

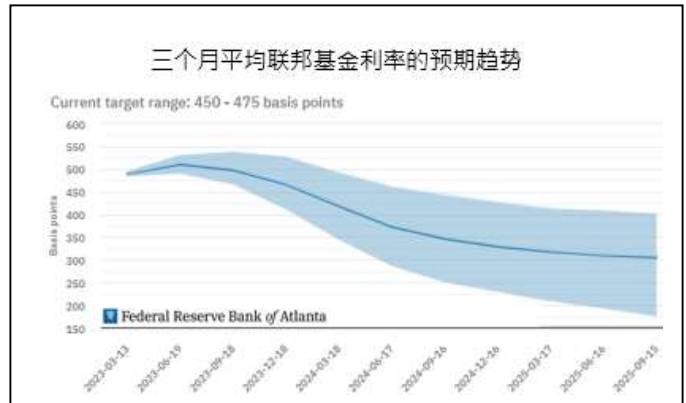
市场周报 2023 年 2 月第三周

本周洞察

1 月美国就业报告显示，非农就业人数增加了 51.7 万人，失业率降至 3.4%，为 53 年来的最低水平。这一数字几乎是预期数字的三倍，是 2022 年 7 月以来的最高水平。

这是否会继续给美联储带来压力，让其在挑战抗击通胀的同时继续加息？

鲍威尔在就业报告发布后的评论没有预期那么鹰派，他强调美联储公开市场委员会(FOMC)将对数据做出反应。



他确实表示，美联储准备在必要时更积极地加息。美联储理事会的其他成员也表示，利率可能需要继续提高，但他们将监测通胀路径。

我们的观点是，美国和全球的工资增长正在放缓，因此以较低的梯度影响通胀。诚如我们月报所指出的，过去两个月平均每小时开支指数(AHE 同比)下滑，延续了自 2022 年 3 月以来的下降趋势，由 5.9%下降至 4.4%。从经济指标的角度来看，良好的失业率数字保持了它的价值，但对描述各自人口样本的福祉作用较小。

遵循这一思路，我们正在分析如此强劲的美国就业报告对我们投资组合的影响，特别是对股市和相关行业的影响。我们的观点是，该报告实际上可能不会推高通胀，但可能有助于保持通胀水平。价格上涨给股市带来了不确定性，使投资者难以评估一家公司的价值。更高的投入成本还可能降低那些无法有效地将这些成本转嫁给客户的公司的盈利能力，并可能导致整体消费需求下降。

我们在考虑长期或以增长为导向的股票时持谨慎态度，这些股票面临着实际利率上升和美元走强的阻力。相反，我们会寻找估值合理的分红股。

上周摘要

美国经济/政治

- 2 月 8 日--拜登否认中美关系在气球争端后变得更加紧张。
- 2 月 9 日--拜登计划限制美国公司对中国科技的投资。
- 2 月 9 日--特斯拉每辆车利润是丰田的 5 倍。

欧洲和英国经济/股市

- 2 月 3 日--在壳牌获得惊人的 400 亿美元利润后，要求征收暴利税的呼声高涨。
- 2 月 7 日--法国遭受新的罢工，抗议养老金改革。
- 2 月 9 日--德国与阿曼就天然气供应进行了深入谈判。

亚太经济/股市

- 2 月 3 日--在国内需求强劲的情况下，中国将在 2 月削减清洁石油产品出口。
- 2 月 4 日--新加坡氢战略吸引了当地能源公司和外国科技。
- 2 月 9 日--阿达尼股票仍留在 MSCI 指数中，但 MSCI 在自由流通股审查后修订了阿达尼集团的权重。

