	4256.4	4151.9	104.5	2.52%	俄羅斯RTS美元指數	1534.8	1489.2	45.6	3.06%
債市&利率									
美國10年期公債	1.94	1.96	-2.17		美國 2Y IRS	1.54	1.53	1.79	
德國10年期公債	0.21	0.27	-5.30		美國 5Y IRS	1.90	1.90	0.07	
日本10年期公債	0.21	0.22	-0.80		美國 10Y IRS	2.01	2.03	-1.66	
臺灣10年期公債	0.720	0.735	-1.50		美國 30Y IRS	2.05	2.06	-1.20	
臺灣Taifx 3M	0.43	0.430	0.00		3M LIBOR	0.37	0.37	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.45	2.448	-0.10						
匯市									
EUR/USD	1.1425	1.1415	0.001	0.09%	USD/TWD	27.8220	27.8380	-0.02	-0.06%
USD/JPY	115.52	115.55	-0.030	-0.03%	USD/KRW	1196.30	1197.96	-1.66	-0.14%
EUR/JPY	131.98	131.90	0.080	0.06%	USD/SGD	1.3418	1.3451	0.00	-0.25%
GBP/USD	1.3535	1.3543	-0.001	-0.06%	USD/CNY	6.3627	6.3666	0.00	-0.06%
AUD/USD	0.7179	0.7146	0.003	0.46%	USD/CNH	6.3631	6.3661	0.00	-0.05%
NZD/USD	0.6684	0.6650	0.003	0.51%	USD/IDR	14358	14399	-41.00	-0.28%
US\$ INDEX	95.4940	95.6430	-0.149	-0.16%	USD/ZAR	15.2126	15.3504	-0.14	-0.90%
商品									
西德州原油	89.7	89.4	0.30	0.34%	CRB指數	262.1	259.5	2.64	1.02%
布蘭特原油	91.6	90.8	0.77	0.85%	黃金期貨	1835.2	1826.6	8.60	0.47%

備註：因收盤時差因素，部份金融市場數字有落差；以上報價皆為彭博參考價格，並非實際比價(匯)率。

Source:Bloomberg

投資聲明：

- 1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。