

寰宇金融 日報

2023年03月14日

本日投資觀點

Fed與美國財政部於週一宣布緊急救市措施後，仍無法完全安撫市場恐慌情緒，小型銀行持續受到擠兌壓力，未來幾日將是關鍵時刻，本日將公布CPI，為決定Fed政策動向的關鍵數據。另須關注Fed貼現窗口、SRF等流動性指標，及本週零售銷售對Fed決策可能造成的影響，若市場恢復穩定，Fed仍可能於下週升息1碼。

昨日全球市場動態

■ 股市

美股

Fed救市未能完全安撫市場，美股四大指數漲跌互見

SVB倒閉引發市場對於金融危機的擔憂，多家區域銀行股價重挫，VIX指數一度升至30.81創11月以來新高，資金紛紛湧入避險資產，美債2年券一度下跌65bps至3.93%，10年券殖利率一度下跌28bps至3.41%，市場對系統性風險擔憂升溫，然後續在Meta、Microsoft等科技巨頭上漲帶動下，美股四大指數漲跌互見。終場道瓊下挫90.50點(-0.28%)，收在31819.14點，S&P 500下跌5.83點(-0.15%)，收在3855.76點，Nasdaq上漲49.95點(+0.45%)，收在11188.84點，費半指數下跌2.224點(-0.08%)，收在2921.705點。

歐股

銀行股續挫5.7%，泛歐指數下跌2.42%

ECB官員表示SVB倒閉對於歐洲沒有直接影響，而負責監管大型銀行的監督委員會亦表示沒有必要召開緊急會議，然而市場仍持續恐慌性拋售金融與能源類股，銀行股續挫5.7%且瑞士信貸再跌9.6%。終場泛歐STOXX 600指數下跌2.42%，收442.8點。歐洲三大指數全數下跌，英國FTSE 100指下跌2.58%，收7,548.63點；德國DAX指數下跌3.04%，收14,959.47點；法國CAC 40指數下跌2.9%，收7,011.5點。

日本

金融股續跌，日經下跌1.11%

市場恐慌性賣壓仍在持續，東證Prime下跌比例連兩日達90%，銀行、保險、其他金融與證券跌幅均超2%，同時SVB倒閉降低市場對Fed升息幅度的預期，日元再度走強使出口相關類股也遭拋售，不過隨著美國公債與期貨市場回穩，日經指數午後跌幅收斂。終場日經225指數下跌1.11%，收27,832.96點。東證股價指數終場下跌1.51%，收2,000.99點。東證33個產業類股多數下跌，跌幅最大為銀行業(-4.06%)，其次為保險業、其他金融業和運輸設備業。

中國

終止連五日跌勢，滬深300指數漲1.05%

三大指數反彈收高，終止連五日跌勢，終場滬深300指數漲1.05%，收4008.69點、上証指數漲1.20%，收3268.70點、深証成指漲0.55%，收11505.02點、創業板指跌0.56%，收2357.07點，兩市合併成交額達8393億元，北向資金淨買入17.70億元。中信一級行業指數，以計算機(3.99%)、通信(3.88%)、石油石化(2.41%)領漲，以汽車(-1.14%)、電力設備及新能源跌幅最大。

原物料

交投震盪，美油下跌2.45%

油價收跌逾2%至近三週低位，避險情緒壓抑油價盤中一度跌超5%，因矽谷銀行事件干擾股市並引發對新金融危機的擔憂，但中國需求恢復提供了支援，短期來看，宏觀擾動對油市的影響料將持續，終場西德州4月原油期貨下跌2.45%成為每桶74.8美元，布蘭特5月原油期貨下跌2.43%成為每桶80.77美元。

■ 債市

SVB 崩潰後美國兩年期公債殖利率暴跌，殖利率曲線倒掛收窄

因矽谷銀行的倒閉促使投資者大幅降低聯準會下週大幅升息的預期，同時2年期觸及2022年10月以來最低，並創下1987年以來最大的三日跌幅，終場美國2年期公債殖利率下行60.98bps，收3.98%；10年期公債殖利率下行12.55bps，收3.57%；30年期公債殖利率上行0.27bps，收3.71%。

