

市场周报（2023 年 4 月第二期）

本周洞察

中国国家主席习近平在访问俄罗斯时对普京总统说：“百年未有之大变局正在发生，让我们共同推动这种变化。”

现在，中国、俄罗斯、巴西和印度在双边贸易中公开“去美元化”，并囤积黄金储备。美国过度靠借贷支撑消费的政策，加上人为低利率和大量印钞，导致美元贬值，这反过来又推动资产价格大幅上涨，最近又导致整体通胀飙升。



上周摘要

美国经济/政治

- (英国?)
- 职位空缺数量下降，制造业订单数量低于预期- 4月5日
- 特斯拉所有车型今年第三次降价- 4月7日

欧洲和英国经济/股市

- 摩根大通预测欧洲房地产回报率面临强大压力 -4月3日
- 美国商业信心上升，但生活成本上涨对企业销售造成了压力- 4月4日
- 英国为支持欧盟地平线战略制定了 146 亿英镑的科学计划-《金融时报》4月7日

亚太经济/股市

- 日本宣布将芯片设备投资提高 82%，增加幅度超过任何其他国家 - 4月5日
- 伴随着一系列的积极经济数据，中国房地产股交易量跃升。-4月5日
- 韩国反对党领袖批评韩国与美国和日本“不必要的”军事联盟将加剧地区紧张局势，。

其他要闻

- 北约与俄罗斯的边界由于芬兰的加入延长了一倍。这对普京来说是一个不利消息。 - 4月4日
- 美国 4月12日公布核心通胀指数。

每周数据追踪

表现

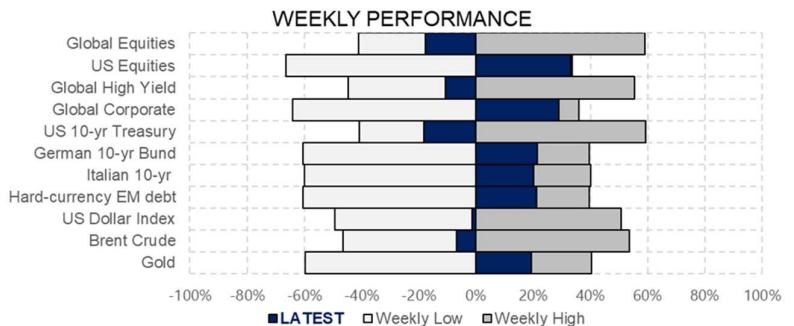
- 股市与债市走弱
- 亚太房地产指数表现最差
- 美元行情呈现风暴来临前的平静

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-0.52	-0.14	7.16	-5.11	44.27	38.50
Global Real Estate	0.36	-0.08	1.27	-21.02	11.78	22.85
US Real Estate	0.49	-0.32	1.25	-19.44	16.47	32.13
APAC Real Estate	-1.41	0.45	-1.23	-14.73	-8.84	-24.57
Investment Grade	-0.21	0.12	3.69	-1.09	15.28	16.36
High Yield Bonds	-0.01	0.42	3.44	-5.00	-10.00	-6.34
Global HF Real Estate	0.01	0.01	0.01	-3.29	13.62	8.60
Global HY ETF	-0.02	-0.56	5.36	-6.43	33.45	18.83
ASIA Real Estate ETF	-0.22	-0.22	-0.22	-14.99	1.05	6.50
USD Index	0.54	-0.13	-1.11	2.44	2.87	14.29

每周图表

- 美股继续走强
- 欧洲债市上涨
- 黄金价格上升，对冲操作可能是其驱动力

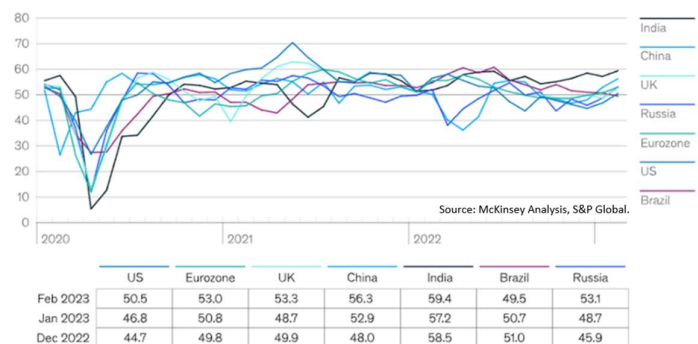
注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。



本周图表分析

今年，全球指标几乎无例外地显示服务业复苏加速。本周图表来自麦肯锡，显示了由标普全球提供的各个国家的采购经理人指数（PMI），而非摩根大通全球 PMI 的细分。

图表右侧的排名(2023 年 3 月的最新数据点)显示，大多数金砖国家处于领先地位，这与 MacroBond 的另一个惊人发现一致，即金砖国家的 GDP 高于除美国外的发达国家。



高于 50% 的读数表示较前一个月有所增长，除巴西外，所有国家都显示出扩张。美国 ISM 制造业 PMI 是一个滞后指标，从 46.3% 的低点开始，最新 PMI 读数仅略高于 50%。过去 3 次 ISM 制造业指数如此之低时，美国经济正处于或即将陷入衰退。

制造业数据仅能解释 11% 的经济形势，因此可能不是最相关的信号。但担忧仍然存在，从 3 月开始我们看到它从 3 月开始加速。

这次还有其他指标指向衰退或与过去衰退时期相一致。令人担忧的是倒挂的收益曲线和持续的通货膨胀，以及发达经济体中迅速收紧的信贷标准。