



寶鉅證券周报



全球股票市场

美国股指上周下跌，主要是因为投资者担心进一步加息以及以哈冲突升级



回顾: 美国股指上周下跌，主要是因为投资者担心各大央行将进一步加息以及以色列与哈马斯的冲突升级。

展望: 尽管美联储继续维持其鹰派立场，但前瞻性指标显示通胀已经见顶。随着通胀见顶，未来的加息幅度可能会比预期的更为温和，这将促使美国市场反弹。

欧股周五下跌，主因为美央行官员鹰派言论和以哈冲突升级引发投资担忧



回顾: MSCI欧洲指数上周下跌3.45%，主因为美央行官员鹰派言论和以哈冲突升级引发投资担忧。

展望: 尽管欧洲央行行长Christine Lagarde暗示政策方向可能会有变化，并表明利率可能已达顶峰，但她并没有完全排除必要时进一步加息的可能性。我们认为，若长期停留在此峰值利率，将会持续给欧元区经济带来压力。

中国股市上周下跌



回顾: 上证综指上周下跌3.40%，而深圳综指上周则下跌4.98%，这主要归因于以色列与哈马斯冲突升级引发的全球担忧。

展望: 随着中国内地通胀持续温和地上升，这为央行提供了更多宽松的空间，有别于其他国家。另外，政府承诺减税和增加基建支出以提振经济，因此我们短期内对中国股市持谨慎乐观态度。

恒生指数上周下跌



回顾: 恒指上周下跌3.60%，主要是由于以色列与哈马斯冲突升级引发的全球担忧。

展望: 香港经济在第二季度失去动力。继2023年第一季度大幅反弹后，境内生产总值环比收缩1.3%。经济复苏仍面临一些障碍，包括中国经济增长放缓、金融状况趋紧以及地缘政治紧张等等。我们将在未来几个月继续关注事态发展。



全球债券市场

富时全球政府债券指数上周下跌



回顾: 富时全球政府债券指数上周下跌0.89%。

展望: 尽管各国央行因为对通胀的担忧而采取紧缩经济的措施，但全球经济放缓的潜在风险以及俄乌和以哈持续的冲突可能再次扰乱全球经济。投资者必须密切关注未来几个月的事态发展。

全球高收益债券以及新兴市场债券上周皆下跌



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数上周下跌0.85%，而彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周则下跌1.22%。

展望: 我们预计市场将继续消化美联储收紧货币政策的时机，这将限制新兴市场债券市场的上涨。基本面良好且期限较短的债券将有助降低投资组合的波动性。

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验、目标及能力，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的数据，但寶鉅證券有限公司(“寶鉅證券”)并不担保此等数据之准确性或完整性。寶鉅證券亦有权更新或更改任何数据而不另行通知。寶鉅證券以及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属于寶鉅證券所有，未经寶鉅證券书面同意，任何人不得因任何用途擅自复制或发布全部或部份内容。寶鉅證券、寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及職員可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周上涨1.21%



回顾: WTI原油上周上涨至86.90美元/桶, 主因为更多人意识到欧佩克+减产将导致供应短缺风险日益加大。投资者对供需变化和欧佩克+释出的信号敏感, 减产信号会为油价带来更多波动。

展望: 尽管供应链问题和地缘政治风险有可能推动油价继续走高, 但是潜在的全球经济衰退有可能降低对原油的需求。因此, 我们对原油维持中性评级。

黄金上周上涨2.51%



回顾: 现货金上周上涨2.51%至1,973.92美元/盎司。虽然黄金被认为是一种通胀对冲工具, 但较高的利率会提高持有黄金的成本。尽管如此, 由于通胀率持续高企以及俄乌紧张局势继续升级的风险, 预计本季度金价将继续保持坚挺。

