

市场周报（2023 年 11 月第 1 期）

本周名言

没有任何言语能像恰到好处的停顿那样有效。

——马克·吐温

美国市场持续以其戏剧性的转变吸引着人们的目光，从熊市的 10 月收官到令人眼花缭乱的 11 月初快速反弹，为乐观的市场前景奠定了基础。上周标志着本年度最显著的周度涨幅，让交易者和投资者急切地规划他们的下一步行动。



美联储决定延长暂停加息期，这一决策受到全球市场的欢迎，引发了股票和债券市场的反弹。越来越多的共识认为，中央银行抑制通货膨胀和冷却经济的举措可能正在按预期发挥作用。这种情绪因 10 月份低于预期的就业报告而得到增强，确认了美联储的成功。结果是，债券收益率出现了急剧下降，10 年期美国国债收益率从接近 5% 的近期高点滑落至 4.57%。

主要股市基准指数大幅上涨，道琼斯指数、标普 500 指数、纳斯达克指数分别上涨了 5%、8% 和 6.6%，这标志着近一年来最强劲的表现。然而，谨慎依然是投资者的座右铭。通货膨胀、战争以及“美联储加息结束尚未得到确认”的持续威胁要求投资者进行仔细考虑。对于高杠杆和长期股，应谨慎对待。然而，当前周期性的抛售可能为精明的投资者提供绝佳的买入机会。

预计未来一周在经济数据和财报方面将较为清淡，因为公司报告季即将结束。历史上，11 月对于标准普尔 500 指数来说通常是表现强劲的一个月。

财报季节总体呈现积极态势，超过 80% 的标准普尔 500 指数公司业绩超出预期。总的来说，市场的反弹和强劲的财报为投资者提供了希望。在假日季来临之际，保持警觉，明智地配置投资，并在这个动态市场中抓住机遇。

上周要闻

美国经济/政治

- 11 月 2 日-美联储维持利率稳定，上调经济增长评估。
- 11 月 2 日-美元下跌，市场认为美联储已经完成加息。
- 11 月 3 日-美国 10 月非农就业人数增加 15 万人，低于预期的 18 万人。
- 11 月 4 日-美国警告以色列对它的支持在加沙大屠杀背景下持续不了太久。

欧洲经济/政治

- 10 月 30 日-欧洲最大经济体在第三季度萎缩，给该地区拉响了警报。
- 11 月 3 日-英国央行维持利率不变，推翻了降息言论。
- 11 月 4 日-英国央行认为英国经济前景黯淡，提振了对 2024 年大幅降息的押注。
- 11 月 4 日-交易员押注欧洲央行将成为第一家降息的大型央行。
- 11 月 4 日-抗议者走上法国街头，要求结束以色列对加沙地带的袭击。

亚太经济/股市

- 10月30日-中国工厂制造业活动萎缩，打击了经济复苏势头。
- 11月1日-东南亚私募基金投资降至接近6年来的最低点，退出难度极大。
- 11月3日-美国与中国的较量导致世界经济体系日益分裂。
- 11月4日-澳大利亚总理阿尔巴尼斯希望缓和与中国访问的紧张关系。
- 11月4日-一项衡量外商对华投资的指标自1998年有记录以来首次变为负值。

每周数据追踪

表现

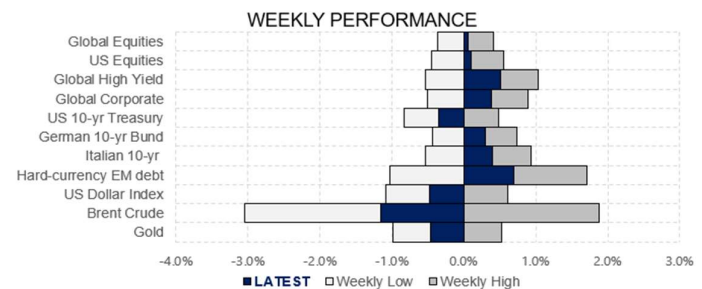
- 全球股市反弹
- 房地产股回升
- 美元走弱

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	5.04	4.11	11.14	16.17	17.48	46.80
Global Real Estate	7.64	6.22	-4.00	0.00	2.39	11.58
US Real Estate	8.02	6.21	-2.58	0.22	7.57	17.83
APAC Real Estate	3.45	4.40	-10.14	2.56	-22.13	-17.54
Investment Grade	2.69	2.46	7.20	9.73	3.96	18.65
High Yield Bonds	1.90	2.21	-1.24	4.29	-19.71	-6.03
Global HY ETF	4.81	0.71	4.63	10.05	14.03	22.48
ASIA Real Estate ETF	5.96	5.47	-13.55	-8.13	-23.50	-13.55
USD Index	-1.46	-1.49	1.50	-5.24	13.92	9.09

每周图表

- 布伦特原油暴跌
- 黄金在2000美元下方盘整

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

想象您是一位投资者，在关注最新的非农就业报告时，您目睹了市场行为中一个意料之外的转变。上月，非农就业岗位仅增加了15万个，未能达到预期的18万个。初看之下，这看似是一个温和的增幅，但市场的反应却异常强烈。通常情况下，正面的非农就业数据会让股市高兴，而不尽人意的结果往往会触发市场的下跌。然而，今日的走势却出人意料——尽管就业数字出现下滑，市场反应却出现了喜悦的情绪。



在金融世界里，这样的故事不断激发我们的兴趣。这一奇特现象源于人们日渐增强的信念：美联储可能正处于暂停加息的边缘，这可能会将经济引向“软着陆”，而非滑入衰退。这是一个情节上的意外转折，投资者们正在热切地跟进，暗示着货币政策可能会向更加平衡的方向调整。

现在，我们来讨论一下具体的数字。预计非农就业岗位增加额在7.5万至17万之间，将对当前的股票市场产生积极影响，而低于7.5万或高于17万的数据可能会影响投资者的情绪。

但真正的情节转折就在这里——并非仅有就业数据让我们应该保持警惕。我们也正处于一个通胀数据信号交织的世界。只要美联储对潜在的利率上升保持开放态度，这种对非农就业数据的反直觉市场行为就将持续。但是，一旦美联储坚决表态，市场的反应将会回归到其传统模式。

在这场如过山车之旅的市场动荡中，有一点是确凿无疑的——变是唯一不变的常量。适应性和行动力是您在这场刺激的金融冒险中寻找机遇的关键。

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。