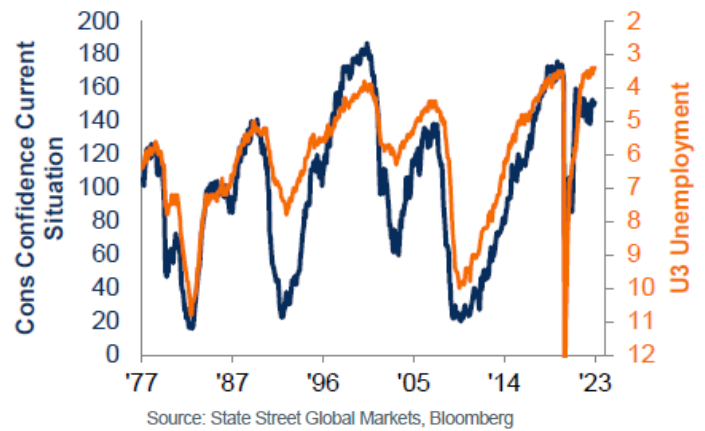


市场周报（2023年6月第一期）

本周洞察

“在讨论近期银行业发展对通胀的可能影响时，几位与会者指出，收紧信贷条件可能不会给通胀带来太大下行压力，部分原因是信贷供应减少可能会抑制总供应和总需求。”——美联储公开市场委员会会议纪要

由此而得出的直接结论是，美联储将在6月暂停加息，然后在7月恢复加息。这非常令人不安，因为我们面临着严重的信贷紧缩和债务上限危机后的流动性冲击。



越来越多的市场共识不断推迟“不可避免的”衰退的开始。在银行危机、显著收益率曲线倒挂、联邦基金远高于2.5%中性利率、盈利公告消退以及其他一些原因的背景下，经济衰退的理由仍然被认为是薄弱的。U3失业率是一个同步指标，但我们需要追踪世界大型企业联合会的消费者信心指数（当前情况）以关注任何潜在的下降（在倒挂图表中 - 橙色线）。

一个值得关注的重要指标是债券市场的状况，尤其是信贷市场。道富银行“风险先生”指标建议监测经济衰退，预测美联储超额债券溢价衰退指标的利害关系。它目前预示了28%的衰退风险，而过去40年的平均水平为26%。

尽管避免经济衰退不是美联储的关键绩效指标之一，但这仍然可能是他们在7月寻求加息时的参考基础.....前提是它不会更早发生（就目前而言，6月加息的可能性非常低）。

上周市场摘要

美国经济/政治

- 根据摩根大通、摩根士丹利和高盛的客户备忘录显示，对冲基金正减持欧洲股票，转而购买美国和日本的股票。 - 6月5日
- 美国起诉币安及其创始人赵长鹏，指控其涉嫌“编织欺骗网络”。 - 6月6日
- 美国贸易逆差扩大至6个月高位，预计将削弱经济增长。 - 6月8日

欧洲和英国经济/股市

- 欧洲天然气价格飙升20%，因为市场显示出收紧的迹象 - 6月5日
- 英国消费者在5月份因食品成本上涨而减少支出 - 6月6日
- 欧盟计划在环境、社会和治理（ESG）评级规则中加强利益冲突监管。 - 6月7日

亚太经济/股市

- 中国的绿色发展行动在青岛的灵山岛上创造了中国首个碳负岛屿。 - 6月5日
- 中国5月份出口下降幅度为7.5%，远超预期。 - 6月7日
- 日本投资者计划就三菱日联金融集团旗下的瑞士信贷债券问题提起诉讼。 - 6月9日

