

# 市场周报（2023 年 8 月第 2 期）

## 本周洞察

穆迪最近下调美国 10 家中小型银行信用评级对市场意味着什么？

近期，美国金融市场的格局由一系列相互关联的标志性事件主导，为投资者创造了一个复杂的决策背景。从三月的美国银行危机到八月的美国信用评级下调，再到美联储系列决策和银行业的脆弱性，这些事件之间的因果联系错综复杂。

### 美国银行危机：三月的转折点

三月的美国银行危机在全球产生了深远的影响，其起源可追溯到金融机构过度持有美国国债。在美联储将利率提高到 5% 后，利率持续上升推动国债价值暴跌，触发了巨额按市值计价的账面损失。这种连锁反应导致了流动性收紧和资本充足性压力，最终引发了危机。

### 信用评级下调：揭示美国财政体系的脆弱性

仅几个月后，惠誉评级对美国主权信用评级进行了下调，揭示了财政体系的脆弱性。与日益增加的债务相关的治理问题变得越来越严重，可能会带来万亿美元的融资成本。这次下调加剧了银行危机的影响，使财政恶化与金融稳定危机相互交织。

### 美联储的权衡之举：七月的利率信号

七月，美联储暗示可能会继续提高利率以控制通货膨胀。虽然市场解读这可能标志着加息周期的结束，但美联储正面临着在持续危机和信用评级下调背景下，平衡通货膨胀与金融稳定的艰巨挑战。投资者的情绪波动也进一步加剧了金融市场格局的错综复杂性。

### 穆迪的多米诺骨牌效应：银行业的脆弱性

八月，随着穆迪降低美国地区银行的信用评级并将大型银行置于负面观察名单，各种因素的关联性变得更高。仍在危机中挣扎的银行业雪上加霜。这一系列的评级下调凸显了由金融市场的高度关联性所带来的固有脆弱性。

### 全面视角：点线相连，透视迷雾

这些事件形成了一系列在金融市场中产生共鸣的相互关联的因果关系。银行危机引发了一系列的脆弱性，被信用评级下调进一步放大。美联储的利率决策增加了复杂性，同时影响了投资者的预期和经济前景。随着这些事件的继续发展，投资者需要有一个全面视角。正视市场的连锁反应和相互依赖是关键，它们指导投资者在复杂性中抓住关键，在挑战中识别潜在价值。投资者要想在如此复杂动荡的市场中把握机会，高度灵敏与睿智决策就显得至关重要。当然，走出迷宫的神秘钥匙可能还在于美联储最终选择何时开始降低利率。

## 上周市场摘要

### 美国经济/政治

- 美国 7 月通货膨胀上涨 3.2%，低于预期。-8 月 10 日
- 美国 30 年期国债招标的市场反应表明需求疲软，结束了一周的大抛售。-8 月 11 日

### 欧洲经济/股市

- 随着经济放缓和利率上升，英国商业信心下降。-8 月 7 日
- 因担忧澳大利亚供应问题，欧洲天然气价格上涨近 40%。-8 月 10 日



## 亚太经济/股市

- 中国与沙特谈判深化证券交易所合作。- 8月5日
- 穆迪分析称，菲律宾经济可能在第二季度增长6%。- 8月7日
- 卡塔尔和印度就液化天然气交易进行谈判。- 8月7日
- 电动汽车强国中国在汽车出口方面超过日本，领先世界。- 8月8日
- 致命洪水袭击中国粮食产区，加剧粮食安全问题。- 8月8日
- 新加坡因外部需求疲软而下调2023年增长预测。- 8月11日

## 每周数据追踪

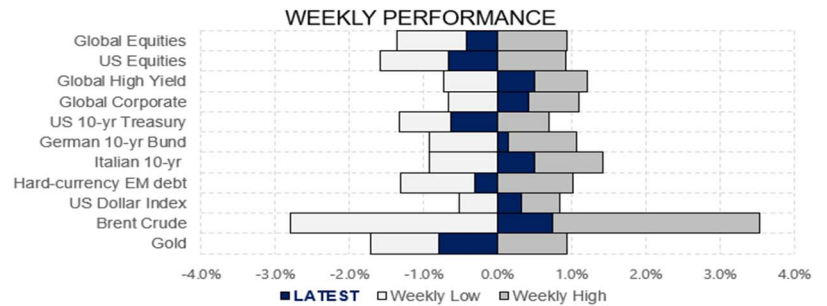
### 表现

- 房地产继续走弱
- 投资级和高收益债券上升
- 美元在狭窄范围内盘整

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-0.20	-2.66	14.97	7.65	28.16	45.67
Global Real Estate	-0.39	-2.44	1.20	-14.33	8.12	15.87
US Real Estate	-0.57	-2.41	3.34	-12.03	13.89	23.71
APAC Real Estate	-1.20	-3.73	-4.83	-8.94	-13.71	-18.66
Investment Grade	0.82	-0.11	6.72	2.75	5.40	17.82
High Yield Bonds	0.44	-0.98	1.13	-3.49	-16.70	-5.07
Global HY ETF	0.55	3.65	7.60	5.62	28.95	25.83
ASIA Real Estate ETF	-0.12	-2.30	-7.10	-19.12	-12.14	-0.09
USD Index	-0.02	0.72	-0.90	-2.38	9.57	6.47

## 每周图表

- 布伦特原油走高
- 全球高收益债和企业债引起市场关注
- 美国10年期国债下滑



## 本周图表

“如果你不做任何愚蠢的事情，银行业是非常好的生意，”——沃伦·巴菲特

美国银行业二季度表现好坏参半，其特点是从更高的利率中受益，推动指数上涨，同时由于消费者支出减少、贷款增长放缓以及现有存款成本增加而面临挑战。由于利率改善和债务承销业务活跃，投行业出现了复苏迹象，导致股价上涨。然而，这一行业的前景因消费者支出减少、贷款扩张有限以及潜在的存款成本压力而变得不明朗。此外，商业地产贷款组合，特别是空置率较高的办公楼地产融资成本上升，引起了关注。



上述图表显示了投资者对于少数主要金融机构，如摩根大通和富国银行，信心增长的显著趋势。这些大银行已经成功地赢得了投资者的更大信任和正面印象，为其整体市场表现做出了贡献。投资者信心的上升可能受到了几个因素的影响，包括它们应对更高利率、较低的消费支出和银行业波动等挑战的能力。

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。