

ALPHA 市場月報

MONTHLY REVIEW

香港告士打道151號
資本中心8層807室

電話: +852-2539 9088
傳真: +852-2880 0005
電郵: alpha.cs@alphacapital-group.com

10/22

2022 十月 - 頭條

1. 美國股市在第三季度企業業績利好的情況下強勢反彈
2. 歐洲央行加息0.75%，但通脹率繼續創下歷史新高
3. 英國政治過山車持續上演，特拉斯在預算失誤后辭職
4. 中國二十大國會閉幕，香港股市錄得大幅下跌
5. OPEC+大幅減產讓原油價格反彈，日元繼續穩步下跌

2022十月月底 市場快訊

道瓊斯	32,732	+ 13.9%
富時100	7,094	+ 2.9%
恆生指數	14,687	- 14.7%
WTI 原油	86.53	+ 8.6%
黃金	1,640	- 1.9%
歐元 / 美元	0.98	+ 0.0%
美國10年債券率	4.054	+ 0.225

02



內容

- 2 美國市場回顧
- 3 歐洲市場回顧
- 4 亞太區市場回顧
- 5 商品與外匯市場回顧

04



05



美國市場回顧

道瓊斯	32,732	+ 13.9%
標準普爾 500	3,871	+ 8.0%
納斯達克	10,988	+ 3.9%
		+ 6.4%

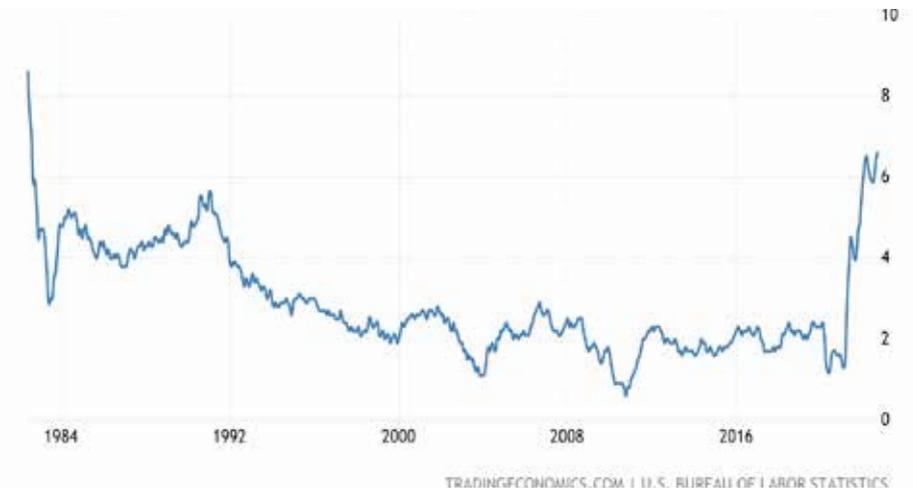
十月按月升跌

美國市場經歷連續兩個月的跌幅後，本月在波動的走勢和消化平均利好的第三季企業業績過程中明顯反彈。市場密切關注的九月份通脹率CPI按年錄得8.2%，稍微高於市場原本預期的8.1%，但核心通脹率CPI卻再次重返超過四十年以來的高點，支持美聯儲持續大幅加息的可能性。另一方面，G20財長發出官方宣言，警告全球經濟面臨的風險將會持續至明年，並說明世界正處於“危險狀態”，再度打擊投資者風險癖好。然而，不少美聯儲的官員在月中發放風聲，預計美聯儲可能將在明年初結束激進的加息步伐，提振投資信心回穩，加上美國第三季企業業績基本優於市場預期，特別是傳統銀行、醫療和工業企業的公司業績特別亮麗，刺激傾向價值型企業的道瓊斯指數大幅上升，錄得四十七年以來最大的單月升幅，帶領美國股市反彈回升。道瓊斯指數 (Dow Jones) 按月大升13.9%，收報32,732；標準普爾500指數(S&P500) 按月升8.0%，收報3,871；納斯達克指數 (NASDAQ) 按月升3.9%，收報 10,988。

