# 环球经济及金融市场短评

AMG 安柏 FINANCIAL GROUP

2022 年 1 月 19 日

## 根据近日一众美国银行所公布的业绩，引证了我们在早前所作的一些预期

上星期五和今个星期二(今个星期一为美国假期休市)，美国部分银行公布了它们在上年第四季度的业绩，业绩引证了我们在早前所作的一些预期。

**摩根大通和高盛在业绩公布后股价录得明显下跌**

- 上星期五，摩根大通公布上年第四季度盈利为 99.2 亿美元，按年下跌 15%，但比市场预期多 10%；收入为 303 亿美元，按年升 0.6%，轻微优于市场预期。不过，由于业务中交易收入录得 16%的下跌，而且比市场预期的跌 13%多，令市场感到失望，并令其股价在业绩公布后急挫超过 6%(今个星期二再跌 4%)。
- 至于高盛，在昨晚公布业绩后，股价下跌近 7%，主因同样是由于交易收入录得下滑、并且下跌幅度多于市场预期(盈利为 38 亿美元，按年跌 12%、并比市场预期少 7%；收入 126 亿美元，按年升 7%、亦比市场预期多 5%)。

**如我们在早前所预期，至上年底开始，美国银行股表现出现两极走势**

交易和投行收入比较多的，因市场开始担心相关收入快将/已出现见顶、甚至是回落，故最近它们股价的表现相对较落后，如高盛、摩根士丹利、甚至是摩根大通。相反，最近股价表现相对较理想的，大多是传统存贷款业绩比较多的，如富国、花旗和美银。背后的原因，是近日推动银行股上升的主因，是市场预期息差将因央行加快收水步伐而出现持续的扩阔、这将有利于银行的贷款收入上升。所以，较少存贷业务的传统投行，未能受惠于近日炒作息差扩阔外、甚至因交易收入下跌而相反受到沽压。我们认为这情况有可能在整个 2022 年持续。

*美国一众银行股表现(2021 年 12 月至今) – 由上而下分别是摩根士丹利、高盛、摩根大通、美银、花旗和富国*

| Security | Currency | Price Change | Total Return | Difference | Annual Eq |
|---|---|---|---|---|---|
| 1) MS US Equity | USD | -.85% | -.85% | 5.63% | -6.19% |
| 2) GS US Equity | USD | -6.98% | -6.49% | -- | -39.31% |
| 3) JPM US Equity | USD | -4.76% | -4.18% | 2.31% | -27.23% |
| 4) BAC US Equity | USD | 4.03% | 4.51% | 11.00% | 38.92% |
| 5) C US Equity | USD | 2.51% | 2.51% | 9.00% | 20.30% |
| 6) WFC US Equity | USD | 18.65% | 18.65% | 25.13% | 257.41% |

*资料来源：彭博*

**重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团 (以下简称安柏) 致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联络。

**安柏环球金融集团**
**香港干诺道西一一八号四十楼**
**电话: (852) 3970 9531　　传真: (852) 3426 2650**