

市场周报 (2023 年 2 月第五周)

本周洞察

2010 年，中国的 GDP 超过了日本，现在是日本经济规模的四倍多。但日本仍然是世界第三大经济体，在全球金融体系中占有重要地位。日本央行政策的影响之一是它向全球注入了大量流动性。

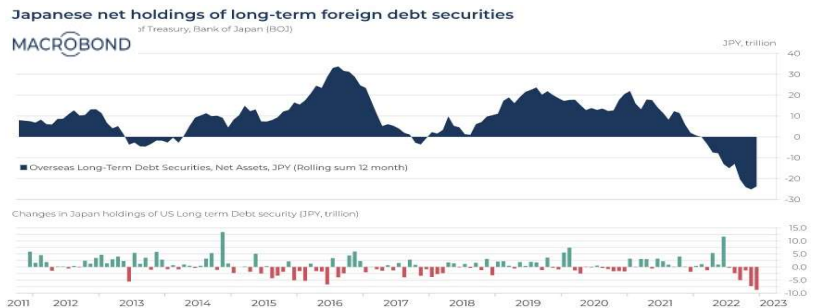
如果造成这种局面的政策发生逆转，可能会对全球金融体系产生深远影响。

日本投资者在过去的20年里购买了大量外国债券，自然是为了追求更高的收益。这一趋势已经逆转，我们对未来都有严重的担忧(图表显示，日本投资者从去年开始减持债券)。

日本政府债务已经达到了GDP的260%，这一数字令人震惊。虽然这可能会让几乎所有国家和央行感到恐慌，但这仍然只是在可控范围内，因为日本的利率在过去20年里一直接近于零。如果利率上升，这种债务将是不可持续的。日本的经济增长也很低，这意味着通过增长摆脱债务的可能性不大。

2016年，日本央行从量化宽松转向收益率曲线控制。这一政策被用来防止通货紧缩和鼓励短期借贷。与类似的政策工具不同，收益率曲线控制以收益率曲线上的特定利率区间为目标，日本央行在突破该区间时介入购买债券。

这一政策似乎也是不可持续的，由于资产负债表非常沉重，人们认为日本央行将不得不放弃该政策。这样的政策变化将给日本股市带来压力，并支撑全球收益率走高。



上周摘要

美国经济/政治

- 高盛高盛表示，美联储将在2月21日再加息75个基点。
- 2月23日一智库表示，如果债务上限不提高，美国最早可能在6月面临违约，
- 2月23日一杰弗里塞斯说北溪管道破坏是“国际恐怖主义行为”。

欧洲和英国经济/股市

- 在俄罗斯入侵乌克兰-2月22日后，欧洲创下了新的风能和太阳能记录
- 欧元区通胀指数在1月份略有上升，核心通胀指数也在 2 月 23 日被提振。
- 2 月23 日，英国劳埃德银行(Lloyds bank)的利润因坏账费用而下降。

亚太经济/股市

- 2月18日苏格兰和新加坡签署了氢谅解备忘录。
- 2月22日一日本制造商因全球经济放缓而感到沮丧
- 2月23 日尽管 covid 打击了季度表现，阿里巴巴仍然保持了销售增长。

其他要闻。

- 上田和夫(Kazuo Ueda)将于2023年4月开始担任日本央行行长。
- 美国财报季-纽交所:伯克希尔哈撒韦、西方石油、好市多 纳斯达克:博通、Zoom Video

每周数据追踪

表现

- 市场盘整仍在继续
- 本周债券表现较好
- 美元走强

指数	每周%	MTD %	epfr %	1YR %	3 y %	5 y %
Global Equity全球地	-1.49	-1.90	5.14	-5.15	20.10	32.51
产	-2.06	-4.59	4.73	-10.95	-5.03	27.84
美国房地产	-2.48	-4.42	5.12	-9.66	-2.42	38.51
亚太房地产	-0.32	-4.69	0.73	-12.99	-23.96	-21.90
投资级	0.04	-1.54	2.21	-4.84	1.83	15.21
高收益债券	-0.47	-2.83	0.36	-12.44	-13.31	-8.20
Global HF Real Estate	-0.39	-0.45	1.21	-1.68	5.50	7.48
Global HY ETF	-0.84	-1.46	5.66	-5.92	24.72	-6.80
亚洲地产ETF	0.11	-3.46	0.77	-11.52	-8.89	-18.98
美元指数	0.69	2.43	1.02	7.66	5.26	16.35

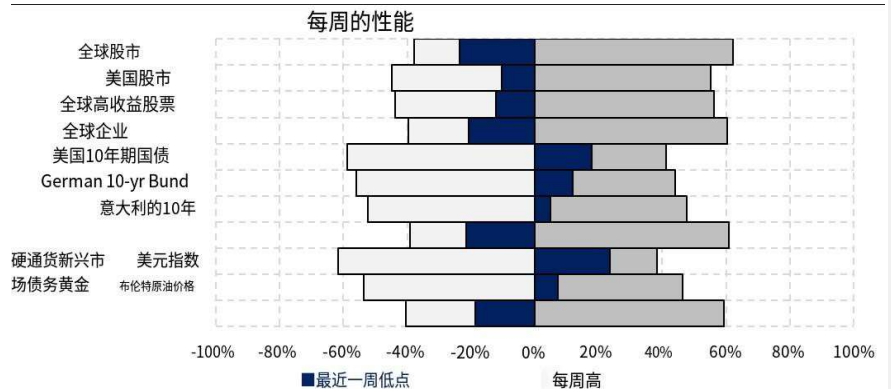
每周图表

核心通胀数据指明了方向

- 股市整体疲软
- 债券、美元走强

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

2021年底, 全球住房部门的情况看起来很有希望, OECD 所有38个国家的房价都以1970年代以来最快的速度增长。

2023年开年不到2个月, 世界各地的头条新闻都指向低迷的房地产市场, 尽管有一些迹象表明, 我们可能会看到价格企稳。房地产市场的现状是一把双刃剑: 房价被认为太高, 无法承受, 而房主则在投资支持高估值。

预计牛津经济研究院(Oxford Economics)数据库中的几乎所有国家今年都将经历经济放缓, 这将是至少自2000年以来房价增长最普遍的减速。超过一半的企业可能会出现全面的价格收缩——上一次出现这种情况是在2009年(见来自英国《金融时报》的本周图表)。在美国, 1月现房销售呈现了连续12个月下降的局面, 但降幅继续减弱。销售下降0.7%, 远好于过去6个月约4%的平均水平。1月份房屋开工率和建筑许可证也有所下降, 尽管库存被认为相当低。

其他地方的情况也好不到哪里去, 英国房屋销售过程创下2008/09年全球金融危机以来的最大降幅。在世界各地, 不断上升的抵押贷款利率让人们更难以负担住房贷款, 尤其是在大多数房主支付浮动利率的情况下。房主的预算受到挤压, 影响了消费者支出。

从短期来看, 由于高购房流程和抵押贷款利率, 基本上住房销售将会放缓。该行业具有很强的周期性, 预计今年盈利估值和各自的市盈率将下降, 最终为长期投资者提供机会。



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。