美國九月份非農就業人數增加26.3萬人，雖然低於八月份的31.5萬人，但也依然高於市場預

美國的核心通脹率在本月攀升至近四十年以來的高點

US Core Inflation Oct 1982 - Oct 2022



期的25.5萬人。當地失業率從上月的3.7%意外回調至3.5%，重回半個世紀以來的低點，再次顯示美國約半年以來持續加息的議程並沒有影響當地就業市場的穩健，更再一次證明美聯儲可能需要延長加息的時段或加大加息的力度才能打壓當地頑強的通脹。

另一方面，本月公佈的美國第三季GDP數據顯示，當地經過前兩季的負增長之後，本季GDP按年增長高達2.6%，高於市場預期的2.3%，符合市場預估本季GDP出現反彈的期待，而整體的平均增長率也基本接近長期平均的水平。經濟增長也反映在本月公佈的第三季企業業績，和本年第一和第二季一樣平均優

於預期，但意外的是除了蘋果以外的科技板塊巨頭業績卻普遍低於預期，明顯拖累科技類股票，也直接拖累本月納斯達克指數對比其他主要指數的表現。其中最值得關注的是Facebook、Instagram和Whatsapp母公司META (NASDAQ: META) 的業績強差人意，公佈業績後的單日跌幅超過20%，更跌破\$100的重要關口，本年初至今股價已跌接近70%，可以說是慘不忍睹。

不得不提的還有美國政府本月再度加大對中國的芯片技術出口管制，更全面限制美國公民在中國境內進行半導體有關的開發或生產工作，讓持續已久的中美矛盾再度惡化。

歐洲市場回顧

英國富時 100	7,094	+ 2.9%
德國DAX	13,253	+ 9.4%
法國CAC 40	6,266	+ 8.7%
歐洲STOXX 600	412	+ 6.5%

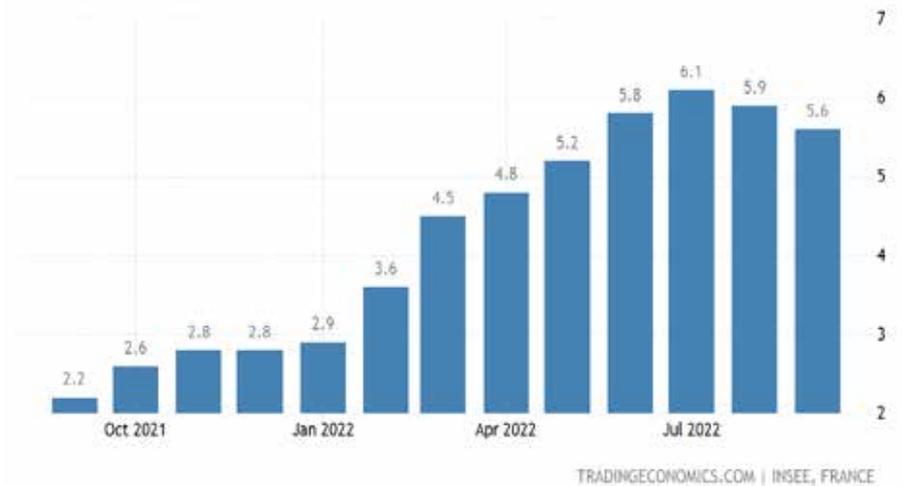
十月按月升跌

歐洲央行本月再次加息0.75%，把利率提升至2%，基本符合市場預期，創下 2009 年以來最高的利率水平。歐洲央行行長拉加德表示，當地通脹可能會出現滯後效應，預計未來多個月的會議將持續加息，並將在十二月的會議討論是否實行量化緊縮。另一方面，歐元區的通脹數據再次創下歷史紀錄，九月份通脹率攀升至9.9%，符合預期，但對比八月大幅上升0.9%，完全沒有放緩的跡象，對正面臨著生活成本飆升的歐元區市民來說可以說是雪上加霜。此外，歐元區十月的製造業PMI錄得46.6，創下接近三年以來的新低，顯示經濟活動下行的趨向明顯。個別企業方面，市場本月傳出瑞士信貸集團 (SWX:CSGN) 面臨倒閉危機的風聲，公司隨後公佈大規模的重組方案，包括在全球裁員數千人以及四十億美元的融資計劃，讓股價崩盤下跌。標準歐洲600 (STOXX600) 指數本月升 6.5%，收報412。

