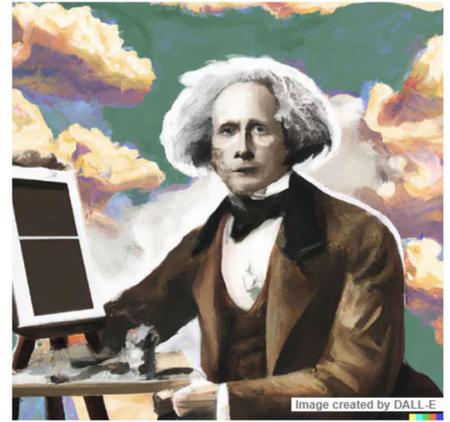


# 市场周报 (2023 年 2 月第四周)

## 本周洞察

自 ChatGPT 在 2022 年底展示其能力以来，生成式人工智能 (AI) 已经征服了世界，并促使纽约证券交易所 FactSet 全球机器人和人工智能指数在经历了低迷的一年后，于 2022 年 11 月强力回弹了 17.3%。

生成式 AI 使用算法(神经网络)。这些算法经过来自互联网的大量数据(包括电子书、维基百科、文章、图像)的训练，可以预测下一个状态(单词、像素、信息集群)，从而生成越来越真实的输出。ChatGPT 不是唯一引起兴趣的生成式 AI。看看 DALL-E 在回应“为我们描绘一幅你最喜欢的未来主义发明家的照片”要求后创作的图像吧！目前生成式 AI 的生态系统已经呈现爆炸性扩张，众多公司在推动这个领域的创新:Co:here, AI21 实验室, Stability 人工智能等等。



生成式 AI 可以执行目前由人类完成的多种工作，从开发复杂的代码到语言转录和翻译，再到根据因素分析和给定要求建立共识，最终提出建议。例如，ChatGPT 可以帮助完成情绪分析和新闻摘要等任务，通过为投资者提供更好的整体情绪和与特定股票或市场相关的关键信息，有可能支持他们做出更明智的决策。

我们看待生成式 AI 的角度与众不同，其价值将越来越多地获得证明。在互联网、未经验证的理论或新闻中潜伏着大量偏见和有害的想法，因此过滤训练数据集并在通常的输出之上分层额外的监控模型，作为微调此类模型的一部分，将使得上述工作的质量更高。Co:here 就开发出了这样的过滤模型。

我预计很快就会看到模型能够识别事实声明的原始来源，从而极大地提高最终用户对准确性的信心。作为一名投资者和市场研究专家，在使用生成式 AI 以求明显提高销售额、维护客户关系、分析数据分析及其背后的科学逻辑之前，我首先将努力理解这种能力。我相信我们很快就可以信赖生成式 AI 在我到达办公室之前在网上完成研究报告。

## 上周摘要

### 美国经济/政治

- 2月14日--尽管拜登推动停止销售，但美国还是将出售更多战略石油。
- 2月15日--由于资产出售减少，私募股权公司 TPG 第四季度收益下降 26%。
- 2月16日--美联储官员表示，尽管 CPI 下降，但利率可能不得不继续上调。

### 欧洲和英国经济/股市

- 2月14日--欧洲为能源危机花费近 8000 亿欧元。
- 2月17日--全球养老金资产自 2008 年以来首次下降
- 2月17日--德国能源进口商 Uniper 表示，尽管蒙受了 190 亿欧元的交易损失，但集团整体上仍有望再次实现盈利。

### 亚太经济/股市

- 2月17日--由于投资者开始等待经济增长的清晰迹象，中国股市涨势停顿下来。
- 2月16日--受益于镍价暴涨，淡水河谷印尼公司销售额飙升了 24%。
- 2月17日--新加坡金融科技领域的融资金额在 2022 年创下三年来的新高。

## 其他要闻

- 2月14日--日本提名上田和夫为下一任日本央行行长。
- “不明气球闹剧”转移了对欧洲正在上演的重大生命损失事件的注意力——土耳其地震，俄乌战争。

### 每周数据追踪

#### 表现

- 又一个市场盘整周
- 债市比上周疲弱
- 美元继续走强

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-0.09	0.03	7.20	-6.99	17.37	35.55
Global Real Estate	-0.82	-2.21	7.35	-9.81	-4.02	31.15
US Real Estate	-0.07	-1.67	8.15	-8.00	-1.09	42.13
APAC Real Estate	-2.35	-3.45	2.04	-15.50	-25.70	-20.11
Investment Grade	-1.43	-1.33	2.43	-5.00	1.45	15.38
High Yield Bonds	-1.59	-2.35	0.86	-12.83	-12.43	-8.15
Global HF Real Estate	-0.06	-0.06	1.61	-1.87	5.96	7.62
Global HY ETF	0.03	0.27	6.38	-9.39	29.84	-4.66
ASIA Real Estate ETF	-2.81	-3.35	0.87	-13.25	-3.24	-18.70
USD Index	0.78	2.29	0.88	9.01	5.49	17.21

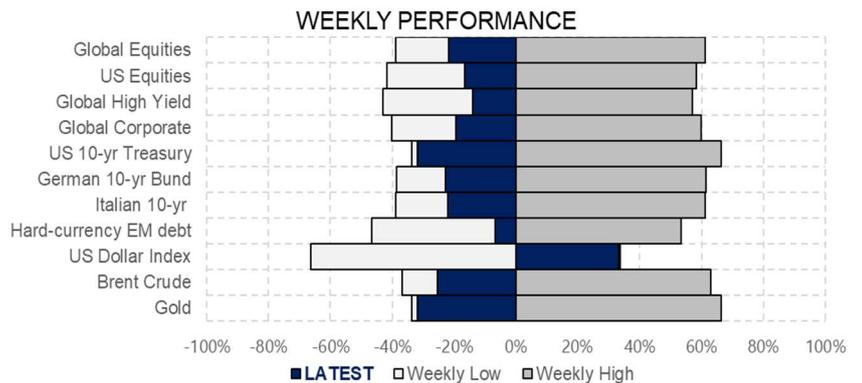
### 每周图表

市场对 CPI 数据公布后的反应

- 股市继续走弱
- 美元走强，布伦特原油价格下滑

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

备受瞩目和高度期待的中国贸易重启是否也显示了潜在的障碍？

随着市场等待解封后经济复苏的具体迹象，中国股市在重新开放后的强劲反弹正面临强大阻力。低迷的消费支出和疲软的房地产市场让投资者对中国股市保持谨慎。



截至 1 月底，恒生中国企业指数(Hang Seng China Enterprises Index)从 2022 年万圣节的低点飙升逾 57%，但由于市场担心重新开放后的增长反弹可能不会迅速发生，该指数已回落 8.7%。一些令人担忧的因素包括:人们越来越担心由于通胀持续美国利率将维持在更高水平、中美关系持续紧张、房屋销售低迷、家庭借贷疲软等等。去年恒生中国企业指数(Hang Seng China Enterprises)和沪深 300 指数(CSI300 Index)的回升，可能是由于海外投资者重新重仓被低估的股票以及随之而来的情绪亢奋。

到 1 月底的时候，投资者，尤其是中国国内投资者，开始担忧房地产进入下跌周期与家庭消费持续疲软的影响。他们质疑解封到底是否能会为家庭消费提供足够的动力，以实现可观的预期增长。

越来越多分析师支持中国 GDP 增长约 4.6-5.0%左右的共识，这得益于宽松的经济政策和 2023 年第一季度信贷增长的提振，我们预期中国股市 2 月份的疲弱表现不会持续太久，但我们也将密切关注银行贷款和其他非银行信贷的总体增长情况。

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。