



國泰世華銀行

Cathay United Bank

2020. 2. 25

全球金融市場快訊

武漢疫情外溢 公債利率創新低

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份, 讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險, 自行決定投資方針, 並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意, 不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

投研策略：公債利率短期偏低，可適度獲利了結

- 景氣疑慮、聯準會降息預期升溫，及全球央行偏寬鬆，公債利率長期仍偏往下。考量目前美10年期公債殖利率已低於聯準會政策利率區間下緣，持有者可漸獲利調節，並以長天期為主，待利率回彈後再行布局。另，避險黃金亦可逢高逐步獲利了結。
- 由於武漢疫情已有向外擴散的風險，不排除聯準會今年上半年將降息，提供風險性資產支撐。短線欲積極操作者，仍以政策行情為優先考量，包括中國股及能源。

短期公債利率急跌，可適度獲利了結



資料來源：Bloomberg。

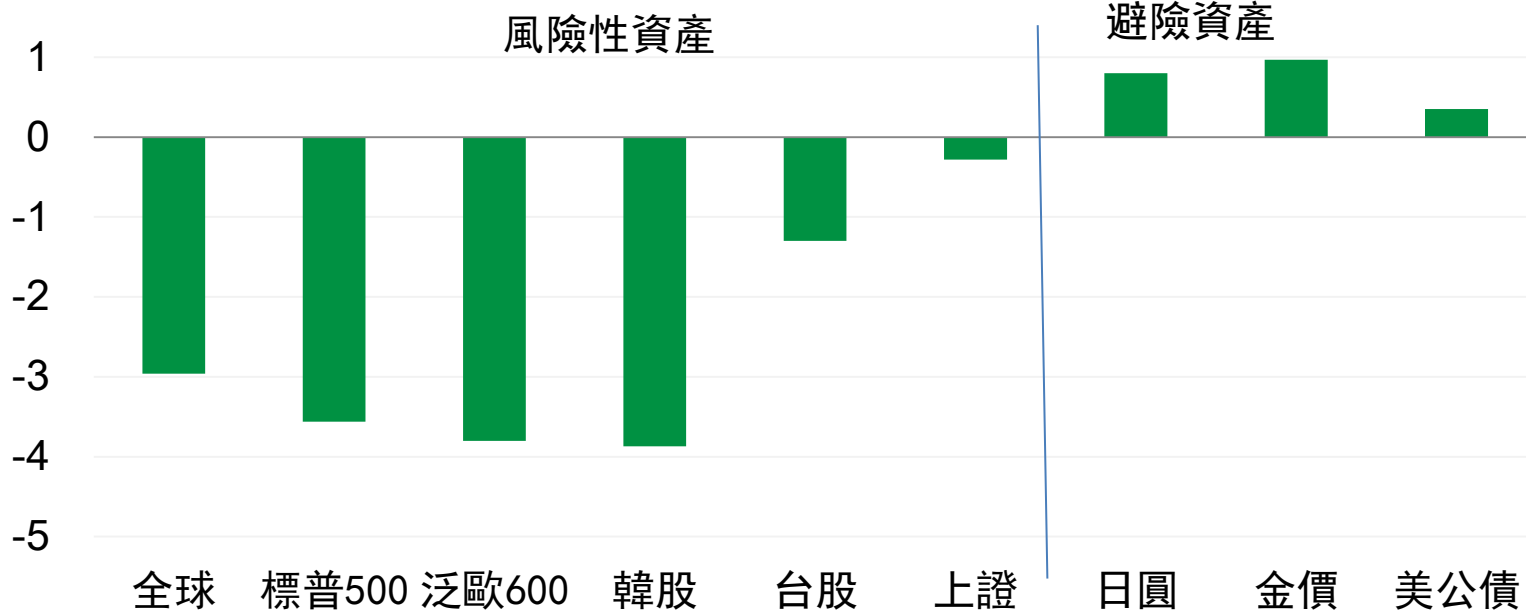
近期金融市場狀況

■ 武漢疫情漸有擴散跡象，日韓單日新增病例達百人，累計確診數分別為851人、833人。市場擔心全球經濟衝擊難免，恐慌指數VIX爆漲47%至25。

■ 風險性資產全面走弱，道瓊跌逾千點，韓股重挫近4%。避險資產走揚，黃金漲1.6%，美10年債殖利率下滑10個基點，至1.37%。

2月24日金融市場狀況

漲跌幅度，%

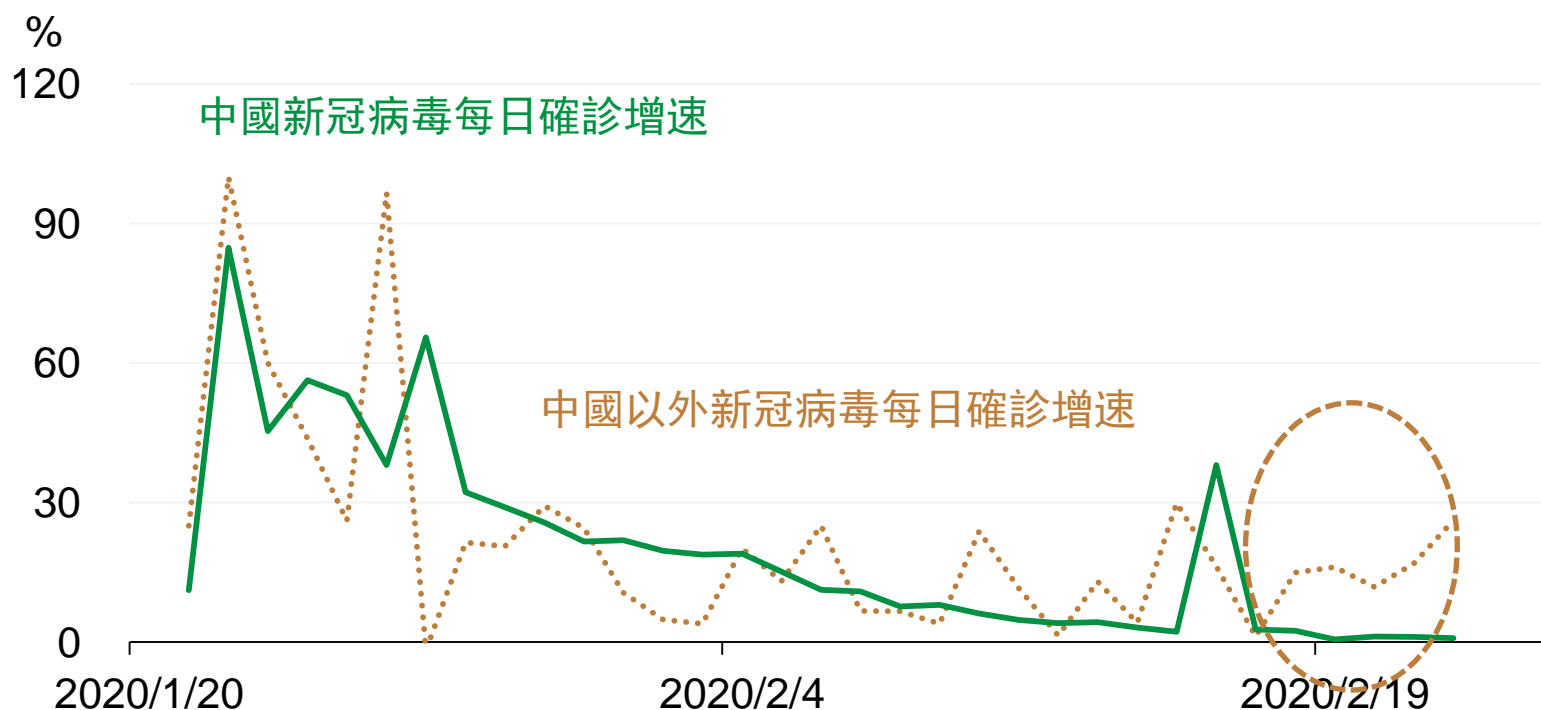


資料來源: Bloomberg。

市場看法1: 疫情問題未了, 短期仍嚴肅看待

■ 針對武漢疫情, 中國已進行大規模封城, 或封閉式管理, 使當地確診病例增速見放緩跡象, 然鄰近國家如日本、南韓, 目前尚未採取嚴格措施, 甚至歐洲區的義大利亦顯蔓延, 恐使**未來潛在** 確診人數擴增的可能。考量全球疫情高峰未至, 投資人仍應謹慎看待。