英國近期的政治波動絕對可以用“過山車”來形容。首相特拉斯在月初改變退稅計劃嘗試安撫市場得不到效果後，財長立刻被替換，而新任財長隨後幾乎撤銷所有減稅措施，更大幅刪減能

法國的通脹率最近意外地錄得下跌，是歐洲三大主要經濟體裏的唯一

France Inflation Sep 2021 - Sep 2022



源補貼。然而，市場反應依然不樂觀，情況更迫使特拉斯黯然辭職，讓前財長蘇納克代替首相職位。另一方面，英國公佈八月份GDP數據顯示經濟已經下調，GDP按月對比下跌0.3%，讓當地在不久的將來陷入技術性經濟衰退的可能性大增。富時100指數 (FTSE100) 按月升2.9%，月底收報7,094。

德國統計局公佈第三季經濟數據顯示GDP意外地增長0.3%，遠高於預期的-0.2%，也高於第二季度的0.1%，降低短期內面臨技術性經濟衰退的可能性，與英國剛好相反。此外，德國ZEW經濟景氣指數也錄得少許回升，從九月的-61.9升至-59.2。然而，

當地的九月份通脹率卻驚人地從八月的7.9%大幅飆升至10%，震驚市場，而當地民衆更在本月安排大型游行活動抗議物價高企。DAX指數按月升9.4%，月底收報 13,253。

法國國家統計局發佈第三季經濟數據，GDP錄得按年1%的增長，基本符合預期。此外，當地九月份通脹率卻意外地錄得下跌，從八月的5.9%跌至5.6%，與其它歐洲國家對比依然保持較低的水平。畢竟在歐洲的主要經濟體中，法國對俄羅斯的能源依賴較少，而與英國和德國相比，法國將面臨經濟萎縮的可能性也是三個國家之中最少的。CAC40指數按月升8.7%，月底收報6,266。

亞太區市場回顧

恆生指數	14,687	- 14.7%
上證指數	2,893	- 1.5%
加權指數	12,949	- 3.5%
日經指數	27,587	+ 6.4%

十月按月升跌

中國本月舉行二十大全國代表大會，公布七名常委名單以外，更強調穩固經濟動能和維持動態清零政策的重要性。市場原先預測二十大過後將可能放鬆動態清零政策的力度，但期望至今依然落空，讓投資者反應冷淡刺激股市下行。中國經濟數據好壞參半的趨勢依然繼續，第三季GDP數據優於預期，按年錄得3.9%的增長，對比第二季的0.4%大幅上升，主要由工業投資帶動，反映國家政府的政策對基建投資和生產活動的刺激效果。然而，九月的社會零售總額按年增長 2.5%，對比八月的5.4%下跌超過一半，顯示社會零售的整體復甦依然需時。此外，中國的房地產銷售在各種政府政策鬆綁和刺激下依然維持低迷，地方政府甚至決定自己出手買房，但整體狀況依然還沒見太大改善，九月的整體房價還是持續下滑1.5%。上證綜合指數(SSE)，按月跌4.3%，收報2,893。

