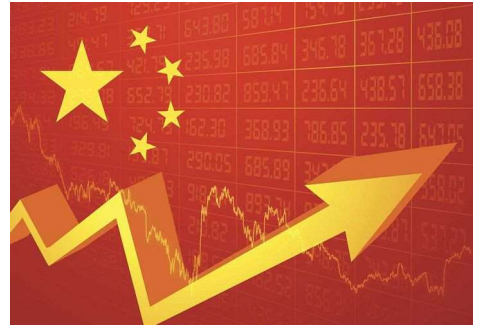


市场周报 (2023 年 8 月第 3 期)

本周洞察

中国“小规模”经济刺激举措面临强大的外部挑战。

中国经济长期以来以适应性强、恢复迅速而著称。然而，全球经济的最新发展，包括跨国公司和各国政府的行动，表明中国的“小规模”刺激政策可能在实现快速复苏的目标上面临障碍。全球经济的相互联系意味着外部因素可能会显著影响中国的经济轨迹。本期周报将讨论外部力量所带来的可能妨碍中国当前经济复苏的各种挑战。



跨国公司的战略转变：

随着泰森食品公司从其中国家禽业务中撤资，全球公司正积极重新评估与中国的合作关系。这种趋势可能会削弱中国对外国投资者的吸引力，可能破坏其刺激计划。此外，重要外国参与者的离开引发了关于中国市场竞争力和投资吸引力的合理担忧。

监管环境与投资者情绪：

像美国的 DITCH 法案这样的监管措施的出现为中国投资的未来蒙上了阴影。这样的措施可能会阻止机构投资者考虑中国企业，这反过来又可能破坏中国复苏努力所需的资本流动。这些法规不仅影响投资策略，还影响投资者情绪和风险评估。

外国政府行动与市场信心：

加拿大政府对中国公司出售在加资产的指令不仅仅会产生即时的商业影响，它更可能在投资者心中催生关于中国稳定性和对开放市场承诺的疑虑。其他外国政府的类似行动可能导致潜在投资者持谨慎态度。

全球贸易动态与技术雄心：

全球对出口控制的实施，尤其是针对高级芯片技术的控制，凸显了一个协同的努力，旨在限制中国获得关键专业知识的渠道。这些控制有可能打断中国的技术供应链，阻碍其在关键行业中追求自给自足的目标。在获取尖端技术方面的差距可能会使中国的经济复苏和雄心勃勃的增长计划陷入停滞。

虽然中国的刺激策略旨在振兴其经济，但外部挑战已成为迅速复苏的强大障碍。地缘政治紧张，部分由美国干预引发，以及媒体叙事在塑造外部对中国政策和复苏轨迹的观点方面都是关键力量。当投资者和分析师仔细审查中国的复苏努力时，一个全面的视角是必要的——一个考虑到这些外部因素和国内经济动态之间错综复杂的相互作用。尽管面临这些挑战，中国在历史上的韧性和适应能力可能成为确定其复苏计划最终效果的关键资产。

上周市场摘要

美国经济/政治

- 经济学家表示，美国经济将摆脱衰退，但不确定性将持续到 2024 年。 - 8 月 14 日
- 耶伦指出中国经济放缓可能美国经济带来风险。 - 8 月 15 日
- 7 月生产者物价指数环比上涨 0.3%，这显示投资者信心下滑。 - 8 月 14 日

欧洲经济/股市

- 英国 7 月份的通胀年率从 6 月份的 7.9% 下降至 6.8%，符合市场预期。 - 8 月 15 日
- 能源价格下跌促进了欧盟贸易平衡。 - 8 月 15 日
- 温和衰退结束了荷兰经济在新冠疫情后的强劲繁荣。 - 8 月 17 日

亚太经济/股市

- 因出口前景疲软，新加坡将 2023 年经济增长预测下调至 0.5-1.5%。 – 8 月 13 日
- 中国神舟一号 A 火箭成功发射了五颗新卫星。 – 8 月 14 日
- 由于出口增长强劲，日本 GDP 增长了 6%，轻松击败预期。 – 8 月 15 日
- 新加坡与浙江深化数字经济合作。 – 8 月 16 日