展望: 在应对地缘政治局势以及全球经济放缓的不确定性下, 黄金可作为避险资产。另外, 黄金也可作为对抗通胀的避险工具。

彭博大宗商品现货指数上周上涨



其他商品

回顾: 彭博大宗商品现货指数上周上涨, 收报510.24, 涨幅为0.50%。

展望: 通胀以及地缘政治的紧张局势对全球经济复苏构成一定的风险。投资者需要保持谨慎并密切关注未来几个月的发展。



外汇走势

美汇指数上周下跌0.46%



回顾: 美汇指数上周下跌0.46%, 尽管美国经济的强劲可能导致利率在较长时期内保持较高水平。此外, 市场预计美联储将在年底前再次将其基准利率上调25个基点。

展望: 我们认为美元将进一步走软。然而, 美元的下行轨迹非直截了当的。由于近来的银行危机暴露了全球金融体系的脆弱性, 随后的金融事故可能再次引发资金短缺和美元需求的飙升。

欧元兑美元上周上涨



回顾: 欧元兑美元上周上涨0.17%, 尽管美国经济的强劲或导致美利率在较长时期内保持高水平。

展望: 尽管能源危机持续, 但欧元区表现出了惊人的韧性。虽不免受利率预期变化影响, 但预计欧洲央行利率重新定价的程度要比美联储要小。此外, 欧元区通胀问题更多是结构性的, 这促使欧洲央行维持较长时间的高利率。因此, 我们认为美元兑欧元将继续走弱。

寶鉅證券周报

主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (1年)	累计报酬 (年初迄今)	累计报酬 (3年)	累计报酬 (5年)	累计报酬 (10年)
香港恒生指数	17172.13	-3.60	-4.90	5.93	-13.19	-31.09	-32.25	-26.35
香港国企指数	5871.71	-3.99	-6.24	6.42	-12.43	-42.01	-42.63	-44.88
上证综合指数	2958.24	-3.40	-5.56	-2.66	-4.24	-9.75	14.01	34.94
深圳综合指数	1789.89	-4.98	-6.46	-9.00	-9.40	-18.66	37.65	66.32
美国道琼指数	33127.28	-1.61	-2.46	6.58	-0.06	16.91	31.50	114.17
S&P500指数	4224.16	-2.39	-2.22	12.56	10.02	21.90	54.13	140.74
那斯达克指数	12983.81	-3.16	-1.73	19.56	24.05	12.43	74.57	230.41
英国富时100指数	7402.14	-2.60	-3.67	6.20	-0.67	26.31	6.43	10.55
德国指数	14798.47	-2.56	-4.88	16.24	6.28	17.02	31.26	65.39
日经225指数	31131.59	-3.27	-3.92	15.77	19.30	32.38	41.44	112.46

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/10/20

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
澳大利亚	失业率 (9月份)	3.7%	3.7%	3.6%	不如预期
日本	消费者物价指数 (9月份)	3.2%	3.0%	3.0%	符合预期
中国	社会消费品零售总额 (9月份)	4.6%	4.9%	5.5%	优于预期
中国	工业产值 (9月份)	4.5%	4.4%	4.5%	优于预期
欧元区	消费者物价指数 (9月份)	4.3%	4.3%	4.3%	符合预期
英国	消费者物价指数 (9月份)	6.7%	6.6%	6.7%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2023/10/20

债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)
美国30年期公债	85.4296875	-5.00	5.08
美国10年期公债	91 31/32	-2.30	4.92
美国5年期公债	98 83/85	-0.86	4.86
美国2年期公债	99 55/64	0.06	5.08
美国3月期公债	5.30	-0.65	5.46
中国10年期公债	98.41	-0.12	2.70
日本10年期公债	99.68	-0.73	0.84
德国10年期公债	97.56	-1.23	2.89
英国10年期公债	89.39	-1.95	4.67

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/10/20

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (年初迄今)
港币	7.82	0.11	0.12	0.31
港币兑人民币	0.94	0.13	0.02	5.53
美元兑人民币	7.33	0.25	0.15	5.85
美元兑日元	149.86	0.28	0.71	14.35
美元兑加币	1.37	0.76	1.94	1.19
英镑	1.22	-0.54	-0.49	0.56
澳币	0.63	-0.47	-1.74	-7.35
欧元	1.06	0.17	-0.14	-1.19

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/10/20