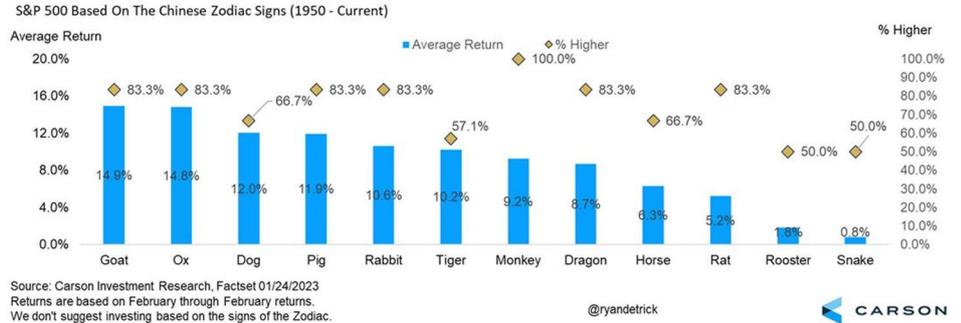


市场周报 2023 年 1 月第五周

本周观点

欢迎来到玉兔之年!

今年可能将是一个更快乐的兔年。事实上，在过去 72 年中，83.3% 的兔年全年股市收高。相比而言，同期只有 57.1% 的虎年股市年末报捷。由于标准普尔 500 指数在 2022 年收盘时下跌了近 20%，使得这个说法更显得无根无据。



根据中国占星术，兔子象征着耐心和幸运。2022 年是“阳”年，意味着更多变化与行动。2023 年是“阴”年，蕴含着对时机的等待，多一点反思、休养和更新。

好吧，如果我们将玄学翻译为金融术语和市场预期，那就是说我们将迎来另一段颠簸的旅程。如果说投资需要运气、反思和更新，我们在虎年肯定做得还不够。今年我们将进一步加大工作力度，努力向期望值和投资目标迈进。

国际货币基金组织本月初警告说，全球经济将迎来“艰难的一年，比我们过去的一年还要艰难”。目前的共识大体是美国和欧盟将在 2023 年上半年进入衰退，而全球通胀应继续放缓，并在 2023 年下半年见顶。

从积极乐观的角度来说，我们在亚太特别是东盟地区看到了良机。在中美地缘政治局势不断紧张升级的背景下，供应链从中国转移将使东盟地区经济蓬勃发展。许多跨国公司正将制造中心迁往越南、泰国、马来西亚和印度尼西亚。这不仅带来了强劲的外国直接投资，还将使该地区成为自给自足的供应链中心。

上周摘要

美国经济/政治

- 特斯拉报告创纪录的收入和盈利- 1 月 25 日 CNBC
- 在推动绿色能源转型的同时，拜登政府发布了 20 年采矿禁令，从而将矿产采购转向外国供应链- 1 月 27 日
- 特朗普启动 2024 年总统竞选活动。他宣称自己比以往任何时候都“更坚定”- 1 月 28 日

欧洲和英国经济/股市

- 法国罢工工人带领 100 万民众抗议提高退休年龄的计划。-CNN 1 月 19 日
- 欧盟推出 70 个项目，以抗衡中国的“一带一路”基础设施投资的影响。-1 月 23 日政客新闻网
- 美国和德国将向乌克兰派遣坦克-1 月 25 日 CNBC。

亚太经济/股市

- 中国国家主席习近平任命高级智囊负责台湾统一战略。
- 随着中国重新开放，丰隆亚洲前景更加光明，其建筑材料业务板块录得翻倍利润。-1 月 27 日
- 日本首相表示，尽管物价飙升，但不排除通缩回归的可能。-1 月 27 日

