

市场周报 (2023 年 11 月第 2 期)

本周名言

牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在狂热中消亡。 - 约翰·坦普尔顿

诚挚欢迎大家浏览我们新一期市场周报！本周，我们深入探讨市的变幻莫测，特别聚焦于 CME 集团旗下令人肃然起敬的预测工具——美联储观察的惊人表现。进入 11 月以来，我们见证了美国股市凤凰涅槃般的复苏。美联储观察作为一位无名英雄，巧妙地引导投资者穿越了九月和十月的风云动荡。我相信，其预测的精准能力，在支撑股票和债券在最近几个交易时段的复苏中发挥了关键作用。



在第二季度金融市场的大戏中，美联储观察成了众人瞩目的中心。与去年相比，其在媒体被提及的次数惊人地增长了 308%，赢得了一致好评。这一工具当之无愧地成为了众人讨论的焦点。在美联储观察的影响下，联邦基金期货的交易量激增，从一月到五月日均交易量达到了 55 万份合约，相比 2022 年的 33.3 万份合约大幅上升。戏剧性的高潮出现在硅谷银行破产事件，目睹了期货日交易量飙升至前所未有的 260 万份合约，创下了新的记录。

想象这一幕：3 月 7 日，美联储主席杰罗姆·鲍威尔登上舞台，进行国会证词陈述。一如既往，美联储观察预测了 0.5% 的加息幅度，为市场的高度期待奠定了基调。然而，意想不到的转折出现了——硅谷银行的破产。剧本就此被彻底改写，预期迅速回归到 25 个基点的情景，展示了美联储观察对市场事件的实时响应能力。



我倾向于认为，标准普尔 500 指数中的多头投资者将继续利用美联储观察的预测来影响市场活动。观察右侧图表可以发现，从 2024 年 3 月开始联邦基金利率降低的概率超过 65% 可能会推动短期美国股市上涨，前提是联邦基金利率从今年 12 月到 2024 年初保持不变。

上周要闻

美国经济/政治

- 11 月 8 日-美国议员希望拜登对中国制造的汽车提高关税。
- 11 月 9 日-美国经济在衡量国家福祉的新指数中得分较低。
- 11 月 10 日-民意调查显示，近一半民主党人不赞成拜登对以色列-哈马斯战争的反应。
- 11 月 11 日-穆迪将美国主权债务评级展望下调至负面。

欧洲经济/政治

- 11 月 6 日-英国资产管理公司预期英国经济将在 2022 年暴跌后实现谨慎增长。
- 11 月 8 日-欧盟高级官员提议在条件满足后开始与乌克兰进行成员资格谈判。
- 11 月 8 日-马里奥·德拉吉对欧盟经济增长前景表示悲观。
- 11 月 9 日-英国央行行长贝利警告碎片化对世界经济构成风险。

亚太经济/股市

- 11月5日-华为和腾讯引领中国在网络安全专利上的优势。
- 11月7日-日本零售业和餐饮业工会寻求在2024年加薪6%。
- 11月7日-国际货币基金组织上调中国2023年和2024年GDP增长预测。
- 11月8日-新加坡和马来西亚将在柔佛州开发经济特区。

每周数据追踪

表现

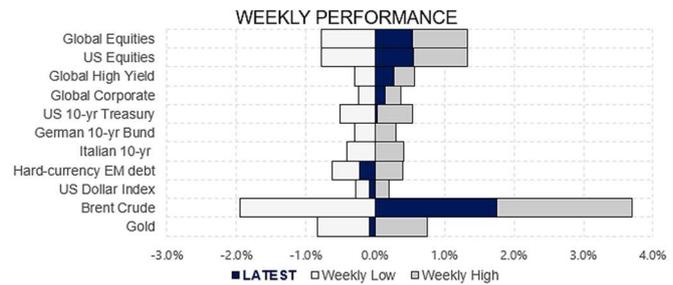
- 全球股市反弹
- 房地产股下跌
- 美元走低

每周图表

- 布伦特原油仍然不稳定
- 黄金下跌。

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。

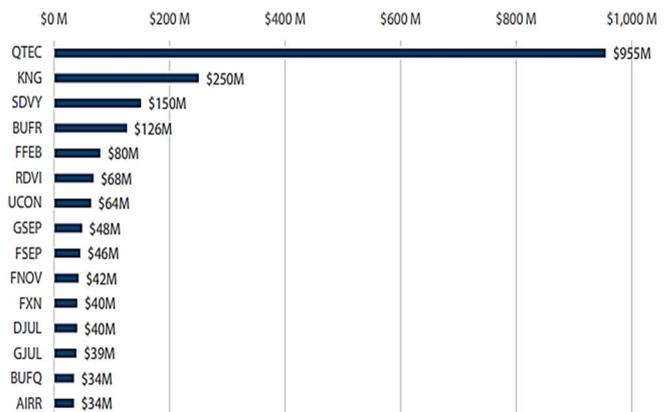
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.13	4.87	11.95	10.46	15.72	50.50
Global Real Estate	-0.70	3.06	-6.86	-7.51	-5.67	6.41
US Real Estate	-1.08	2.93	-5.58	-6.62	-1.53	12.75
APAC Real Estate	0.89	2.53	-11.75	-8.73	-25.56	-18.94
Investment Grade	0.52	2.18	6.91	7.58	3.18	19.31
High Yield Bonds	0.79	1.81	-1.63	0.18	-19.65	-6.19
Global HY ETF	-0.82	1.14	3.81	4.99	12.88	21.70
ASIA Real Estate ETF	1.03	3.07	-15.52	-15.70	-23.49	-16.08
USD Index	-0.20	-0.89	2.11	-0.89	13.97	9.20



本周图表分析

本周, 敬请关注第一信托更新的“每月最高资金流动图表”。值得注意的是, 最高资金流入的相当一部分被投向了 QTEC——技术行业ETF, 总额达到 9.95 亿美元。紧随其后的是对 KNG-FTCboe & S&P500 红利精选目标收益 ETF 的投资, 总计 2.5 亿美元。这一趋势凸显了技术行业在美国市场的持续吸引力, 进一步增强了 7 家大型科技股作为主要市场影响者的重要性。

First Trust ETFs – Top Monthly Flows – September 2023 (\$ in Millions)



虽然我认可这 7 家大型科技股在全球范围内持续的盈利能力, 但我开始对潜在的高估值有些担忧。这种担忧源于美国通过持续的贸易战和禁运, 坚持分割全球市场。因此, 随着美联储努力实现“软着陆”的举措, 我预计在这一逐渐上升的过程中会出现周期性的校正。尽管如此, 我预见到多头将在这 7 家主要科技股之间策略性地轮换, 如果这些公司能够利用美国贸易主导地位的优势, 将引导美国股市朝着不同的方向发展。

综上所述, 我建议采用如下策略: 抓住机会逢低买入这 7 家精选的大型科技公司。此外, 持有超出美国范围的多元化投资组合也是明智的。这种策略旨在减轻大幅回调带来的风险, 尤其是面对巨额国债或由去全球化对美国经济产生的负面影响所触发的经济衰退可能带来的后果时。

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。