

寶鉅證券周报

★ 全球股票市场

美国股指周五走高，主要是因为优于预期的经济增长以及美联储可能因通胀降温而再降低加息幅度



回顾: 美国股指周五走高，主要是因为优于预期的经济增长以及美联储可能因通胀降温而再降低加息幅度。

展望: 尽管美联储继续维持其鹰派言论，但前瞻性指标显示通胀已经见顶。随着通胀见顶，我们预计未来加息幅度将低于市场预期，因此美国股市有可能出现反弹的机会。

欧股周五走高，得益于德国营商气氛改善以及欧元区服务和制造业活动回升



回顾: 欧洲股市上周走高，上涨0.59%。这主要是因为德国营商气氛改善以及欧元区服务和制造业活动回升。

展望: 俄乌的紧张局势以及能源价格飙升持续影响着欧元区。俄罗斯全面切断向欧洲供应天然气、欧元区通胀飙升以及欧元下跌造成购买力下降等等不利因素将继续对欧洲股市构成下行风险。

中国股市因春节假期休市



回顾: 中国股市因春节假期休市。

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的表现较为乐观。

恒生指数上周上涨



回顾: 恒生指数上周上涨2.92%，主要是因为中国开始逐步放宽对新冠疫情控制的措施。另外，中国复杂宏观背景令到投资者总体上仍处于“观望态度”。

展望: 随着中国央行放宽其货币政策，且港股估值仍具吸引力，我们相信港股未来数月的表现可能优于其他市场。

★ 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0.22%。

展望: 各国央行担心通胀并收紧货币政策，但全球经济放缓以及俄乌的局势可能再次对全球经济造成严重影响。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上涨



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数以及彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周分别上涨0.43%以及0.29%。

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。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周下跌2.00%



回顾: WTI原油上周下跌至79.87美元/桶。投资者仍对供需变化和欧佩克+所释出的信号非常敏感。另外，欧盟对俄石油禁运及七国集团提议限制俄海运石油价格等因素也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0.10%



回顾: 现货金上周上涨0.10%至1,926.50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下跌



其他商品

回顾: 彭博大宗商品现货指数上周下跌，收报533.45，跌幅为0.46%。

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0.08%



回顾: 美汇指数上周下跌0.08%。美元从20年来的高位回落，主要是因为投资者可能已经有足够多的美元，并在寻求分散风险。美国利率的上升已经充分的反映在美汇指数近期的上涨。

展望: 随着美国可能再加息数次，以及地缘政治的紧张局势，这将对美汇指数提供支撑。另外，其他G10经济体预计会跟随美国，加快货币政策正常化，所以美元并不会全年都一枝独秀。

英镑兑美元上周上涨



回顾: 英镑兑美元上周上涨0.11%，主要是因为投资者可能已经有足够多的美元，并在寻求分散风险。美国利率的上升已经充分的反映在美汇指数近期的上涨。

展望: 目前俄乌的紧张局势给全球食品以及能源市场蒙上了一层阴影，这种不确定性持续推高欧洲的食品以及油价。受到俄乌战争的影响，预计未来几周英镑兑美元可能会继续走弱。

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	22519.38	2.92	13.84	-4.38	13.84	-14.86	-30.94	-4.08
香港国企指数	7672.26	3.88	14.43	-6.55	14.43	-25.69	-42.70	-35.64
上证综合指数	3283.25	0.00	7.79	-6.79	6.28	10.30	-7.42	38.40
深圳综合指数	2157.62	0.00	10.65	-9.63	9.21	22.81	10.59	125.84
美国道琼指数	33978.08	1.81	2.51	-2.15	2.51	17.74	30.30	143.49
S&P500指数	4070.56	2.47	6.02	-8.15	6.02	23.96	44.22	169.96
那斯达克指数	11621.71	4.32	11.04	-15.60	11.04	24.98	57.00	268.51
英国富时100指数	7765.15	-0.07	4.21	4.01	4.21	5.19	2.33	22.49
德国指数	15150.03	0.77	8.81	-1.10	8.81	15.15	14.79	93.03
日经225指数	27471.71	3.12	5.28	2.82	5.28	19.56	17.94	151.99

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/1/27

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
澳洲	消费者物价指数 (12月份)	7.3%	7.7%	8.4%	优于预期
越南	消费者物价指数 (1月份)	4.55%	4.80%	4.89%	优于预期
新加坡	消费者物价指数 (12月份)	6.7%	6.6%	6.5%	不如预期
新加坡	工业产值 (12月份)	-3.2%	-6.9%	-3.1%	优于预期
德国	生产者物价指数 (12月份)	28.2%	20.7%	21.6%	优于预期
日本	东京消费者物价指数 (1月份)	4.0%	4.0%	4.4%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2023/1/27

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	106.8515625	0.59	3.62
美国10年期公债	105 3/32	-0.20	3.51
美国5年期公债	99 32/65	0.39	3.61
美国2年期公债	99 35/41	0.03	4.20
美国3月期公债	4.56	0.72	4.67
中国10年期公债	98.95	0.00	2.92
日本10年期公债	100.16	-0.98	0.48
德国10年期公债	100.81	-0.33	2.21
英国10年期公债	107.47	0.45	3.32

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/1/27

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	7.83	0.00	0.38	0.38
港币兑人民币	0.86	-0.35	-2.76	-2.76
美元兑人民币	6.76	-0.32	-2.42	-2.42
美元兑日元	129.88	-0.46	-0.80	-0.80
美元兑加币	1.33	-0.37	-1.73	-1.73
英镑	1.24	0.11	2.56	2.56
澳币	0.71	0.95	4.15	4.15
欧元	1.09	-0.02	1.54	1.54

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/1/27