其他要闻和引述

- 美联储公开市场委员会6月13-14日会议。
- 日本央行行长植田和男表示企业定价将发生转变，通胀有上行倾向。 - 6月8日

每周数据追踪

表现

- 股市小幅反弹
- 亚太房地产股继续疲弱
- 美元从上周高点回落

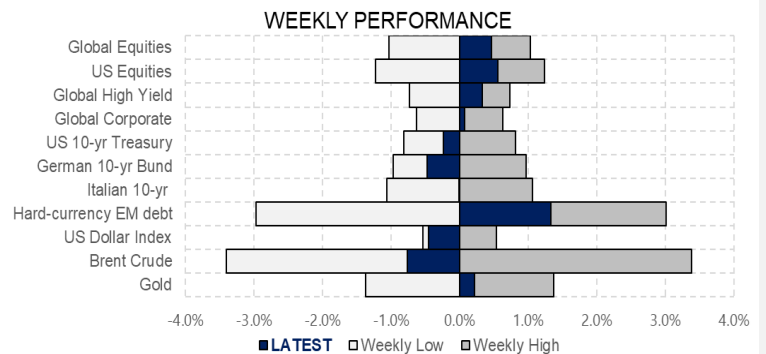
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.40	3.04	10.96	6.32	29.29	40.07
Global Real Estate	0.83	3.14	0.71	-9.89	3.91	18.03
US Real Estate	1.23	3.56	1.88	-7.24	8.54	25.31
APAC Real Estate	0.00	0.00	-7.52	-14.64	-22.73	-29.94
Investment Grade	0.16	1.01	4.69	2.75	6.71	17.03
High Yield Bonds	-0.04	0.15	1.59	-2.48	-13.89	-5.20
Global HF Real Estate	0.17	0.48	0.35	-1.36	7.98	7.84
Global HY ETF	1.02	-0.97	6.90	-0.70	25.29	18.84
ASIA Real Estate ETF	-1.26	-0.57	-4.92	-18.54	-11.47	-2.67
USD Index	-0.62	-0.92	-0.15	0.14	7.31	10.51

每周图表

- 新兴市场债券也同布伦特原油一样开始波动，但本周收高。
- 美国股市在复苏市场中领先。

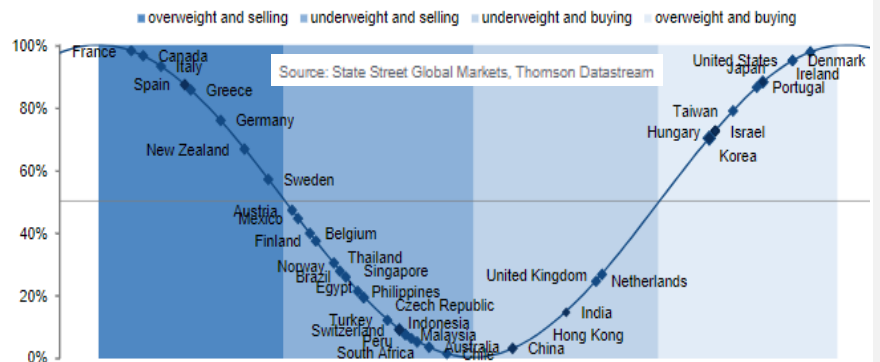
注: 图表显示指标常态化后的

每周最高点和最低点, 突出(蓝色)最近指标情况



本周图表分析

上周的“每日图表”指出了贷款条件收紧与制造业产出之间的关联, 这是评估美国 PMI 收缩和金融状况影响的一种方式。我们将扩展到全球视角, 并在本周的“每周图表”中分析由全球最大的托管银行 State Street 测量的区域流动和持有情况。



该报告主要关注欧洲, 但我们正在查看中国的数据以及相应国家的持仓和流动性的相关性。在欧洲经历了强劲季度而中国则经历了疲软季度之后, 我们最近观察到流动性方面的相对逆转。我们认为中国的情况一直更多关注国内需求而非全球制造业, 而最近的活动可能证明我们的观点是正确的。

随着关于加息和经济衰退可能性增加的讨论不断升温, 机构投资者继续保持风险厌恶态度。新兴市场股票似乎受到来自亚洲新兴市场的强劲需求推动, 购买印度和中国股票, 而对于拉丁美洲那些估值过高的以大宗商品为重的国家则持保留态度。

四月份的资金流动显示出全球投资界的明显失望, 但中国经济数据的季节性也应该解释了其动能疲软的原因。财新制造业数据的轻微回升以及信贷流动的回归可能表明五月份中国经济表现更强劲。

Refinitiv 的数据还显示, 通过沪港通这一连接中国内地与香港交易所的重要跨境通道, 外国投资者在五月份抛售了价值 17.1 亿美元的中国内地股票。由于在某些行业面临监管审查, 中国市场的风险溢价有所增加, 投资者需要更高的回报率才愿意将更多资金配置到该市场。

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, 否则本报告的任一部分都不应被复制、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。