



美國市場

上週主要指數克服了先前的拋售，於週末前持平至小幅走高。9/20(上週一)標普500指數創下5/12以來最大單日跌幅，並短暫跌破100日移動平均線，這是一個備受關注的技術關卡，長天期債券殖利率在上週大幅上漲，使銀行的貸款利潤率提高，進而提振金融股，能源股在標普500指數中的表現也贏過大盤，而公用事業股表現則相對落後。

上週明顯悲觀主因似乎是擔心中國第二大房地產開發商—也是世界上負債最重的開發商—可能會引發類似2008年9月雷曼兄弟倒閉之後全球金融風暴的擴散。然而，上週三股市收復了大部分損失，普徠仕交易員將此歸因於恒大重組計劃的消息，以及北京當局決定向中國銀行系統注資。

上週另一個備受關注的事件是聯準會於9/22(上週三)結束為期兩天的利率決策會議，正如同投資人普遍預期的那樣，決策官員宣布他們將很快考慮減少央行對美國公債和抵押擔保證券(MBS)的購買，此舉將減輕長期利率下降的壓力。聯準會主席鮑爾也在會後重申，儘管他不需要看到9月份“決定性的”的就業報告，他要在採取行動前看到勞動力市場持續的改善。聯準會還公布了關於個別官員對未來官方短期利率預測的季度調查；調查顯示，他們預測利率平均值小幅上升，一些投資人將其解釋為溫和的鷹派信號。根據聯邦公開市場委員會(FOMC)更新的經濟預測摘要，官員對升息時間的預測機率，平均分配在2022年和2023年之間，此外大多數官員預測到2023年底前，至少升息幅度會達到0.75%。

央行月度資產購買計劃即將結束，預測利率溫和上調，推升美國10年期公債殖利率在上週晚些時候大幅走高(債券價格和殖利率走勢相反)。上週五，美國10年期公債殖利率觸及1.47%左右的盤中高點，為7月初以來的最高水準。普徠仕固定收益交易員也指出了上漲背後的其他因素，包括美國股市的反彈、對歐元區通膨風險的擔憂以及看好殖利率曲線趨平的投資人獲利回吐，或短期利率和長期利率之間的利差正在縮小。在上週大部分時間，廣泛的市政債券市場都看到溫和回落，但表現優於美國政府債券。在美國公債殖利率上升的壓力下，AAA級市政債券的殖利率幾週來首次上升，儘管升幅不大。然而，據普徠仕交易員報告稱，初級市場的高收益產品需求表現強勁。

歐洲市場

歐洲股市上漲，因對經濟持續擴張的樂觀情緒抵消了對歐洲央行逐步撤回支持購債的擔憂。然而，市場對中國房地產開發商恒大揮之不去的擔憂抑制了漲幅。泛歐STOXX 600指數上漲0.31%，德國DAX指數上漲0.27%，法國CAC40指數上漲1.04%，意大利富時MIB指數上漲1.01%，英國富時100指數上漲1.26%。

英國央行(BoE)將關鍵利率維持在0.10%不變，儘管兩名決策官員投票支持提前結束量化寬鬆計劃。隨附的聲明指出一些事態發展，包括通膨未來上升的風險，加強了縮債的理由。在給財政大臣的一封信中解釋了為什麼通膨率高於2%的目標，行長安德魯·貝利表示，英國央行預測“到了2022年第二季度通膨率可能會保持在4%以上”。普徠仕國際經濟學家Tomasz Wieladek表示，英國央行部分決策官員可能會在11月投票支持升息，他並且認為整個貨幣政策委員會可能會在2月投票支持升息。

中國市場

在上週一和上週二因中秋節休市後，中國大陸股市結束了假期縮短的一週，與9/17的收盤指數大致持平。由於圍繞中國恒大集團的債務危機不斷加劇，香港恆生指數上週一下跌超過3.0%，之後股市表現疲軟需持續留意。中國央行在上週一系列的大筆現金押注，緩解了對這家負債累累的開發商，債務無序解決的擔憂。然而，路透社上週五援引未具名消息人士的話報導稱，恒大的一些境外債券持有人在上週四美國時間的最後期限前，尚未收到8,350萬美元左右的利息，如果過了30天寬限期而沒有付款，則將被視為違約。

許多分析人士認為，中國政府將介入以遏止恒大破產或違約所帶來的財務影響。此外，許多人認為系統性風險不太可能發生，因為恒大的未償債務在該國銀行總資產中所佔的比例可以忽略不計。據報導，北京的目標是為恒大完成“市場化違約”，一些人認為這個詞意味著有序的市場退出和良好的重組。然而，一些分析人士擔心，政府不願公開介入的時間越長，它對中國經濟構成的風險就越大。

在債券市場方面，由於擔心北京方面救助恒大的潛在成本，中國10年期政府公債券的殖利率上漲至2.92%。中國國務院的評論似乎表明，近期可能會加快基礎設施支出以支撐經濟成長。在外匯交易中，人民幣兌美元匯率持平，上週五下午晚些時候在上海交易價格為1美元兌6.463人民幣。