

市场周报（2023 年 4 月第一周）

本周洞察

银行业新闻是最近的焦点。

在硅谷银行（Silicon Valley Bancorp）和签名银行（Signature Bank）倒闭后，美国政府决定无视联邦存款保险公司（FDIC）的规定，为两家银行的所有存款提供保险。其中，大部分资金将流向那些首席财务官工作渎职或没有管理好债券久期风险的公司。



每个在 2008 年失败的人都以完全相同的方式再次失败了。系统不干净也不透明。评级机构再次未能预警有关不良债务的风险。穆迪（Moody's）在那个星期五将 SVB 评为投资级别，在星期一发生银行崩溃之前，而在那个星期一的星期五，他们将其评级下调为投机级别（垃圾级别）。

监管机构进行干预并拯救了银行（实际上是储户），以确保银行系统的信心“稳定”。图表右侧曲线的“上升”是因为这一行动而拯救了 3000 亿美元的银行存款，如果这不算是一次量化宽松政策，也非常接近。

“在历经 2008 年金融危机 15 年后的今天，我们仍在让全社会承担金融业的损失。”（Gary Brode, Deep Knowledge Investing）

由于从 1 月份的衰退担忧转向 2 月份的过热担忧，市场不得不再次转移焦点，以应对 3 月份的银行压力和信贷紧缩担忧。人们认为对美国经济的损害将是巨大的，但集中在那些依赖中小银行的人身上，而银行动荡对美国的影响将比其他地方更加明显。

上周摘要

美国经济/政治

- 贝莱德警告称，押注美联储降息的投资者正在犯错误 - 3 月 29 日 CNBC
- 加拿大道明证券全球利率策略主管表示，美联储加息幅度将会比预期下调更多 - 3 月 30 日 CNBC
- 美国已经取代俄罗斯成为欧洲最大的原油供应国 - 3 月 29 日 CNN

欧洲和英国经济/股市

- 汇丰银行、法国巴黎银行、Exane、法国兴业银行和法国国民银行涉嫌税务欺诈的调查正在升级 - 3 月 29 日 Euronews
- 英国达成加入跨太平洋贸易协定的协议 - 3 月 31 日 南华早报
- 欧洲央行和瑞士央行在过去一周从美联储获得了大量资金 - 3 月 31 日 Forelive

亚太经济/股市

- 中国博鳌论坛展望认为亚洲在全球波动中是一个提供确定性的区域 - 3 月 29 日 CNBC
- 随着美国试图遏制中国，日本收紧芯片设备出口 - 3 月 31 日 彭博社
- 随着服务业活动创下 12 年来的新高，中国经济正在稳步复苏 - 3 月 31 日 南华早报

其他要闻

- 中国和巴西达成协议，放弃使用美元进行贸易 - 3 月 30 日《海峡时报》
- 联合国警告称，全球的水资源供应因过度使用而面临越来越大的风险 - 3 月 30 日 Euronews

每周数据追踪

表现

- 全球股市反弹。
- 全球房地产股上涨。
- 投资级债券需求上升

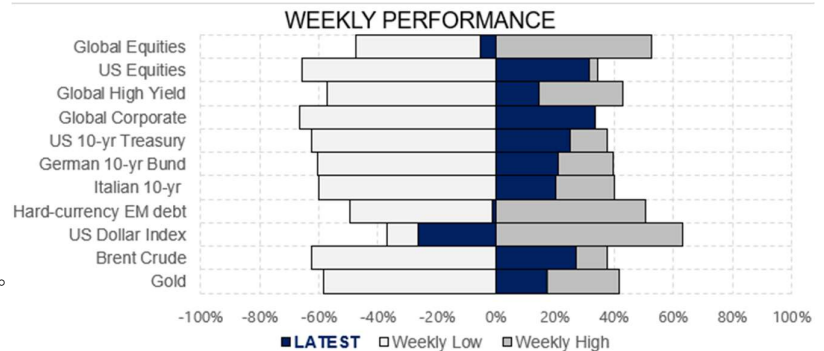
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	3.58	0.38	7.72	-8.02	60.24	40.85
Global Real Estate	4.29	-0.44	0.91	-21.59	34.52	21.59
US Real Estate	4.37	-0.81	0.75	-20.54	42.15	30.03
APAC Real Estate	3.11	1.87	0.17	-15.60	0.22	-21.18
Investment Grade	1.94	0.33	3.91	-3.08	21.68	17.55
High Yield Bonds	0.66	0.43	3.45	-7.21	-9.21	-6.06
Global HF Real Estate	0.56	-1.19	0.00	-3.10	13.62	8.33
Global HY ETF	3.74	0.80	5.37	-8.23	32.53	17.66
ASIA Real Estate ETF	1.34	0.55	0.55	-15.60	0.51	6.61
USD Index	-0.37	-0.37	-1.35	3.16	1.54	13.30

每周图表：

- 美国股市强力反弹。
- 受信贷紧缩风险的影响，美元下跌。

注：图表显示指标常态化后的

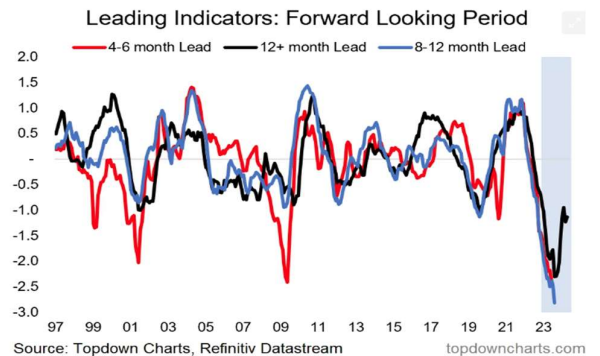
每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。



本周图表分析

本周的图表由 Topdown Charts 的 Callum Thoms 创建。如果将领先指标按类型/因素、地理位置或预测窗口分组，结果表明 2023 年上半年会出现显著的下滑。这还没有考虑到新兴（或非新兴）的银行动荡。

这是在 2020 年释放的大规模刺激措施中迎来的“一个奇怪但熟悉的循环”。宏观经济信号并不乐观，但没有明显的衰退迹象。美国 2022 年第四季度的 GDP 增长了 2.7%。



令人担忧的信号是银行压力从恐慌转向信贷紧缩，增加了衰退和通货紧缩的可能性。

考虑到中央银行的政策，有明显的驱动力去采取行动并采取强有力的措施来止住恐慌。美联储刚刚传达了他们正在努力将利率决策与支持金融体系的努力分开的信息。尽管存在大量未实现的亏损和动荡的存款人信心，但整个股票市场目前仍然保持稳定。一个有益的想法是，银行股是早期周期股，当美联储的降息举措临近时，它们将表现出色。

早期周期性行业，如交通运输、房屋建筑商、零售商和小盘股，除了银行以外，在货币宽松的可能性更高且没有真正的衰退迹象的时期，正在探索最优估值。另一方面，保险股是这类时期的普遍卖空标的，尤其是在过去 3-4 个月中，我们看到该行业成了投资者抛售银行股的避风港。

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。