非中國地區, 新增確診人數有擴散的風險

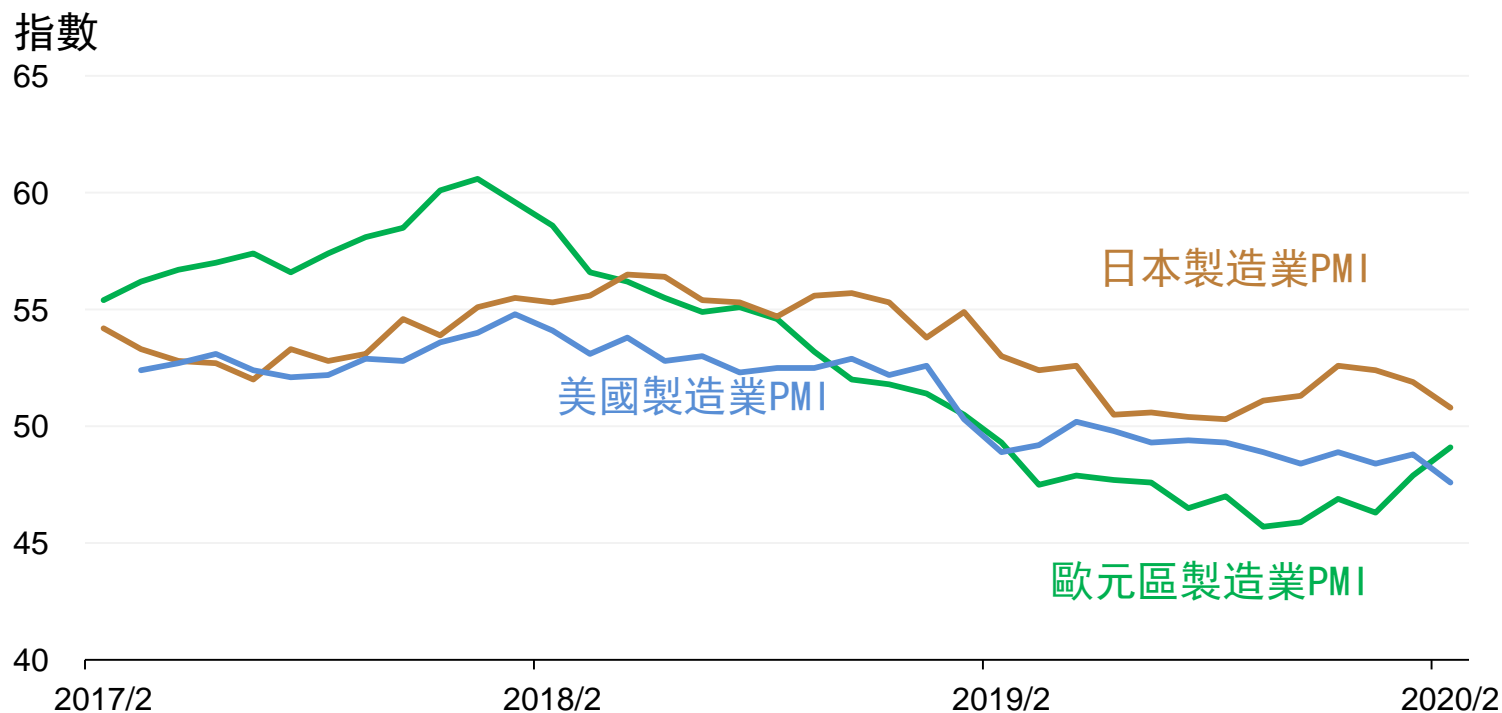


資料來源: WHO。

市場看法2: 武漢疫情負面衝擊將逐步浮現

- 武漢疫情對全球經濟負面衝擊漸顯，IMF日前已下修全球經濟成長率。美國同難倖免，該國二月Markit製造業、服務業PMI同步下滑。預期未來1-2個月，全球經濟仍將受影響。
- 未來關注中國復工狀況及中國以外地區的確診人數是否回落，將是市場信心止穩的觀察指標。