■ 匯市

美元收黑：市場對Fed激進升息預期持續降溫，DXY貶至103.48

美國SVB遭接管後系統性風險擔憂升溫，Fed與財政部推出BTFP也未能完全挽回市場信心，市場對Fed激進升息預期持續降溫，FedWatch顯示期貨市場定價3月不升息機率升至35%，DXY盤中最低貶至103.48，終場DXY貶值0.94%收在103.59。美元走弱帶動歐元盤中最高升至1.0749；美債10年券殖利率盤中跌至3.41%，美日利差縮窄與避險需求增加帶動日圓最高升至132.29。

台幣收升：市場對Fed升息預期持續下修，台幣一度升至30.618

美國就業數據出現放緩跡象，加上SVB倒閉引發市場恐慌，多家區域性銀行股價暴跌並觸及熔斷，市場擔憂激進升息衝擊將擴大到整體市場，多家機構下修對Fed升息幅度預期，DXY美元指數走貶至103.48，加上外資轉為買超台股43.1億，台幣一度升至30.618，終場台幣強升1.97角在30.651。短期來看，市場對於Fed升息預期持續下修，加上避險需求令美元走貶，台幣後市偏多。

人民幣收升：中國新總理記者會首秀，加避險效應，人民幣勁揚日內千點

人行上調中間價280點至6.9375，兩會閉幕，總理李強在記者會上首秀符合各界預期，另美國SVB事件持續延燒，讓人民幣成為避險資產，市場評估Fed可能放慢緊縮政策步伐，CNH收升1.05%至6.8475，CNY收升1.28%至6.8520。在強力的政策支持下，中國2月PMI強勁回升，預估兩會將推動更有利的經濟恢復措施，然匯市仍需消化先進國家貨幣緊縮壓力在先，人民幣面臨短線回貶壓力，預估區間在6.85-7.00。中期來看，中國景氣循環與美歐經濟錯位，政府聚焦內需發展並提出更多改革措施吸引資金流入。

重要經濟數據分析

SVB倒閉引發恐慌，多家區域型銀行股價重挫

SVB、Signature等銀行相繼倒閉，區域性銀行發生擠兌現象，市場傳出FDIC已經進駐並接管美國第一共和銀行(First Republic Bank)，即便Fed以及JP Morgan同意提供700億美元救助，依舊無法挽救市場信心，終場仍重挫62%，其餘區域銀行也出現股價崩跌，包括阿萊恩斯西部銀行(Western Alliance Bancorporation)下跌47%、嘉信理財下跌11%、西太平洋合眾銀行(PacWest Bancorporation)下跌21%，全數出現雙位數跌幅。Goldman Sachs表示基於銀行近期面臨的壓力，預期Fed將於3月先暫停升息，因為目前市場不確定性相當高，不過仍維持5月、6月、7月各升息1碼預期不變，終端利率落在5.25%~5.50%。野村認為在美國Fed、財政部以及FDIC發表聲明並提供SVB及其他銀行救助應該對穩定市場風險情緒有所幫助，不過基於SVB事件的出現，市場流動性收緊，Fed可能在3月FOMC會議上降息1碼並停止QT。

匯豐以象徵性1英鎊收購SVB英國子公司

SVB倒閉後，全球央行和監管機構聯合下場救火，其中匯豐宣布以象徵性的1英鎊收購矽谷銀行英國子公司(SVB UK)，並隨後注資20億英鎊。BOE以及英國財政部也表示所有存款戶在SVB UK的資金都是安全的，未來業務將繼續進行，不會有任何變化。英國首相蘇納克表示目前英國銀行資本充足，流動性強，不存在系統性風險問題。

