

寶鉅證券周报

全球股票市场

美国股指上周上涨，主因为科技公司业绩强劲以及美国1月份的就业报告远好于预期



回顾: 美国股指上周上涨，主因为科技公司业绩强劲以及美国1月份的就业报告远好于预期。

展望: 尽管美联储不愿确认加息周期已结束，但他们同意“谨慎行事”，意味着美国利率未来上涨的空间有限。在美联储可能在2024年进行降息的情况下，我们预计美股将保持强劲。

欧股周五上涨，主因为英国央行和美联储维持利率稳定及科技股业绩强劲



回顾: MSCI欧洲指数上周上涨0.05%，主因为英国央行和美联储维持利率稳定及科技股业绩强劲。

展望: 为了反驳市场即将降息的预测，欧洲央行再次强调，尽管欧元区通胀预期有所降低，但仍将致力于将借贷成本维持在历史高位，以防止通胀回升。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6.19%，而深圳综指上周亦下跌11.10%。周五中国股市收于五年低点，但没明确原因导致股价大幅波动。交易员推测，杠杆股东的抛售是导致市场突然下跌的原因之一。

展望: 尽管预计房地产行业会有轻微反弹，但正常化的回归尚未被预见。持续的挑战包括未完工房屋、地方政府债务以及地缘政治风险，尽管相较于2023年，这些风险有所减缓。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2.62%，主要归因于中国股市的下跌，以及对中国政府振兴经济举措不足的担忧所致。

展望: 香港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上涨



回顾: 富时全球政府债券指数上周上涨0.37%。

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上涨



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数上周上涨0.07%，而彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周则上涨0.70%。

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。

寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油上周下跌7.35%



回顾: WTI原油上周下跌至72.46美元/桶, 尽管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1.05%



回顾: 现货金上周上涨1.05%至2,031.92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, 由于经济衰退以及战争的风险, 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468.63, 跌幅为2.14%。

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0.47%



回顾: 美元指数上周上涨0.47%, 尽管投资者对通胀预期降温以及美联储不会进一步加息保持乐观。

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0.51%, 尽管投资者对通胀预期降温以及美联储停止加息保持乐观。

展望: 尽管美国和欧洲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	15510.42	-2.62	-6.20	-28.39	-9.02	-47.04	-44.59	-27.41
香港国企指数	5219.73	-2.64	-6.91	-29.34	-9.51	-54.85	-52.70	-45.12
上证综合指数	2680.48	-6.19	-8.49	-17.86	-9.90	-23.33	2.38	34.29
深圳综合指数	1422.24	-11.10	-19.80	-34.26	-22.61	-39.03	8.57	37.96
美国道琼指数	38654.42	1.43	3.17	13.94	2.56	24.10	52.11	150.27
S&P500指数	4958.61	1.38	5.56	19.88	3.96	27.57	81.12	182.51
那斯达克指数	15628.95	1.12	7.61	30.17	4.11	12.79	111.14	287.67
英国富时100指数	7615.54	-0.26	-0.96	-3.62	-1.52	17.35	6.10	18.08
德国指数	16918.21	-0.25	1.95	9.32	0.99	20.36	48.82	85.35
日经225指数	36323.47	1.14	8.83	32.04	8.54	26.21	74.26	158.12

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/2/2

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
日本	失业率 (1月份)	2.5%	2.5%	2.4%	不如预期
日本	零售额 (12月份)	5.3%	5.1%	2.1%	不如预期
韩国	工业产值 (12月份)	5.3%	5.3%	6.2%	优于预期
俄罗斯	工业产值 (12月份)	4.3%	3.6%	2.7%	不如预期
越南	消费者物价指数 (1月份)	3.58%	3.30%	3.37%	优于预期
巴西	失业率 (12月份)	7.5%	7.6%	7.4%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2024/2/2

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	108.890625	2.50	4.22
美国10年期公债	103 53/64	0.99	4.02
美国5年期公债	100 2/27	-0.64	3.98
美国2年期公债	99 25/32	-0.27	4.37
美国3月期公债	5.22	0.72	5.37
中国10年期公债	102.05	0.65	2.43
日本10年期公债	99.38	0.43	0.67
德国10年期公债	100.48	0.56	2.15
英国10年期公债	96.26	0.43	3.74

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/2/2

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	0.12	0.14	0.14
港币兑人民币	0.92	0.22	0.50	1.06
美元兑人民币	7.21	0.34	0.69	1.21
美元兑日元	148.38	0.64	2.63	5.25
美元兑加币	1.35	0.45	0.83	1.74
英镑	1.26	-0.79	-0.88	-0.97
澳币	0.65	-1.57	-3.07	-4.48
欧元	1.08	-0.51	-1.51	-2.36

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/2/2