

市場對德意志銀行感到緊張 但歐洲銀行基本面穩固


Monica DEFEND

鋒裕匯理研究所主席


Vincent MORTIER

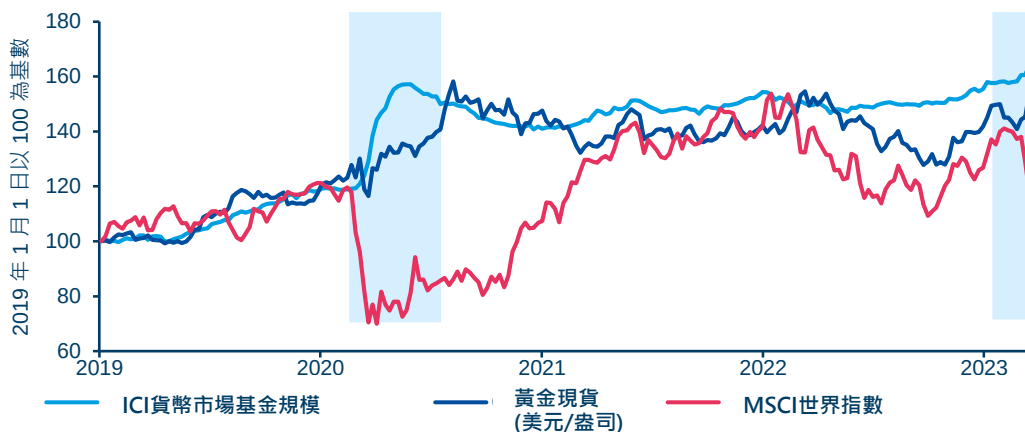
集團投資總監


Matteo GERMANO

集團投資副總監

- **上週末市場不確定性持續**，銀行板塊波動加劇，尤其是德意志銀行承壓。為了安撫市場，歐洲央行行長克里斯蒂娜·拉加德重申了歐洲銀行業的實力，而德國總理舒爾茨也表示德意志銀行獲利，沒有理由擔心。
- 在過度樂觀的情況下，今年開局強勁之後，**目前市場似乎主要受到經濟衰退擔憂加劇的推動**；然而，與前幾週相比，我們認為基本面變化不大。銀行股並不是唯一受到嚴重影響的股票。能源和基礎資源股以及石油價格也受到打擊。另一方面，投資者轉向黃金、貨幣市場和政府債券以尋求保護。
- **雖然我們看到信貸成長率繼續下降，但我們預計歐洲不會出現信貸緊縮**。重要的是，歐洲企業和家庭沒有過度槓桿化。歐洲銀行擁有充足的資本和流動性來支持實體經濟，因此我們認為歐洲銀行可繼續營業，並繼續向信譽良好的客戶提供貸款。
- **歐洲銀行的基本面穩健**，包括德意志銀行在內的銀行資本水平高於監管要求。我們還注意到，歐洲央行和其他中央銀行已明確保證他們隨時準備解決系統中的任何流動性短缺問題。此外，所有歐洲監管機構都向銀行投資者保證，在任何決議或合併的情況下，他們將尊重資本等級，確認瑞士信貸事件是一個例外。在該行業內，我們繼續看好擁有穩定、多元化存款基礎的零售銀行，這些銀行能夠產生高水平的獲利能力並覆蓋其資本成本。在利率更高的環境中，市場對商業模式更加挑剔，提供可持續獲利的能力將變得越來越重要。
- **在這種不確定的背景下，隨著市場重新評估經濟前景，我們重申需要保持謹慎的投資立場**。投資者應尋求一種平衡的方法，重點關注政府債券和黃金，政府債券再次成為分散股票風險的角色。在股票中，向高品質靠攏是當前環境的關鍵。優質股票是那些槓桿率低、收益可靠穩定且資產負債表強勁的股票。週期性產業（如銀行、能源和基礎材料）可能會繼續面臨疲弱的經濟前景，因此在重新變得更加明朗之前仍將面臨壓力。這將在今年晚些時候開放進場機會。

疲軟的市場情緒，促使投資者買入現金和黃金



資料來源：Amundi鋒裕匯理研究中心、彭博，資料日期：2023年3月24日。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路5段7號台北101大樓32樓之一 | 總機：+886 2 8101 0696

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】