

寰宇金融 日報

2022年2月11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

CPI超預期推高升息2碼擔憂，美股收跌

美國1月CPI年增率為7.5%，高於市場預期，加上聖路易Fed總裁Bullard支持Fed於上半年升息4碼，引發市場對Fed更加鷹派的擔憂，利率期貨市場更顯示在Bullard發表言論後，3月升息2碼的機率由CPI發布後的50.2%劇升至89.9%，10年期美債殖利率也突破2%至2.05%，創2019年7月以來最高水準；類股方面，11大類股全數收跌，其中以資訊科技(-2.75%)、房地產(-2.87%)及公用事業(-2.61%)類股領跌；終場道瓊工業指數下跌526.47點(-1.47%)，收在35,241.59，S&P500下挫83.10點(-1.81%)，收在4,504.08，Nasdaq收跌304.73點(-2.10%)，收在14,185.64，費城半導體指數重挫117.61點(-3.22%)，收3636.11。

歐股

殖利率升高拖累科技股，泛歐指數收黑

美國1月份CPI高於預期，全球公債殖利率齊揚，拖累歐洲科技股重挫1.05%。終場泛歐STOXX 600指數挫低0.21%，收472.35點。歐洲三大指數漲跌互見。英國FTSE 100指數攀揚0.38%，收7,672.40點；德國DAX指數攀揚0.05%，收15,490.44點；法國CAC指數挫低0.41%，收7,101.55點。個股方面，西門子訂單飆升，上季獲利優於預期，其股價上漲4.72%。

日本

科技類股領漲，日經上漲0.42%

日股走揚，科技股追隨前夜美股漲勢，週四日經225指數上漲116點，漲幅0.42%，收27696，東證一部指數上漲10點，漲幅0.53%，收1963，33個類股中以電氣機器及建設業漲幅較大。個股方面，東京威力科創及Advantest分別上漲1.82%及2.78%；本田汽車勁揚5.61%，提高全年營業利潤預測；藤倉飆漲8.64%、鹿島建設漲6.74%。

中國

指數表現分化，滬深300指數下跌0.26%

上個交易日，滬深300指數跌0.26%，上証指數跌漲0.17%，深証成指跌0.73%，創業板指跌1.98%。兩市成交額達9363億，北向資金淨流入45.2億。行業板塊中旅遊航空表現最佳，新能源則重挫。個股中，可能因官方推動工業資源綜合利用方案，內容包含強化新能源電動車電池生命周期溯源管理，推進廢舊電池再利用，昨寧德時代再跌5.3%，拖累大盤表現。

原物料

交投震盪，美油上漲0.25%

美油勉力收漲，美國升息擔憂加大市場波動。OPEC在最新月報中，維持對今年全球石油日需求增長415萬桶的預測不變，認為隨著經濟復甦，石油消費具備上升潛力，還指出OPEC元月石油日產量僅增加6.4萬桶，而非配額的25萬桶，產出持續不足目標，終場西德州3月原油期貨上漲0.25%成為每桶89.88美元，布蘭特4月原油期貨下跌0.15%成為每桶91.41美元。

■ 債市

通膨數據高於預期，美國公債殖利率攀高

通膨數據高於預期，市場預期政策收緊將更積極，終場美國2年期公債殖利率收1.56%；10年期公債殖利率收2.03%；30年期公債殖利率收2.31%。

■ 匯市

美元收紅：高漲的通膨數據、Fed官員鷹派談話，令美元波動加大

美國1月CPI成長升高至7.5%，高於市場預期的7.3%，數據公布後DXY從95.51最高攀升至96.00，隨後反轉向下至95.17，後因Bullard釋出鷹派升息訊號而反彈，期貨市場定價3月升息2碼的機率接近90%，終場DXY僅小幅上漲0.06%至95.55，其餘G10貨幣僅歐元、英鎊兌美元逆勢上漲。展望後市，密切追蹤Fed官員談話，將對升息路徑帶來更多指引。

台幣微幅收黑：壽險及進口商買匯，台幣終止連2紅

市場靜待美國通膨數據出爐，投資氣氛觀望，國際美元小幅走揚，加上壽險及進口商等進場買匯，台幣呈現區間偏弱整理格局，終場微幅收黑0.3分以27.825元作收，終止連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：春節後，外貿結匯力道回歸

人民幣中間價調升54點至6.3599，受春節後的外貿企業結售匯需求推動，CNY收升0.15%至6.3526，CNH收升0.01%至6.3636。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

