

银行事件中官方取态及对市场影响预测

过去 1 周欧美银行业风起云涌，各资产市场大幅波动。银行存户当然担心，投资者更坐立不安。上周已分享事件核心源于欧美央行去年过急而大幅收紧流动性及个别银行管理不善，在此不在累赘。本周想分享各方善后工作与取态，及对投资市场的暗示与预测走势。

是次风波最终会否酿成如 2008 年般全球金融灾难？答案是否定的。笔者认为短期内涟漪影响将陆续出现，但影响力及层面将会被淡化及收窄。不难观察今次官方机构出手相当果断及迅速，例如美联储透过贴现窗迅速提高流动性，业内更达成以存款型式投入受影响银行。挤提源于欠缺信心，而且部份银行只属殃及池鱼，「无限提款」明显对症下药，有利切断传递风险。另外，在商言商的解决方式实在明智，目标利用并购把受影响银行尽快「离开视线」，把打击投资市场的影响减至最低。而且商业方式较冗长的政府「包底」料更进取，弱肉强食乃丛林法则，反对声音亦较少。而且计算美国选举及欧美经济不稳，花费公帑来补贴投资及管理缺失的银行业，观感并不理想。可见欧美政府安顿好存户提款权后，金融中介般数日内速成并购，预计下一步便是惩治涉事的银行高管或疏忽的监管部门，杀鸡儆猴，又可扬名立万。当然事件未言过去，但就算再有爆雷亦会迅速了结。

过去 1 周投资市场的变化属预期之内。首先信贷违约掉期(CDS)指数普遍上升，以欧洲次级金融指数最显著，亦高过同级或同业在美国及亚洲区内表现，结果不难理解。股指方面，KBW 金融指数明显下跌，但 MSCI 全球金融指数跌幅轻微，反映金融股影响集中在欧美市场，中国为首的新兴银行影响较低。MSCI 世界指数年内仍有轻微升幅，反映是次影响集中在金融板块，而非如 2008 年般全线下跌。资金大举流入避险工具，最受惠是黄金，其次是高评级及国债，最后是日圆，美元指数却受减息预期影响而轻微下跌。以上反映事件未走出雷达之前，相关股债都不宜过早「捞底」。美联储贴现窗方案将透过中小型银行存户流入大型银行，变相提高市场流动性，有违「缩表」目的。美联储更应加息以回收是次流出的短暂资金以作平衡，因此高利率将继续影响利率敏感股份及高息债券。

风险未止，防守为先。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。