



# 寶鉅證券周报



## 全球股票市场

### 美国股市上周上升。美国第三季GDP終值按季增长5.2%，高于市场预期



**回顾:** 标普500指数上周上升0.77%。美国第三季国内生产总值(GDP)终值按季增长5.2%，分别高于市场预期的5%和前值2.1%，为2021年第四季以来新高。

**展望:** 根据最新的利率期货数据显示，12月加息的可能性非常低。此外，各项经济数据仍然表现良好，同时美国长期国债收益率也持续下降。我们预计美股将保持强势。

### 欧洲股市上周上升。11月CPI按年放缓至2.4%，市场押注ECB提前降息



**回顾:** MSCI欧洲指数上周上升1.33%。11月消费者物价指数(CPI)按年报2.4%，分别低于市场预期的2.7%和前值的2.9%，创2021年7月以来新低。

**展望:** 随着欧元区的通胀持续下降，市场对欧洲央行明年降息的预期有所提振。然而，与美国相比，欧洲面临衰退的风险较高，在投资欧洲股市时需要更加谨慎。

### 中国股市上周下跌。中国11月制造业PMI降至49.4，略低于市场预期



**回顾:** 上证综指上周下跌0.31%，而深圳综指上周下跌1.21%。11月官方制造业PMI进一步降至49.4，低于市场预期49.8，主要受部分制造业行业进入传统淡季，以及市场需求不足等因素影响。

**展望:** 随着市场预期美国即将结束加息周期，中美利率差有望收窄，预计人民币将逐渐走强。此外，内地政府最近还出台了一系列支持房地产开发商的政策，对中国股市表现将产生积极影响。

### 恒生指数上周下跌。亚洲首只沙特ETF在香港交易所成功挂牌



**回顾:** 恒生指数上周下跌4.15%。南方东英沙特阿拉伯ETF (2830.HK) 港交所挂牌，该ETF追踪富时沙特阿拉伯指数，涉及沙特上市56家金融及能源等行业的公司。

**展望:** 根据11月份的表现来看，恒生指数仍然是录得跌幅。然而，从技术指标的角度来看，恒生指数显示出了触底信号(保力加底部)，建议投资者使用左侧交易。



## 全球债券市场

### 富时全球政府债券指数上周上升



**回顾:** 富时全球政府债券指数上周上升1.34%。上周美债表现良好，收益率普遍下跌。美国10年期国债收益率降至4.19%，而30年期收益率则为4.38%。

**展望:** 鉴于市场普遍认为美联储接近加息周期的尾声，我们预计债券市场可能会出现反弹。因此，投资者可以逐步考虑购买投资级债券。

### 全球高收益债券和新兴市场债券上周上升



**回顾:** 彭博巴克莱高收益债券指数上周上升1.10%，而彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周则上升1.47%。

**展望:** 全球央行的利率水平可能已经达到峰值，并且投资者对以巴冲突的担忧有所减退。这种趋势可能使得投资者寻求更高收益的债券市场，从而推动这些债券的表现。

## 寶鉅證券周報



### 大宗商品

#### WTI原油上周下跌



**回顾:** WTI原油上周跌至74.07美元/桶。OPEC+成员国同意在明年初自愿减产，减产总规模将达到约220万桶/日。此外，OPEC+还邀请位列全球前十大产油国的巴西加入该联盟。

**展望:** 由于沙特的减产计划原定于12月结束，其他OPEC+成员国亦可能考虑逐渐增产的计划，市场担忧2024年经济增长疲软以及原油将会出现潜在过剩，油价可能会继续走低。

#### 黄金上周上升



**回顾:** 现货金上周升至2072.22美元/盎司。根据市场对第三季度经济活动强于预期的反应，美国第三季度GDP按季增长大幅高于市场预期和前值，黄金价格一度出现下跌。

**展望:** 考虑到美国和欧洲的消费者价格指数 (CPI) 已经显示出明显的放缓，市场对美联储和欧洲央行加息的预期已经减弱。在这种情况下，黄金仍然具有一定的投资吸引力。

#### 彭博大宗商品现货指数上周上升



**回顾:** 彭博大宗商品现货指数上周上升，收报492.01或升0.05%。

**展望:** 随着美元可能进一步下跌，以美元计价的农产品将升值；同时，中国经济的复苏也将增加对贵金属的需求。



### 外汇走势

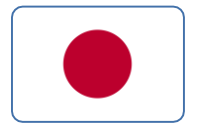
#### 美汇指数上周下跌



**回顾:** 美汇指数上周下跌0.22%。美国10月个人消费支出 (PCE) 物价指数按年上升3%，低过预期的上升3.1%，从前值的3.4%回落。

**展望:** 鉴于美国各项通胀数据已经出现放缓的状况，市场认为加息周期已经完结，预计美汇指数出现回落。

#### 日元兑美元上周上升



**回顾:** 日元兑美元上周上升1.79%。

**展望:** 虽然日元近期表现较为强势，但是日本央行表示现在讨论退出负利率还为时过早。因此，我们认为日本仍然需要日元贬值去刺激经济。

## 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)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	16830.30	-4.15	-5.00	-10.14	-15.17	-37.47	-38.44	-29.61
香港国企指数	5761.73	-4.63	-5.02	-9.74	-14.27	-45.90	-47.30	-49.67
上证综合指数	3031.64	-0.31	-0.07	-4.04	-1.96	-12.08	13.60	36.40
深圳综合指数	1887.98	-0.66	0.63	-7.72	-4.49	-18.03	35.99	79.25
美国道琼指数	35950.89	2.42	6.41	5.27	9.35	19.95	44.83	127.75
S&P500指数	4567.80	0.77	5.42	12.84	19.67	24.21	70.17	155.95
那斯达克指数	14226.22	0.38	6.13	24.81	36.67	14.77	99.83	254.33
英国富时100指数	7453.75	0.55	1.50	-0.36	1.04	14.95	7.21	15.26
德国指数	16215.43	2.30	7.95	12.86	17.77	23.30	44.66	77.78
日经225指数	33431.51	-0.58	3.96	19.58	27.29	24.17	50.74	112.27

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/12/1

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	国内生产总值 (按季) (Q3)	2.1%	5.0%	5.2%	优于预期
美国	个人消费支出物价指数 (10月)	3.4%	3.0%	3.0%	符合预期
中国	制造业采购经理指数 (11月)	49.5	49.7	49.4	不如预期
韩国	央行利率决议 (11月)	3.5%	3.5%	3.5%	符合预期
加拿大	国内生产总值 (按年) (Q3)	1.4%	0.2%	-1.1%	不如预期
欧元区	消费者价格指数 (11月)	2.9%	2.7%	2.4%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2023/12/01

## 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	105.98	3.56	4.39
美国10年期公债	102.45	2.28	4.20
美国5年期公债	101.12	1.19	4.12
美国2年期公债	100.63	0.60	4.54
美国3月期公债	5.22	-0.43	5.37
中国10年期公债	98.67	0.23	2.68
日本10年期公债	101.00	0.75	0.69
德国10年期公债	101.31	2.45	2.45
英国10年期公债	93.03	1.18	4.17

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/12/1

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	7.81	0.30	-0.08	0.16
港币兑人民币	0.91	-0.61	-1.92	2.95
美元兑人民币	7.12	-0.32	-2.01	3.10
美元兑日元	146.82	-1.40	-2.31	11.81
美元兑加币	1.35	-0.79	-1.40	-0.34
英镑	1.27	0.45	2.75	4.97
澳币	0.67	0.98	2.82	-2.07
欧元	1.09	-0.66	1.53	1.65

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/12/1