

淨息差擴大提振美銀行收益

問 | 淨息差擴大將給美國銀行業帶來怎樣的影響？

淨 息差是指存款利率與貸款利率之間的差價，是商業銀行最主要的收入來源之一。在加息環境中，銀行通常會先調高借貸利率，之後才會調高存款利率，並且借貸利率的上調幅度通常會高於存款利率，因此在加息環境中，銀行業的淨息差會持續擴大，從而利好其盈利前景。

自金融海嘯後，美國銀行業的淨息差一直處於受壓狀態，但情況從2015年12月後開始獲得改善，當時美聯儲的貨幣政策開始正常化，並帶動銀行的淨息差開始回升。美聯儲自2015年起先後加息5次，令其利率目標區間從2015年的0%-0.25%，上升至2017年12月的1.25%-1.50%。

利率上調使得美國長期債券息率回升，從而促進銀行的淨息差擴大並加快其盈利增長。

此外，由於多數地區銀行的主要業務是以美國本土市場為主的零售銀行和傳統貸款業務，因此，當美國進入加息週期

後，當地銀行會受益於淨息差擴大所帶來的盈利擴張。

另一方面，美國消費信貸在近10年來獲得大幅改善，整體貸款拖欠率從2010年1月的高位持續下降，同時美國居民的FICO信用評分亦上升至近12年來的新高。隨著美國經濟持續穩健增長，當地居民的信貸環境逐步改善，在此情況之下，銀行資產負債表內的不良資產得以大幅下降，而其所要求的貸款儲備金亦相應減少，為行業盈利帶來積極影響。

此外，川普政府在去年12月簽署總值1.5兆美元的稅改法案，對有效稅率偏高的銀行業而言，此舉將利好其盈利前景。

稅改法案實施後，金融業的平均稅率將從當前的30%，降至21%。值得注意的是，部份地區銀行的原本平均有效稅率為32%，而相比之下，那些國際性或覆蓋全美的大型銀行的稅率則為較低的26%，因此，地區銀行將有望成為本輪減稅的更大受益者。



美通脹走軟 舒緩加息憂慮

由 於就業市場及通脹數據保持強勁，投資者早前曾憂慮美聯儲局或將於今年加息4次，而對加快升息所產生的恐慌情緒曾在2月引發牽連全球市場的拋售潮。

不過，最近發布的通脹及勞工市場數據反映增勢放緩，增速並沒有出現失控，從而暫時緩解了市場對加息步伐加快的憂慮。目前，通脹及勞工市場數據仍處於穩步增長的階段，進一步鞏固了美聯儲於今年加息3次的預期。美國2月消費者物價指數(CPI)按月上升0.2%，較前值的0.5%有所放緩，符合市場預期，按年數據則取得2.2%的升幅，為去年11月以來最快的增速，並已連續上升第29個月。

另外，2月非農業新增就業人數為31.3萬人，遠勝預期的20.5萬人，創2016年7月以來的最大增幅。同期，失業率維持在

4.1%，而平均時薪則按月上升0.1%，按年增幅為2.6%，較1月的2.8%輕微放緩，工資放緩將減輕通脹上漲過快的憂慮。

繼美國總統川普於3月初宣布對進口鋼鋁產品征收高額關稅後，有消息指川普正計劃向中國產品征收關稅，方案將在短期內公布。

同時，川普於本週二(13日)解除美國國務卿蒂勒森(Rex Tillerson)的職務，並提名中央情報局局長蓬佩奧(Mike Pompeo)接任。蒂勒森在任內曾多次與川普於外交問題上發生衝突。

白宮首席經濟顧問科恩(Gary Cohn)也於3月初宣布辭職，媒體普遍認為，科恩辭職的主要原因是其不贊同對進口鋼鋁征收重稅，白宮的人事變動讓市場擔心川普的政策將引發大規模貿易戰，繼而為投資市場帶來新一輪的波動。

基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

來信請寄： 資匯 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
傳真: 03-26923115
電郵: feedback@busyweekly.com.my

短期風險：下降 | 日本1月機械訂單從低位反彈



日本1月核心機械訂單按年上升2.9%，從上月的5.0%跌幅低位反彈，並優於市場預期的0.7%跌幅。日本內閣府表示，數據上升，主要受到製造業機械訂單所拉動。

受惠於環球經濟持續復甦，當地企業資本支出或將提速並加快生產自動化，以應對海外強勁需求和國內勞動力短缺。

短期風險：下降 | 中國製造業穩定向好



中國1-2月規模以上工業累計增加值按年升7.2%，為近半年以來最高。分項顯示，因寒潮的影響，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業按年增速達13.6%，為各行業最高。此外，電腦、通訊和其他電子設備製造業、專用設備製造業按年增速均逾10%。總體來看，2018年中國製造業起步穩定向好。

短期風險：持平 | 大馬工業生產略增



大馬1月工業生產按年升3.0%，雖低於預期的6.8%，但略優於上月的2.9%。製造業、電力、礦業分別升4.8%、4.3%和1.5%。不過，製造業與電力指數按月各下跌5.8%和1.6%，令工業生產萎縮4.5%。隨著國內需求穩步上升及外貿活動仍強勁，工業生產在未來幾個月將有望取得更強勁的增長。

短期風險：持平 | 俄羅斯1月出口優預期



俄羅斯1月出口取得334億美元，低於去年12月的379億美元，但勝市場預期的331億美元。1月進口則為164億美元，低於市場預期的179億美元和去年12月的242億美元，導致貿易盈餘相比預期更大，為170億美元。隨著外部需求改善，我們預計，當地出口增長將受到支撐。