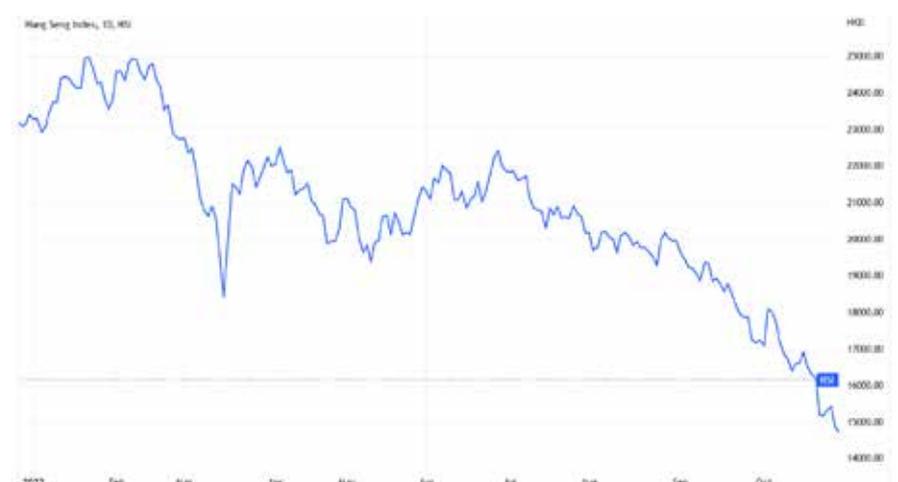
香港行政長官李家超本月發表任內首份施政報告，宣布不少吸引外地人才和企業在香港發展的措施，其中包括外來人口置業在未來將可退回印花稅款項等政策，但市場反應一般。香港政府放寬當地的入境限制至"0+3"至

目前約一整月，但入境數字顯示旅客入境增長不足10%，當地旅遊業的復甦依然需時。然而，當地就業市場回穩的趨勢繼續，七月至九月的季節性調整失業率錄得3.9%，對比上月下跌0.2%，回到新冠疫情爆發以來的低位。股市方面，市場對中國本月舉行的二十大會議的結果較為敏感，看似中國的動態清零計劃將繼續不變，投資者明顯轉向防守形態撤離市場，其中科技板塊再次受壓，讓恆生指數(Hang Seng)本月驚人地大跌14.7%，月底收報14,687。

日本經濟近期面臨日元持續貶值的危機，當地央行本月卻再次繼續維持-0.1%的利率不變，但同

時決定更改不少經濟數據預測。央行預計，2022年的整年GDP增長將達至2%，低於之前預期的2.4%，而2023年的整年GDP增長預期將達至1.9%，稍微低於之前預測的2.0%。值得一提的是央行同時把本年的整年通脹預期提高至2.9%，遠高於原本預期的2.3%，暗示全球通脹蔓延的趨勢可能已經影響到一直維持低通脹的日本，其中日元的貶值更為國家大幅提高能源及食物進口的成本價格而刺激通脹上升。此外，四月至九月這半年的貿易逆差已達至十一萬億日元，創下歷史新高，更為當地的經濟帶來更大的不確定性。日經指數(Nikkei)跟隨美國市場按月升6.4%，月底收報27,587。

中國持續的動態清零計劃影響當地及香港的股市表現，恆生指數本月更大幅下跌14.7%



商品與外匯市場回顧

黃金	1,640	- 1.9%
白銀	19.11	+ 0.4%
WTI 原油	86.53	+ 8.6%
歐元 / 美元	0.98	+ 0.0%
美元 / 日元	148.74	+ 2.8%

十月按月升跌

本年年中以來隨著全球經濟衰退擔憂加劇，以及美國原油產量回升，原油價格維持下行軌道，在九月中更一度失守 80 關口。然而，面對價格持續下行，OPEC+ 本月公佈政策轉變，突然一次性把每天的原油產量降低兩百萬桶，創下2020年年中以來最大的單次減產幅度。美國政府隨後發布官方聲明指責 OPEC+ 減產的決定是以利益為上，批評該決定可能讓全球通脹高企的局面再度惡化，並同時實行反制措施，包括釋放新一輪戰略儲備原油以及禁止成品油出口。另一方面，國際三大能源機構（EIA/IEA/OPEC）本月宣佈下調 2023 全球原油需求的增長預測，反映歐洲及美國經濟衰退壓力和中國持續動態清零防疫政策對全球經濟的影響，但OPEC+大幅減產的決定卻喚醒了近期一直下行的原油市場，WTI原油在月底收報86.5，按月升8.6%。

