

## 市场周报（2023 年 10 月第 2 期）

### 本周名言

战争并不能决定谁是对的,只决定谁能活下来。— 伯特兰·罗素

在一场战争结束之前，另一场已经开始，这突显了一个持续的担忧。尽管以色列/哈马斯冲突对全球金融市场的影响局限于石油和黄金价格，但精明的投资者必须警惕潜在的风险，这与俄罗斯/乌克兰的战争相似。中东地区涉及以色列、巴勒斯坦以及可能的黎巴嫩和伊朗的敌对行为升级引发了关于全球经济的重大忧虑。如果紧张关系升级，其后果可能波及广泛的领域。

### 第三次通胀浪潮的风险

正当全球通货膨胀开始逐渐缓和时，哈以冲突可能会中断石油供应并影响油价，哈马斯袭击后的初始 4% 跳涨便是明证。若冲突进一步升级或涉及到像卡塔尔或伊朗这样的主要石油生产国，可能导致油价更大幅度上涨。此外，乌克兰的持续冲突已经中断了粮食和能源供应，导致全球大宗商品价格上涨。

### 地缘政治越发不稳定

近年来，全球地缘政治的稳定状况日益失衡。因此，同时发生的冲突更将加剧地缘政治紧张关系，如果像乌克兰战争那样失控升级，这将导致市场进一步的不确定性并影响投资者信心。地缘政治不稳定常常导致市场波动性增加，可能对股票、货币和大宗商品造成影响。

### 扰乱国际贸易

中东和东欧都是重要贸易路线的必经之地。这些地区的冲突可能会扰乱海上和陆地贸易，影响全球供应链、货物生产和分销。

### 美国经济衰退的可能性

同时为多场战争提供资金的财政负担，加上中东和乌克兰冲突造成的资源和精力分散，引发了对美国潜在衰退的担忧。这进而可能会对全球经济产生连锁冲击。

结论是，虽然寻求和平协议是确保全球稳定与繁荣的首选，但我们必须正视和平努力中的固有难题。地缘政治冲突包含了多重利益、深层的历史遗留问题和众多的参与方，这使得谈判异常复杂。作为投资者，这种复杂性凸显了在紧张局势升级时，在投资组合配置上需持保守态度的重要性。实施投资多元化、重视稳健的行业并敏感地洞察地缘政治变化，都能强化我们的投资策略，确保在不确定情况下的稳健。在这种动荡的金融氛围中，持谨慎态度是保障我们在瞬息万变的世界中的经济利益的明智之举。

### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 10 月 10 日 美联储副主席杰斐逊表示，美联储需要谨慎行事，密切关注债券殖率上升的影响。
- 10 月 11 日 美联储会议纪要指出，鉴于风险变动，高利率将持续“一段时间”。
- 10 月 13 日 以色列 - 哈马斯战争可能使全球经济陷入衰退。



## 欧洲经济/股市

- 10月14日 欧洲央行总裁拉加德表示，如果需要，欧洲央行将在评估利率的影响后再次采取行动。

## 亚太经济/股市

- 10月13日 新加坡和泰国希望在赛塔总理首次正式访问时加强经济合作。
- 10月13日 中国计划推出新的金融稳定基金以扶持股市。
- 10月15日 中国批评以色列对哈马斯攻击的反应超出了自卫范围。

## 每周数据追踪

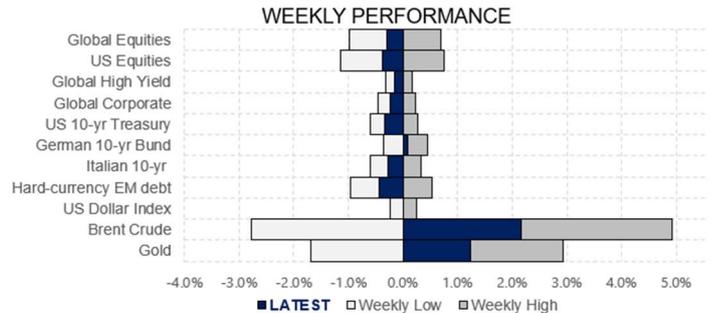
### 表现

- 房地产短期恢复
- 美元走强

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.70	0.30	10.39	21.40	18.67	43.47
Global Real Estate	1.99	0.18	-6.58	4.18	-0.80	11.38
US Real Estate	1.75	0.01	-4.86	5.05	4.21	17.55
APAC Real Estate	0.23	-1.35	-10.32	1.27	-19.40	-15.36
Investment Grade	0.53	-0.68	5.14	9.20	3.19	15.66
High Yield Bonds	0.69	-0.34	-2.54	3.77	-20.03	-7.87
Global HY ETF	0.41	-1.00	3.11	17.53	15.09	25.56
ASIA Real Estate ETF	1.02	-3.46	-14.64	-11.05	-22.66	-10.67
USD Index	0.57	0.36	2.93	-5.96	13.74	12.11

### 每周图表

- 布伦特原油走强
- 金价因战争效应飙升



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

尽管目前美国进入经济衰退的风险相对较低, GDP 增长率超过 2%, 且就业市场稳健, 但鉴于地缘政治紧张局势加剧以及美国可能卷入更多的冲突, 保持警惕并密切关注任何潜在的变化是至关重要的。持续关注经济衰退指标是审慎的举措。

一个有价值的监测工具就是萨姆规则衰退指标。当三个月平均失业率比前 12 个月的低点高出半个百分点或更多时, 这说明经济已经处于衰退的最初几个月历史数据已经显示, 当指标值超过 0.4 时, 经济往往随后会出现下滑。

截至 2023 年 9 月 (如上图所示), 萨姆规则衰退指标为 0.20, 这预示着即刻进入经济衰退的风险为相对中等水平。但考虑到地缘政治事件对经济格局的潜在影响, 密切关注并分析此指标是明智的。它提供了一个有价值的预警系统, 并允许及时调整投资策略, 帮助投资者主动应对潜在的经济逆风, 确保他们投资组合的韧性。



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。