下周前瞻

- 欧洲央行、美联储会议
- 亚马逊、苹果、字母表 (Alphabet)、元(Meta) 等公司即将公布最新财报。

每周数据追踪

表现

- 股市继续表现强劲
- 房地产市场强劲依然
- 美元指数仍然疲弱

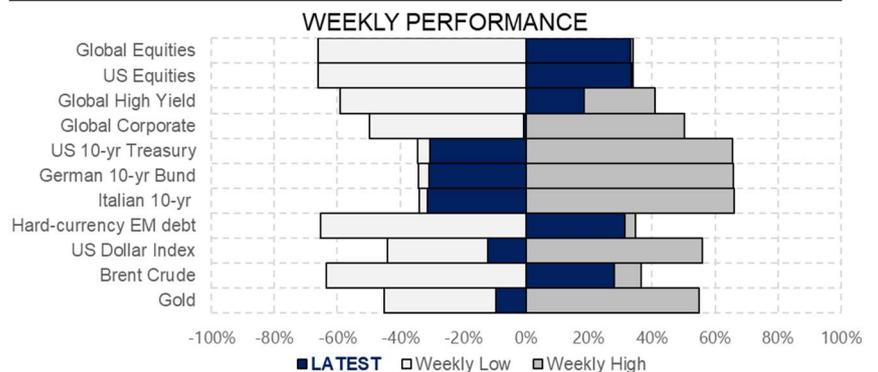
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	3.22	7.15	7.15	-5.00	20.74	28.82
Global Real Estate	2.86	8.23	8.23	-9.03	0.75	25.52
US Real Estate	2.85	8.09	8.09	-7.81	3.85	35.34
APAC Real Estate	2.55	7.55	7.55	-7.23	-21.41	-23.03
Investment Grade	0.26	3.93	3.93	-5.37	4.32	15.49
High Yield Bonds	-0.32	3.41	3.41	-11.58	-10.57	-6.16
Global HF Real Estate	0.16	1.54	1.54	-0.77	6.42	5.95
Global HY ETF	2.03	7.96	8.43	-4.78	31.43	-3.64
ASIA Real Estate ETF	2.30	5.79	5.79	-7.28	-23.66	-14.66
USD Index	-0.14	-1.59	-1.59	4.75	4.00	14.38

每周图表

- 欧洲债券承受卖压
- 原油价格从上周开始反弹
- 金价小幅走弱

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

NAAIM 风险敞口指数代表了美国主动型经理人协会成员报告的美国股票市场的平均风险敞口。

NAAIM 风险敞口指数本质上不具预测性。其主要目标是解释主动型经理对股票市场风险/回报关系的评估以及任何给定时间市场现状。



在本图表中, 我们也注意到上扬的标普 500 指数突破了 200 日移动平均线和相应下降趋势线。这两个指数在某种程度上显示了不同的战略特征, 因为 NAAIM 指数可能表明在上述看涨证据出现之前, 主动型经理正在减少空头头寸。

鉴于在去年恐慌性抛售之后, 我们正在进入一个更加理性的环境(请参阅本周观点), 今年主动型基金经理的表现可能会超过其相应基准指数。考虑到近年来的市场表现, 这种预期就显得更为重要, 毕竟主动型基金经理并没有取得理想业绩, 比如在 2022 年, 只有 27% 主动型基金击败了被动型基金, 略好于 2021 年的 21%。

看起来若干研究机构在倡导承担风险、主动出击的投资指导思想。这应该会吸引最终投资者为努力提高回报而聚焦私人投资、实物资产和对冲基金。

在新维创资本, 我们专注于跟踪市场动态, 与时俱进地根据市场新信号和客户目标积极对投资组合进行再平衡。我们对股票的评估继续坚持谨慎认真的原则, 并在较低投资组合风险(或 delta)下有效构建对冲。

免责声明: 本报告(包括所有附件)仅为目标受众的专属利益而撰写, 仅供他们限于本报告声明之目的而使用。除非获得我们明确事先书面同意, 否则本报告任何部分均不应复制、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, 我们不承担任何责任。