

瑞信事件分析及建議

2023 年 03 月 16 日

張健民 CFA
研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

張雪婷
研究部副經理
samantha.cheung@sinopac.com

永豐金證券(亞洲)- 瑞信事件分析及建議

瑞信事件分析

沙地阿拉伯國家銀行 (Saudi National Bank) 表示，該行無法再為瑞信銀行(SWX: CSGN)提供任何進一步的財政援助，拖累瑞信股價收市大跌兩成四；其後瑞士央行稱「必要時」將向瑞信提供流動性，預料能舒緩市場恐慌情緒。

瑞信財政健康存疑，早已在市場流傳；公司的市值與矽谷銀行 SIVB 相若，但資產規模及與其他金融機構牽連性則更大及更廣；消息拖累歐洲股市全面下跌，但美國股市表現相對平穩，道指的下跌主要來自能源、工業及原材料板塊的弱勢；以科技股為主的納指更微升收市；美國金融及銀行股表現仍弱；大型銀行股如花旗 C，摩根大通 JPM、富國銀行 WFC 及投資銀行高盛 GS 創一個月新低，美國銀行 BAC 更破底。

監管機構對此事件反應亦快，影響大市調整速度，見底時間或較早前預測早；市場預期聯邦基金利率在 3 月 22 日議息時，有四成半機率不加息，55% 機會加息 0.25%；預期大盤股市指數加速見底；債券價格或受加息速度放慢預期而上升。

投資建議

在美股方面：避開金融及銀行股，累積升幅甚大的石油相關股或出現獲利回吐；有盈利的大型科技股在跌市中企穩，短線或能帶動大市回升；大型銀行長線看好，但短期沽盤仍不絕，宜採取逢低吸納策略；公用、必要消費品，健康護理等行業或成短線資金避難所。

瑞信事件分析及建議

2023 年 03 月 16 日

港股方面：大市走勢仍偏弱，早前升幅甚大的中資電訊股應有獲利回吐壓力，石油石化類股份亦然；科技股或跟隨納指的強勢；汽車股估值仍稍偏高，或繼續跑輸大市；防守性行業如飲品 / 食品生產有望繼續跑贏。

瑞士信貸集團

CHF 1.70 ↓34.61% -0.90 5 天

3月15日, 晚上10:05:00 [UTC+1] · CHF · SWX · 免責事項

1天 5天 1個月 6個月 YTD 1年 5年



美國銀行

\$28.49 ↓16.50% -5.63 6 個月

盤後價格 : \$28.58 (↑0.32%) +0.090

已收盤 : 3月15日, 晚上7:59:49 [UTC-4] · USD · NYSE · 免責事項

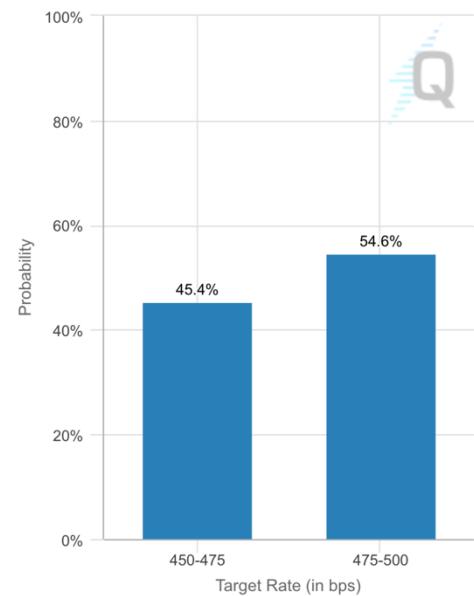
1天 5天 1個月 6個月 YTD 1年 5年



MEETING DATE	CONTRACT	EXPIRES	MID PRICE	PRIOR VOLUME	PRIOR OI
22 三月 2023	Z0H3	31 三月 2023	95.3825	60,268	176,710

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 22 三月 2023 FED MEETING

Current target rate is 450-475



TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 14 三月 2023	1 WEEK 8 三月 2023	1 MONTH 15 二月 2023
450-475 (Current)	45.4%	30.6%	0.0%	0.0%
475-500	54.6%	69.4%	21.4%	87.8%
500-525	0.0%	0.0%	78.6%	12.2%

* Data as of 15 三月 2023 06:59:10 CT

1/1/2024 and forward are projected meeting dates

市場已預期聯儲局有四成半機會在 3 月 22 日不加息

瑞信事件分析及建議

2023 年 03 月 16 日

花旗集團

\$44.82 ↓6.84% -3.29 6 個月

盤後價格 : \$45.05 (↑ 0.51%) +0.23

已收盤 : 3月15日, 晚上7:52:54 [UTC-4] · USD · NYSE · 免責事項

1天 5天 1個月 **6個月** YTD 1年 5年



高盛

\$312.19 ↓4.30% -14.02 6 個月

盤後價格 : \$312.64 (↑ 0.14%) +0.45

已收盤 : 3月15日, 晚上7:51:40 [UTC-4] · USD · NYSE · 免責事項

1天 5天 1個月 **6個月** YTD 1年 5年



花旗集團及高盛股價創近期新低

iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF

\$82.19 ↑1.92% +1.55 5 天

盤後價格 : \$82.26 (↑ 0.085%) +0.070

已收盤 : 3月15日, 晚上7:01:05 [UTC-4] · USD · NASDAQ · 免責事項

1天 **5天** 1個月 6個月 YTD 1年 5年



美國短期國債 ETF SHY 受惠加息

預期降溫，基金價格表現甚佳

資料來源 : Google Finance

瑞信事件分析及建議

2023 年 03 月 16 日

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a) 本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及 (b) 其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供之任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券(亞洲)有限公司（「永豐金證券(亞洲)」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券(亞洲)〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2023 年 3 月 16 日，若永豐金證券(亞洲)有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2021 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。