每周数据追踪

表现

- 市场全面趋软
- 投资级和高收益债券下跌
- 美元在窄幅区间内反转

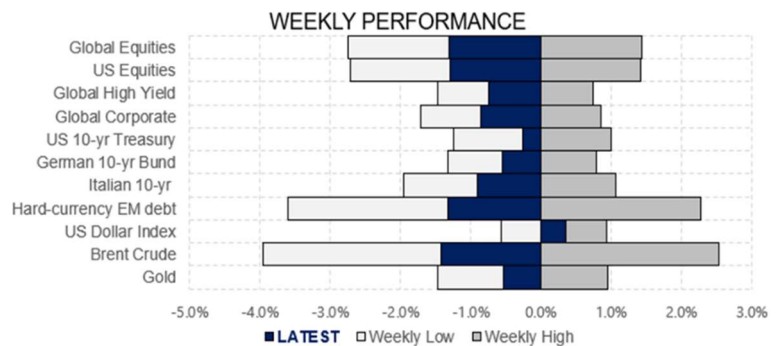
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-2.40	-5.38	11.75	3.82	22.51	42.22
Global Real Estate	-3.38	-5.67	-2.16	-17.34	3.66	9.46
US Real Estate	-3.84	-5.85	-0.30	-15.58	9.64	15.92
APAC Real Estate	-2.88	-6.88	-7.94	-11.50	-17.86	-19.74
Investment Grade	-0.71	-0.96	5.81	2.46	5.11	16.80
High Yield Bonds	-1.03	-2.50	-0.42	-3.85	-18.30	-6.46
Global HY ETF	-2.81	-4.03	4.10	2.87	25.72	21.74
ASIA Real Estate ETF	-1.92	-4.14	-8.85	-20.72	-15.40	-2.57
USD Index	0.51	1.49	-0.14	-3.82	12.03	7.57

每周图表

- 布伦特原油反弹
- 德国 10 年期债券下跌，但基本稳定
- 美国 10 年期国债跌幅最小

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

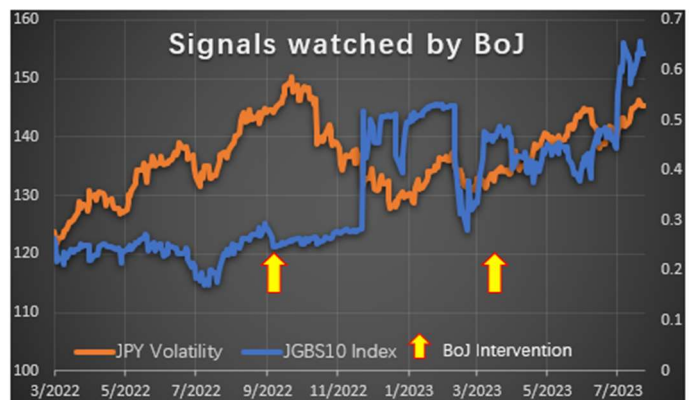
“货币是对经济新闻和风险的快速反应者” – 无名氏

当交易员预测股市走势时，他们会关注日元 (JPY)。多年来，日元与美国股市之间有着密切的关系，尤其是关注高收益交叉货币对澳元/日元。

与此同时，日元走势一直并将继续是影响日本货币政策的一个非常重要的因素。日本央行最近的行动也清楚地表明了这一点。

日本央行上月的政策决定暗示将允许 10 年期日本国债殖率在央行干预之前可以接近 1%，因为它优先考虑的目标是汇率波动性。

这种思维的转变在日本央行 6 月的政策会议上显现了势头，之后也将会持续。



Source: Bloomberg, New Dimensions Capital.

日本政府不断向央行施加压力，要求其更加关注其政策对货币市场的影响。7 月的举措是未来货币政策正常化的热身或准备，意味着日本央行将在需要时迅速干预。

目前，这种转变正在削弱黑田东彦的传统刺激措施，看起来并不具有决定性。但我们预计当日元汇率波动性升高且 10 年期日本国债收益率趋近 1% 时，央行将采取果断行动。

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。