李強記者會表示達成5%經濟成長目標仍須努力，美中應該持續合作

中國國務院總理李強在兩會閉幕後表示，由於目前中國經濟規模較為龐大，總量已經超過120兆人民幣，因此要達到5%的經濟成長目標並非易事。另在被問及美中關係時，李強表示目前中國仍是世界投資的重鎮，今年將進一步擴大開放，且去年中美貿易額近7600億美元創下歷史新高，美中兩方皆從中受益，因此兩方是可以且應該要合作，過多的圍堵以及打壓對兩方都沒有好處。根據路透社表示，中國主席習近平將於下週出訪莫斯科，並於之後與烏克蘭總統澤倫斯基進行談話，若中國能居中扮演戰爭調停者的角色，將有助於俄烏戰爭的緩解。

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	2643.6	2657.4	-13.8	-0.52%	MSCI新興市場指數	961.5	955.3	6.2	0.65%
道瓊工業指數	31819.1	31909.6	-90.5	-0.28%	MSCI亞太不含日本指數	508.9	503.3	5.6	1.11%
標準普爾500指數	3855.8	3861.6	-5.8	-0.15%	MSCI東南亞指數	636.8	637.8	-1.1	-0.16%
NASDAQ指數	11188.8	11138.9	50.0	0.45%	上証綜合指數	3268.7	3230.1	38.6	1.20%
道瓊歐洲600指數	442.8	453.8	-11.0	-2.42%	香港國企指數	6590.2	6445.9	144.3	2.24%
英國富時100指數	7548.6	7748.4	-199.7	-2.58%	香港恆生指數	19696.0	19319.9	376.1	1.95%
德國DAX30指數	14959.5	15428.0	-468.5	-3.04%	首爾綜合指數	2410.6	2394.6	16.0	0.67%
日經225指數	27833.0	28144.0	-311.0	-1.11%	臺灣加權股價指數	15560.5	15526.2	34.3	0.22%
MSCI世界科技指數	431.6	429.9	1.7	0.39%	印度SENSEX指數	58237.9	59135.1	-897.3	-1.52%
MSCI世界健康指數	323.9	321.8	2.1	0.67%	巴西聖保羅指數	103121.4	103618.2	-496.8	-0.48%
NBI指數	3997.3	3890.8	106.4	2.74%	俄羅斯RTS美元指數	954.0	942.8	11.3	1.19%
債市&利率									
美國10年期公債	3.57	3.70	-12.55		美國 2Y IRS	4.19	4.89	-69.74	
德國10年期公債	2.26	2.51	-24.90		美國 5Y IRS	3.76	4.01	-25.70	
日本10年期公債	0.35	0.41	-6.30		美國 10Y IRS	3.59	3.69	-10.10	
臺灣10年期公債	1.165	1.200	-3.50		美國 30Y IRS	3.28	3.27	0.18	
臺灣Taifx 3M	5.27	5.270	0.00		3M LIBOR	5.14	5.14	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.50	2.497	0.10						
匯市									
EUR/USD	1.0731	1.0643	0.009	0.83%	USD/TWD	30.6510	30.8480	-0.20	-0.64%
USD/JPY	133.21	135.03	-1.820	-1.35%	USD/KRW	1301.65	1324.50	-22.85	-1.73%
EUR/JPY	142.96	143.70	-0.740	-0.51%	USD/SGD	1.3462	1.3500	0.00	-0.28%
GBP/USD	1.2183	1.2030	0.015	1.27%	USD/CNY	6.8483	6.9172	-0.07	-1.00%
AUD/USD	0.6668	0.6580	0.009	1.34%	USD/CNH	6.8520	6.9398	-0.09	-1.27%
NZD/USD	0.6220	0.6130	0.009	1.47%	USD/IDR	15365	15450	-85.00	-0.55%
US\$ INDEX	103.5950	104.5760	-0.981	-0.94%	USD/ZAR	18.1979	18.3173	-0.12	-0.65%
商品									
西德州原油	74.8	76.7	-1.88	-2.45%	CRB指數	264.7	265.0	-0.32	-0.12%
布蘭特原油	80.8	82.8	-2.01	-2.43%	黃金期貨	1916.5	1867.2	49.30	2.64%

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。