下周前瞻

- 新加坡银行公布财报，日本央行任命新行长。
- 土耳其地震余波对经济和社会的冲击。

每周数据追踪

表现

- 本周股市盘整
- 债券较上周疲软
- 美元保持稳定

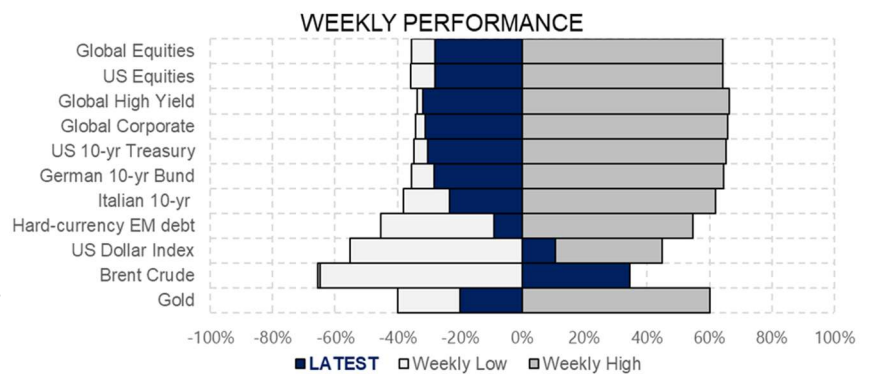
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-1.10	0.12	7.29	-9.04	18.54	41.63
Global Real Estate	-2.56	-1.41	8.22	-10.90	-0.20	34.79
US Real Estate	-2.47	-1.59	8.23	-9.71	2.13	45.51
APAC Real Estate	-1.48	-1.18	4.44	-14.10	-22.55	-15.66
Investment Grade	-1.03	0.08	3.89	-4.44	3.36	17.97
High Yield Bonds	-1.00	-0.80	2.46	-11.48	-11.26	-5.75
Global HF Real Estate	-0.12	0.17	1.85	-1.52	6.66	9.01
Global HY ETF	-0.06	2.68	6.35	-10.15	29.90	-5.59
ASIA Real Estate ETF	-3.50	-1.36	2.95	-11.96	-8.07	-16.35
USD Index	0.18	0.98	-0.41	7.89	4.31	13.99

每周图表

- 欧洲债券承压
- 原油期货收于本周高点
- 黄金从最近的高点回落
-

注:图表显示指标常态化后的

每周高点和低点, 突出(蓝色)最近指标情况。



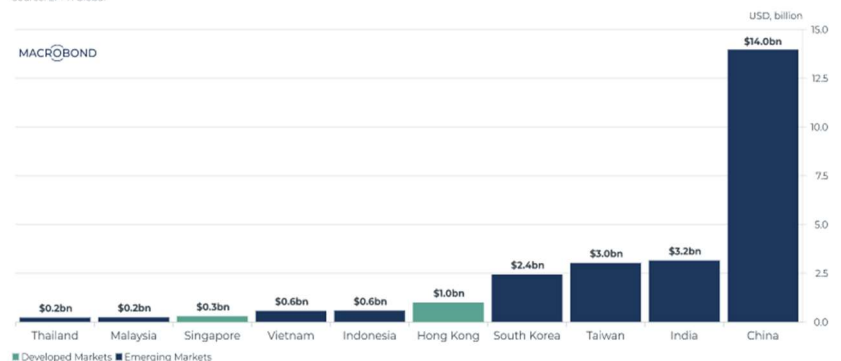
本周图表分析

MACROBOND 的“本周图表”追踪了今年迄今为止亚洲股市的净资金流入数据。2023 年刚刚过去一个月, 流入中国的资金就令其他国家相形见绌。

中国最近发布的经济数据是积极的, 制造业和非制造业指标表明, 未来三到六个月将出现扩张, 这与美国公布的类似指标预示经济即将进入衰退有着明显不同。(见上月 MACROBOND 图表)。

Asia: Equity Flows in 2023

Equity Net Flows USD, Aggregated, YTD
Source: SIFPR Global



中国经济重新开放的进程相当快。我们的问题是: 中国的经济重新开放是否会导致服务和大宗商品价格飙升,

这反过来将阻碍美国的反通胀和债券市场反弹。目前的共识是尽管中国经济正在迅速复苏, 但却以仅仅 70% 的产能运行。因此, 即使出现任何通胀压力, 也仍然需要一段时间。经验证据表明, 中国对美国国债的影响可能有限。去年, 美国债券市场明显走弱, 而中国经济也很疲软。按照同样的推理, 中国经济的复苏不应被视为债券上涨道路上的必要障碍。中国的重新开放是经济增长和股市的一个利好因素。不断增长的中国经济将允许更多的对外出口, 更重要的是, 这将提高从中国市场获取利润的跨国公司的盈利能力。

我们正在密切关注所有与中国重新开放有关的报道, 从国际货币基金组织(IMF)据此上调全球增长预期, 到贸易和旅游业的潜在繁荣。

免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的, 仅限提供本报告的目的。除非我们提供明确的事先书面同意, 否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于其预期的其他目的, 或就本报告向任何第三方使用, 我们将不承担任何责任。