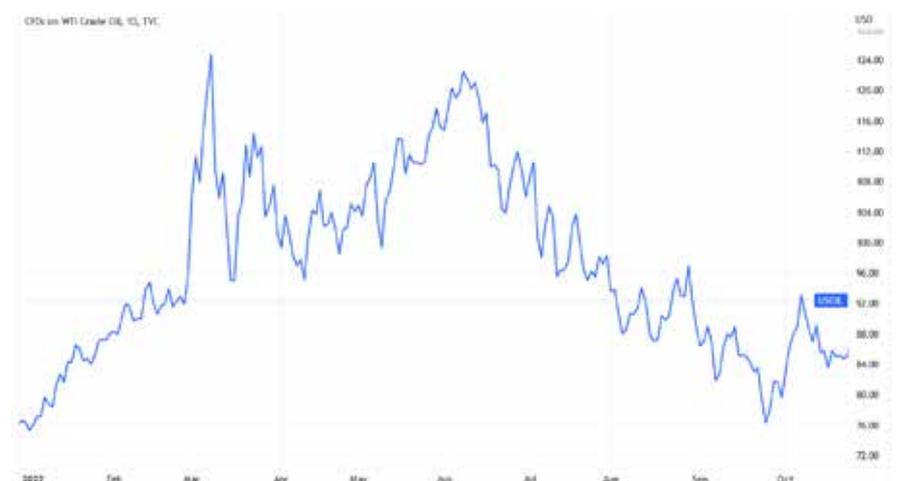
隨著原油的回升，同屬能源產品的天然氣在本月卻遭遇大幅下跌。自俄羅斯和烏克蘭的邊境衝突發生以來，美國的液化天然氣出口量大增，而目前歐盟的天然氣庫存已平均回補至接近總容量的水平，代表在歐洲的冬季期間，天然氣短期內將難以出現供

不應求的情況，讓歐洲 TTF 天然氣價格大幅下跌，與原油的走勢剛好相反。EU TTF 在月底收報 122.6，按月崩跌35%。

外匯市場經過九月的大幅波動後，本月走勢趨向平穩。歐洲央行本月再度大幅加息0.75%的同時，一些比較早開始加息政策的國家，如加拿大，澳洲等已經開始放緩加息的力度，讓歐元在月中相對回升不少。市場更預測歐洲央行持續加息的空間相對較大，但隨著俄羅斯和烏克蘭的邊境衝突在月底惡化和歐洲多國的通脹數據創下歷史紀錄的同時，歐元在月底回調，EUR/USD本月收報 0.98，按月基本走平。另一方面，日元持續貶值的趨勢卻

在本月繼續。市場推算日本央行在月中曾經進行了兩次“非公開，非官方”的外匯干預，雖然短期讓貨幣回升不少，但也難以改變近期日元下跌的大趨向。此外，市場質疑當地央行持續寬鬆貨幣政策的風聲更繼續擴大，畢竟日元對美元目前已跌至超過三十年以來的低點。USD/JPY本月收報 148.74，按月上升2.8%。日元下行的背後，當然也跟美元的牛態有關，但本月美元稍微轉弱，市場看似正等待十月初美聯儲的加息決定和主席鮑威爾的言論。然而，美國十年期公債殖利率本月已經突破4%，是繼2007年以來的第一次，毫無疑問讓美元保持在貨幣市場的吸引力。美元DXY本月收報 111.53，按月跌0.6%。

原油經過持續幾個月的下跌後，本月因為OPEC+的大幅減產消息而反彈不少



聲明：此文件是營銷材料。本文包含的觀點是作者的觀點和見解，不一定代表其他公司通訊，策略或基金中表達或反映的觀點。本材料僅供參考，本公司不保證其資料完整性或準確性，也不承擔基於資料產生的投資決定帶來的任何責任。所有有關數據可能會隨市場情況而變化。所有投資均涉及風險，包括可能損失本金的風險，本文不應被視為投資建議或用於投資決策。

© 2022 Alpha Capital Group
All rights reserved.

