

銀行事件中官方取態及對市場影響預測

過去 1 週歐美銀行業風起雲湧，各資產市場大幅波動。銀行存戶當然擔心，投資者更坐立不安。上週已分享事件核心源於歐美央行去年過急而大幅收緊流動性及個別銀行管理不善，在此不在累贅。本週想分享各方善後工作與取態，及對投資市場的暗示與預測走勢。

是次風波最終會否釀成如 2008 年般全球金融災難？答案是否定的。筆者認為短期內漣漪影響將陸續出現，但影響力及層面將會被淡化及收窄。不難觀察今次官方機構出手相當果斷及迅速，例如美聯儲透過貼現窗迅速提高流動性，業內更達成以存款型式投入受影響銀行。擠提源於欠缺信心，而且部份銀行只屬殃及池魚，「無限提款」明顯對症下藥，有利切斷傳遞風險。另外，在商言商的解決方式實在明智，目標利用拼購把受影響銀行盡快「離開視線」，把打擊投資市場的影響減至最低。而且商業方式較冗長的政府「包底」料更進取，弱肉強食乃叢林法則，反對聲音亦較少。而且計算美國選舉及歐美經濟不穩，花費公帑來補貼投資及管理缺失的銀行業，觀感並不理想。可見歐美政府安頓好存戶提款權後，金融中介般數日內速成拼購，預計下一步便是懲治涉事的銀行高管或疏忽的監管部門，殺雞儆猴，又可揚名立萬。當然事件未言過去，但就算再有爆雷亦會迅速了結。

過去 1 週投資市場的變化屬預期之內。首先信貸違約掉期(CDS)指數普遍上升，以歐洲次級金融指數最顯著，亦高過同級或同業在美國及亞洲區內表現，結果不難理解。股指方面，KBW 金融指數明顯下跌，但 MSCI 全球金融指數跌幅輕微，反映金融股影響集中在歐美市場，中國為首的新興銀行影響較低。MSCI 世界指數年內仍有輕微升幅，反映是次影響集中在金融板塊，而非如 2008 年般全線下跌。資金大舉流入避險工具，最受惠是黃金，其次是高評級及國債，最後是日圓，美元指數卻受減息預期影響而輕微下跌。以上反映事件未走出雷達之前，相關股債都不宜過早「撈底」。美聯儲貼現窗方案將透過中小型銀行存戶流入大型銀行，變相提高市場流動性，有達「縮表」目的。美聯儲更應加息以回收是次流出的短暫資金以作平衡，因此高利率將繼續影響利率敏感股份及高息債券。

風險未止，防守為先。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。