

寶鉅證券周报

全球股票市场

尽管美国共和党谈判代表暂停了债务上限的谈判，但美国股指上周仍上涨



回顾：尽管美国共和党谈判代表暂停了债务上限的谈判，并引发了投资者对很快达成协议怀疑，但美国股指上周仍上涨。

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。

随着投资者持续关注美国债务上限谈判及在日本举行的七国集团峰会，欧股周五小幅上涨



回顾：随着投资者持续关注美债务上限谈判及在七国集团峰会，MSCI欧洲指数上周上涨0.72%。

展望：俄乌的紧张局势持续影响着欧元区。随着俄罗斯全面切断向欧洲供应天然气，导致欧元区通胀飙升以及欧元下跌造成购买力下降。这些挑战预计将继续存在，并对该地区构成下行风险。

中国股市上周上涨



回顾：上证综指上周上涨0.34%，而深圳综指上周则上涨1.05%。这一上涨的势头是由与存储芯片、半导体和汽车芯片相关的股票推动的，它们引领了股市的涨势。

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。

恒生指数上周下跌



回顾：恒指上周下跌0.90%。投资者持续关注美国债务上限谈判及在日本举行的七国集团峰会。总的来说，随着中国放宽对新冠疫情控制的措施，全球投资资金正在回归香港股市。

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1.64%。

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。

全球高收益债券和新兴市场债券上周下跌



回顾：彭博巴克莱高收益债券指数上周下跌0.64%，而彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周则下跌1.13%。

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原油上周上涨2.16%



回顾: WTI原油上周上涨至70.97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。

黄金上周下跌1.64%



回顾: 现货金上周下跌1.64%至1,977.13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



回顾: 彭博大宗商品现货指数上周下跌，收报488.88，跌幅为0.11%。

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

美元指数上周上涨0.51%



回顾: 美元指数上周上涨0.51%。另外，利率市场继续认为对比通胀，美联储将更加关注金融市场的稳定，因此美联储的货币紧缩周期就来结束。

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。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌0.48%。另外，相较于美联储，欧洲央行表现出更鹰派的立场。

展望: 尽管能源危机持续，但欧元区经济在上个季度表现出了惊人的韧性。虽不免受到利率预期变化的影响，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，欧元区的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	19527.04	-0.90	-2.73	-5.74	-1.29	-14.84	-37.48	-16.76
香港国企指数	6633.04	-1.04	-1.94	-6.85	-1.07	-29.64	-46.29	-40.51
上证综合指数	3288.74	0.34	-0.38	4.52	6.46	16.88	2.31	42.45
深圳综合指数	2031.21	1.05	-1.69	2.40	2.81	15.91	9.49	97.05
美国道琼指数	33426.63	0.38	-1.13	6.92	0.84	36.63	34.60	117.23
S&P500指数	4191.98	1.65	1.41	7.45	9.18	41.84	53.87	151.14
那斯达克指数	12657.90	3.04	4.85	11.48	20.94	35.75	71.55	261.44
英国富时100指数	7756.87	0.03	-1.99	4.96	4.09	29.43	-1.53	14.01
德国指数	16275.38	2.27	2.48	16.40	16.89	46.97	23.58	92.10
日经225指数	30792.56	4.83	7.80	15.16	18.00	51.03	34.11	100.30

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/5/19

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
欧元区	消费者物价指数 (4月份)	7.0%	7.0%	7.0%	符合预期
中国	工业产值 (4月份)	3.9%	10.9%	5.6%	不如预期
中国	社会消费品零售总额 (4月份)	10.6%	21.9%	18.4%	不如预期
日本	消费者物价指数 (4月份)	3.2%	3.5%	3.5%	符合预期
日本	生产者物价指数 (4月份)	7.2%	5.6%	5.8%	优于预期
澳大利亚	失业率 (4月份)	3.5%	3.5%	3.7%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2023/5/19

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	94.6640625	-1.49	3.93
美国10年期公债	97 33/65	-1.38	3.68
美国5年期公债	98 89/93	-1.21	3.73
美国2年期公债	99 3/11	-0.43	4.27
美国3月期公债	5.11	2.34	5.24
中国10年期公债	101.40	-0.08	2.71
日本10年期公债	101.02	-0.06	0.39
德国10年期公债	98.76	-1.25	2.44
英国10年期公债	94.36	-1.67	3.95

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/5/19

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	-0.24	-0.38	0.23
港币兑人民币	0.90	1.30	2.31	1.40
美元兑人民币	7.02	1.07	1.87	1.61
美元兑日元	137.98	1.06	2.47	4.91
美元兑加币	1.35	0.19	-0.35	-0.45
英镑	1.24	-0.53	-0.19	3.14
澳币	0.67	-0.67	-0.61	-2.32
欧元	1.08	-0.48	-2.03	1.09

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2023/5/19