

市场周报（2023 年 5 月第一期）

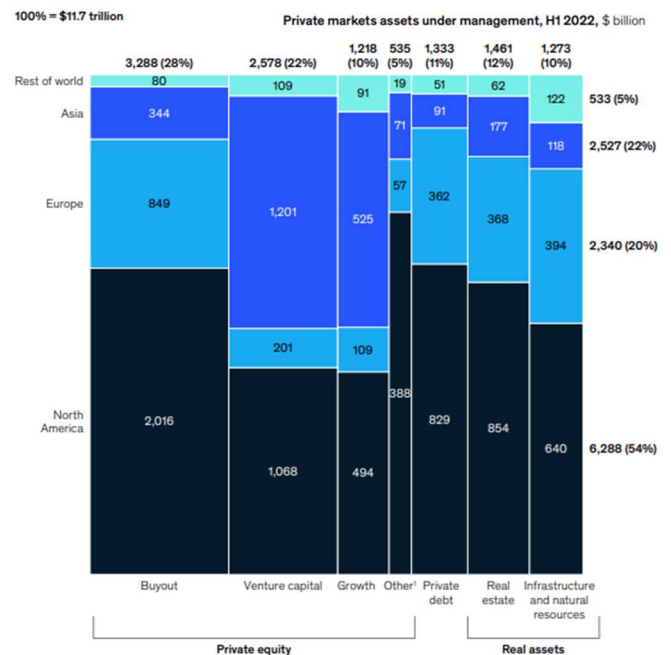
本周洞察

2023 年 4 月底，贝莱德全球发布了 2023 年私募市场调查，显示养老基金、保险公司、家族办公室和主权财富基金将 24% 的资产配置在了私募市场（15 万亿美元资产管理规模中的 3.2 万亿美元），主要投资目标是增加收益、资本增值和更好的 ESG。

自全球金融危机爆发以来，私募市场一直如鱼得水。利率保持低位、信贷可获得性高，估值持续上升，即使在短暂回落的 2020 年，私募市场在也很快在下半年重新获得了浓厚兴趣。

市场情绪在 2022 年初夏发生了变化，银行开始抽贷，不愿意或无法贷款。私募市场交易量暴跌，业绩下滑，估值大幅下降——某些行业甚至出现暴跌。

私募市场的下跌速度低于公募市场，这一事实推动了机构投资者组合中私募配置比例的上升。



在经历了疯狂的 2021 年之后，私募股权交易量下降了 26%，至 2.4 万亿美元，而交易数量下降了 15%，降至略低于 60,000 笔。数据来源于麦肯锡公司。该图表来自他们最近关于私募市场的报告。

房地产交易量下降 20% 至 1.1 万亿美元，也是有记录以来的第二峰值。与私募股权交易一样，上半年的房地产交易继续接近 2021 年下半年的创纪录速度，但下半年的交易量急剧下降（2022 年多户住宅交易量下降了 29%）。

上周市场摘要

美国经济/政治

- 拜登将在 G7 的支持下公布中国投资限制措施 - 4 月 21 日
- 耶伦称美国债务违约将引发经济灾难 - 4 月 26 日
- 美国第一季度国内生产总值略微增长 1.1%，但比上一季度的 2.6% 增长有所放缓 - 4 月 28 日

欧洲和英国经济/股市

- 荷兰对中国态度转为强硬，欧盟则显现分裂 - 4 月 23 日
- 意大利可能成为国债被穆迪评为垃圾债的唯一国家 - 4 月 25 日
- 欧洲经济在第一季度增长了 0.3% - 4 月 28 日

亚太经济/股市

- 阿根廷与中国和巴西举行会议，寻求加入金砖国家集团 - 4 月 23 日
- 日本三大公用事业公司财务报告显示因高油价而亏损了 10 亿美元 - 4 月 27 日
- 金砖国家新开发银行实施去美元化 - 4 月 23 日

