

## 市场周报（2023 年 8 月第 4 期）

### 本周洞察

"叙事失调综合症" —— 当我们感到有人试图操纵我们对事实的解释时，出于自以为是的态度关闭大脑的反应。这已成为利用叙事力量告诉我们如何思考的机构和个人最强大的工具（厄普西隆理论公司）。

多年来，许多人越来越敏感地意识到强大机构如何构建和处理信息，以引发特定的反应。这通常是件好事。然而，在此过程中，我们集体性的意识提升往往导致另外一种完全不同的态度：叙事反感。

然而，叙事反感只是将一种不加思考的顺从替换为另一种。

我们不再不假思索地接受媒体机构向我们灌输的框架和貌似事实的意见，但我们盲目而自信地忽视了所有其他人的观点和整个人类的知识积累，仅仅因为它们试图引导我们的努力的一部分。

厄普西隆理论公司的团队创建了一个指数，记录讨论“某种叙事”或“一种叙事”的新闻报道频率。结果显示的图表是一条持续上升的线，其中 2020 年有所放缓（原因不言自明！）。在过去十年中，美国的媒体机构增加了每一年明确提到“叙事”的文章数量。与 2014 年相比，此类提及的频率上升了 70%。



### 上周市场摘要

#### 美国经济/政治

- 标普基于运营环境恶化而降低了多家美国银行的评级。-8月22日
- 美联储对加息的鹰派立场引发全球关切，因为美国已成为全球经济的“定时炸弹”。-8月18日
- 美联储高级官员警告，利率可能需要再次上调。-8月24日

#### 美国经济/股市

- 欧洲通胀率继续走高，而美国经济正在恢复。-8月21日
- 德国央行表示，疲弱的德国经济尚未复苏。-8月22日
- 欧盟《数字服务法案》将导致互联网巨头公司在欧洲的运营方式发生重大变化。-8月22日

#### 亚太经济/政治

- 尽管受到西方诽谤，中国在非洲的“双赢”投资预计仍会增加。-8月18日
- 习近平出席第15届金砖国家峰会，并访问南非。-8月22日
- 日本计划排放福岛核废水引发愤怒。-8月22日

#### 其他要闻

- 全球不确定性严重打击了外汇交易量，银行外汇交易收入下滑高达15%。-8月24日
- 对冲基金以2022年9月以来最快的速度做空挂牌基金。-8月21日
- 金砖国家峰会：随着各国努力降低贸易领域对美元的依赖，一个全新的金砖国家货币体系可能会诞生。

## 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

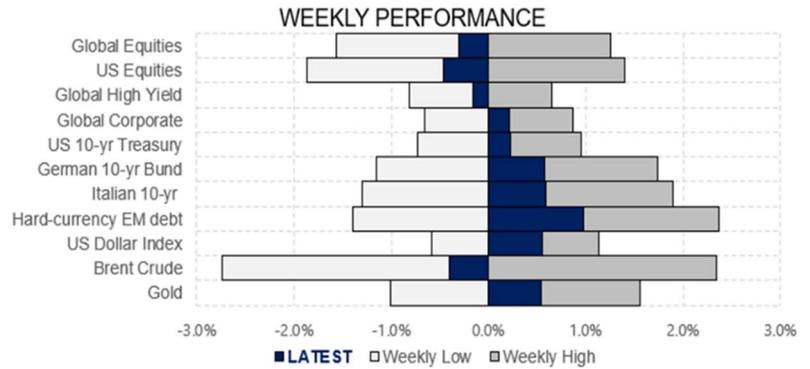
### 每周图表

- 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。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.48	-5.14	12.03	6.06	21.60	40.75
Global Real Estate	0.54	-4.92	-1.38	-14.54	4.55	11.25
US Real Estate	0.70	-4.93	0.68	-12.82	10.45	18.04
APAC Real Estate	0.91	-6.30	-7.37	-9.69	-17.89	-19.78
Investment Grade	0.32	-0.75	6.03	4.06	4.77	16.62
High Yield Bonds	0.29	-1.97	0.12	-1.73	-17.40	-6.47
Global HY ETF	0.06	-5.02	4.03	3.73	23.45	21.61
ASIA Real Estate ETF	-0.24	-4.48	-9.18	-18.85	-14.44	-2.65
USD Index	0.79	2.30	0.65	-3.94	12.01	9.51



### 本周图表分析

新兴市场经济联盟金砖国家集团已决定向六个国家发出加入邀请。

南非总统拉马福萨在 X 社交媒体平台（前称为推特）发表的一篇演说中表示，金砖国家集团——目前包括巴西、俄罗斯、印度、中国和南非——准备邀请阿根廷、埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国加入。

扩容后的金砖国家集团将控制全球 80% 的石油产量，GDP 总量也将急剧上升到 30 万亿美元，占全球达 30%（资料来源: Sprinter, MoneyRadar).

由于国际刑事法院因乌克兰的战争罪行发出了对弗拉基米尔·普京的逮捕令，他并未亲自出席为期三天的峰会。众所周知，美国正在试图孤立普京政权以迫使他撤军并结束乌克兰战争，而普京正在全力与美国为首的西方集团对抗。因此，金砖国家集团的扩容对他来说就意味着象征性的胜利。

金砖国家集团决定接纳也在努力避开美国制裁的伊朗代表了普京和习近平的胜利，有助于赋予该组织更加反西方的性质。尽管其他成员国更倾向于将金砖国家集团描述为不结盟组织，但他们还是克服了这种阻力。

金砖国家集团扩容将加速去美元化进程吗？

到目前为止，去美元化进程一直较为缓慢，而在亚洲市场，美元失去的市场份额大部分被中国人民币所取代。这次扩容-尤其是石油出口国-显然为去美元化的进程增添了一些动力。目前，核心的金砖国家控制了全球约 23% 的出口和 19% 的进口。新成员国加入后，这两个百分比将再相应增加 3.7% 和 3.0%。



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。