美1月CPI年增率升至7.5%，再創40年新高，主因運輸服務價格意外大升

美國1月CPI yoy由7.0%升至7.5%，高於預期的7.3%，再創1982年3月來最大升幅，mom則持平於0.6%；核心CPI yoy為6.0%，同樣高於預期，mom則同樣持平於0.6%。重點細項方面，食物mom由0.5%→0.9%、貢獻度為0.117 p.p.；能源mom由0.9%→0.9%、貢獻度為0.068 p.p.；核心商品mom由1.2%→1.0%、貢獻度為0.216 p.p.；新車mom由1.2%→0%、貢獻度為0.001 p.p.；二手車mom由3.3%→1.5%、貢獻度為0.061p.p.；核心服務mom由0.3%→0.4%、貢獻度為0.253 p.p.；居所mom由0.4%→0.3%、貢獻度為0.097 p.p.；運輸服務mom由0.0%→1.0%、貢獻度為0.057 p.p.；醫藥照護服務mom由0.3%→0.6%、貢獻度為0.043 p.p.。綜觀1月CPI數據，推動1月CPI超預期升幅的主因來自於食物、運輸服務與醫藥照護服務，其中運輸服務mom大升1.0%最令人意外，主因美國1月仍受Omicron疫情衝擊，但運輸服務價格卻不降反升，貢獻度(0.057 p.p.)更逼近能源(0.068 p.p.)，其中機票mom升至2.3%，與航空公司4Q財報指引出現部分出入。但另一方面，1月CPI帶來的好消息是新車與二手車價格mom出現顯著放緩，與高頻指標趨勢一致，過去幾個月來汽車價格是推動CPI成長的主因，若車價維持此趨勢，有益於緩解市場對供應鏈瓶頸造成高通膨持續時間拉長的擔憂。CME利率期貨顯示，1月CPI公布後期貨市場對Fed於3月升息2碼的機率(50.2%)首度超過升息1碼(49.8%)，然經研處認為升息2碼仍是過於激進的緊縮措施，且如上述我們對1月CPI結構拆分，判斷全年CPI yoy逐季往下態勢並未改變，因此經研處維持3月升息1碼預期。

BOJ宣布將無限量購買10年期日本公債，顯示其捍衛控制殖利率曲線的決心

BOJ週四宣布，將以0.25%的殖利率無限量收購10年期日本公債，顯示BOJ防止全球殖利率上升過度推高日本國內借貸成本的決心，其購債行動將於下週一展開。10年期日本公債殖利率週四攀升至0.23%，創2016年以來最高，逼近BOJ設立的殖利率區間上限0.25%。而在BOJ發表上述宣言後，10年期公債殖利率最低回落至0.207%。三菱日聯摩根士丹利經濟學家表示，BOJ此次宣布是一種預防措施，防止公債殖利率在週五開始的三天連假後出現飆升。

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	3088.0	3124.9	-36.9	-1.18%	MSCI新興市場指數	1251.1	1239.8	11.3	0.91%
道瓊工業指數	35241.6	35768.1	-526.5	-1.47%	MSCI亞太不含日本指數	630.7	625.6	5.1	0.82%
標準普爾500指數	4504.1	4587.2	-83.1	-1.81%	MSCI東南亞指數	735.1	734.5	0.6	0.08%
NASDAQ指數	14185.6	14490.4	-304.7	-2.10%	上証綜合指數	3485.9	3479.9	6.0	0.17%
道瓊歐洲600指數	472.4	473.3	-1.0	-0.21%	香港國企指數	8789.9	8723.3	66.6	0.76%
英國富時100指數	7672.4	7643.4	29.0	0.38%	香港恆生指數	24924.4	24830.0	94.4	0.38%
德國DAX30指數	15490.4	15482.0	8.4	0.05%	首爾綜合指數	2771.9	2768.9	3.1	0.11%
日經225指數	27696.1	27579.9	116.2	0.42%	臺灣加權股價指數	18338.1	18151.8	186.3	1.03%
MSCI世界科技指數	519.7	531.8	-12.1	-2.28%	印度NIFTY指數	17605.9	17463.8	142.0	0.81%
MSCI世界健護指數	345.4	349.1	-3.6	-1.04%	巴西聖保羅指數	113367.8	112461.4	906.4	0.81%
NBI指數	4154.3	4256.4	-102.2	-2.40%	俄羅斯RTS美元指數	1546.8	1534.8	12.0	0.78%
債市&利率									
美國10年期公債	2.03	1.94	8.79		美國 2Y IRS	1.77	1.54	22.97	
德國10年期公債	0.28	0.21	7.20		美國 5Y IRS	2.03	1.90	13.39	
日本10年期公債	0.23	0.21	2.10		美國 10Y IRS	2.11	2.01	9.67	
臺灣10年期公債	0.705	0.720	-1.50		美國 30Y IRS	2.12	2.05	6.29	
臺灣Taifx 3M	0.43	0.430	0.00		3M LIBOR	0.38	0.38	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.44	2.447	-0.50						
匯市									
EUR/USD	1.1428	1.1425	0.000	0.03%	USD/TWD	27.8250	27.8220	0.00	0.01%
USD/JPY	116.01	115.52	0.490	0.42%	USD/KRW	1196.43	1196.30	0.13	0.01%
EUR/JPY	132.63	131.98	0.650	0.49%	USD/SGD	1.3447	1.3418	0.00	0.22%
GBP/USD	1.3557	1.3535	0.002	0.16%	USD/CNY	6.3541	6.3627	-0.01	-0.14%
AUD/USD	0.7167	0.7179	-0.001	-0.17%	USD/CNH	6.3636	6.3631	0.00	0.01%
NZD/USD	0.6673	0.6684	-0.001	-0.16%	USD/IDR	14342	14358	-16.00	-0.11%
US\$ INDEX	95.5530	95.4940	0.059	0.06%	USD/ZAR	15.1700	15.2126	-0.04	-0.28%
商品									
西德州原油	89.9	89.7	0.22	0.25%	CRB指數	261.6	262.1	-0.55	-0.21%
布蘭特原油	91.4	91.6	-0.14	-0.15%	黃金期貨	1836.2	1835.2	1.00	0.05%

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，並非實際比價利(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。