武漢疫情，全球製造業PMI受衝擊而走弱

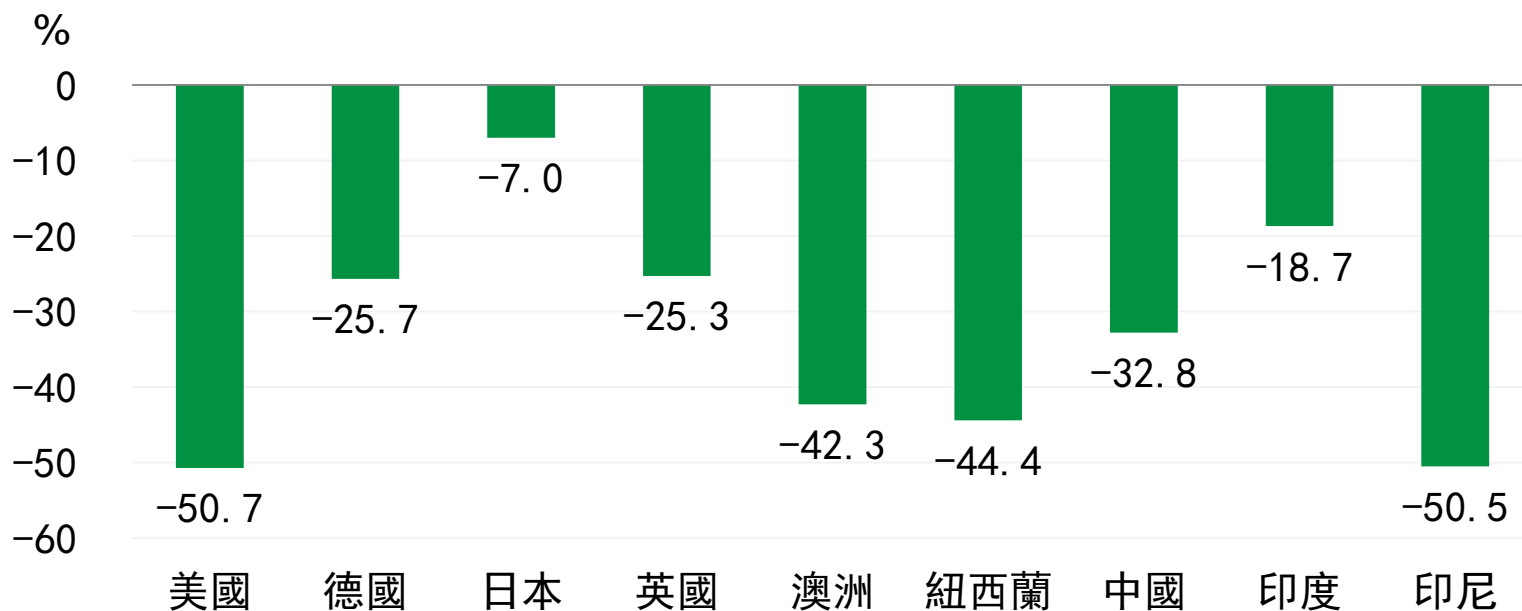


資料來源: Bloomberg。

市場看法3: 全球央行將進一步寬鬆, 持續壓低公債利率

- 為因應武漢疫情對實體經濟衝擊, 今年來多國家央行紛採寬鬆政策, 且各國政府先後祭出補貼方案, 壓抑各國公債殖利率多維持在低檔, 根據統計, 美10年期公債殖利率今年以來以下滑50個基點, 德國、澳洲等國的公債利率亦明顯下滑。
- 目前聯邦基金利率期貨預期年底政策利率為1%, 隱含聯準會今年有2-3碼降息空間。

年至今, 主要國家10年期公債殖利率變化



資料來源:2019/12/31-2020/2/24。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行(下稱“本公司”)提供尊貴理財客戶之參考資料,並非針對特定客戶所作的投資建議,且在本報告撰寫過程中,並未考量讀者個別的財務狀況與需求,故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析,本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見,邇後相關資訊或意見若有變更,本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測,均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成,所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團(下稱“本集團”)所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱“提供資訊”),鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同,本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事;本集團所屬公司從事各項金融業務,包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係,各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致,讀者應審慎評估自身投資風險,自行決定投資方針,不應以前述不一致或相牴觸為由,主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。