其他要闻

- 第一共和银行和欧洲银行的业绩显示，银行体系仍处于脆弱状态。
- 印度人口超越中国，成为对投资者具有强大吸引力的消费市场。

每周数据追踪

表现

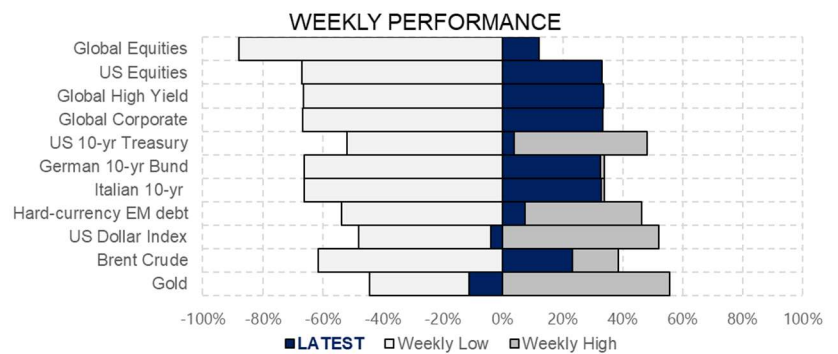
- 市场交投活跃
- 房地产指数走弱
- 美元一周波动后收盘持平

每周图表

- 股指收于本周最高水平
- 美国国债和新兴市场债券呈现最弱正回报
- 黄金收盘走弱，油价走强

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

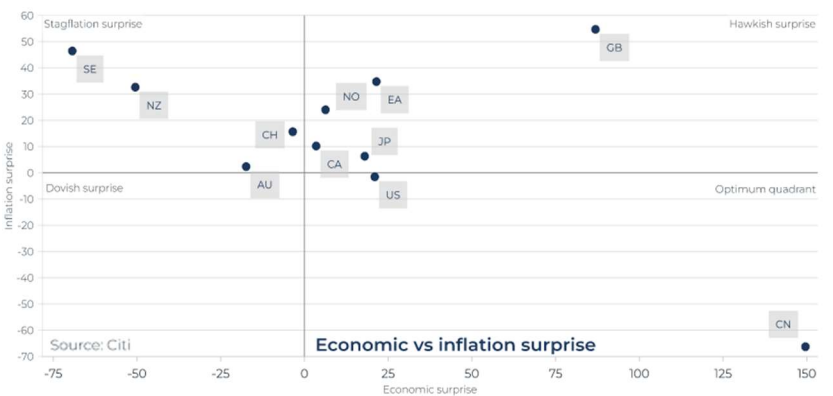
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.44	0.00	8.85	2.06	43.76	40.64
Global Real Estate	1.37	0.00	2.72	-16.12	21.06	23.24
US Real Estate	1.48	0.00	2.49	-14.59	26.77	31.52
APAC Real Estate	0.54	0.00	-0.25	-11.11	-8.78	-23.85
Investment Grade	0.48	0.00	4.60	1.22	15.02	17.64
High Yield Bonds	0.74	0.00	3.46	-2.31	-11.24	-4.16
Global HF Real Estate	-0.02	0.27	0.27	-1.99	11.23	8.45
Global HY ETF	0.50	6.66	7.65	0.44	28.52	19.33
ASIA Real Estate ETF	-0.11	0.00	-0.22	-16.08	-6.06	3.13
USD Index	-0.16	0.12	-1.68	-1.14	2.73	10.10



本周图表分析

本周图表由 MacroBond (来源于花旗) 提供, 显示了各国在经济和通胀意外指数方面的表现。

图表分为四个象限。表示通胀高于预期和增长令人失望的“滞胀+意外”象限中有新西兰和瑞典两个国家。



鉴于连串的负面新闻, 英国人可能会惊讶地发现他们正在经历最大的“鹰派惊喜”。英国在该组中显现为最严重的通货膨胀与最近向上修正的 GDP 数据的结合。目前还没有看到增长疲软和通胀暴跌的“鸽派惊喜”, 尽管预测央行“转向”的经济学家肯定预期各国将开始进入该象限。

有趣的是中国, 它处于最佳位置。在该国重新开放后, 经济增长正在飙升, 而劳动力市场的疲软似乎抑制了通货膨胀。看到中国可以说是强劲的 (尤其是没有助长通货膨胀) 的增长, 许多人会大感意外。但这个数字也应该相对于其他年份来考虑。与 2022 年非常疲软的数字相比, 3 月份零售额增长 10.6% 似乎很高。

从去年的最低点复苏是真实而强劲的, 但复苏与疫情爆发前的水平相去甚远。中国封控的时间比美国长得多, 因此在恢复满负荷之前, 它还有更远的路要走。在房地产方面, 今年的销售比去年年底强劲, 尤其是在大城市。尽管如此, 它们仍然远弱于繁荣的 2021 年, 甚至 2020 年。租金仍在下降, 这是低通胀的因素之一。

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。