

# 2023年全球市场年中回顾及展望

## 2023上半年回顾

- 我们观察到美国和日本市场表现良好
  - 日经 225 指数达到 90 年代泡沫以来的最高点
  - 纳斯达克指数 2023 年上半年上涨 31.7%，创下 1983 年（40 年来）以来最好的**上半年表现**
- 消费者物价指数 (CPI) 在下降，但核心 CPI 仅下降了 0.2%
- 由于利率上升致使部分银行倒闭
  - 美联储通过设立银行定期融资计划 (BTFP) 拯救了一些银行
- 由于美国利率上升和国内利率下降，日元和人民币走软

## 2023下半年展望

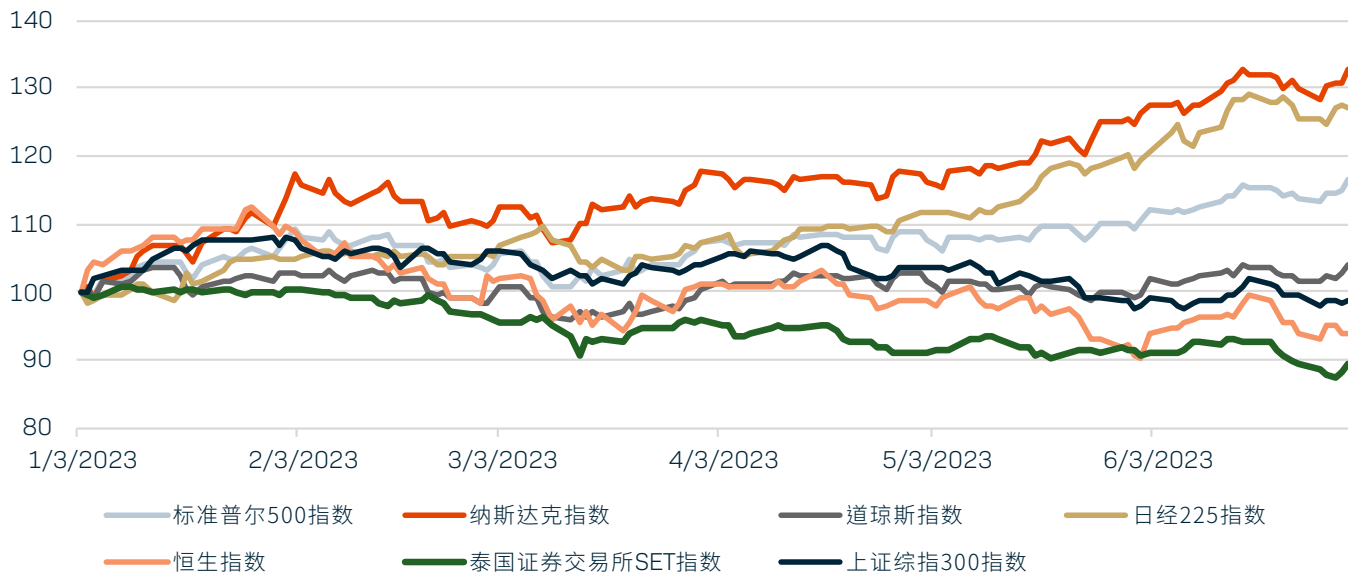
- 美联储可能会维持高利率，甚至可能进一步加息
  - 较高的借贷成本可能会损害一些企业
- 对经济紧缩的担忧加剧

## 股市回顾

2023 年上半年全球不同市场的表现存在差异。恒生指数、泰国证券交易所 SET 指数、沪深 300 指数震荡上行，上半年小幅下跌。这主要是由于利率上升和对经济衰退的担忧。

另一方面，美国和日本市场在整体经济不景气的情况下表现仍然出奇地好。ChatGPT 的迅速崛起吸引了投资者对人工智能相关股票的关注，使纳斯达克指数迎来了最好的年份之一。与此同时，巴菲特基于其稳定的盈利能力和股息政策对日本市场的押注推动了其业绩的增长，并最终超过了 1990 年的历史高点。

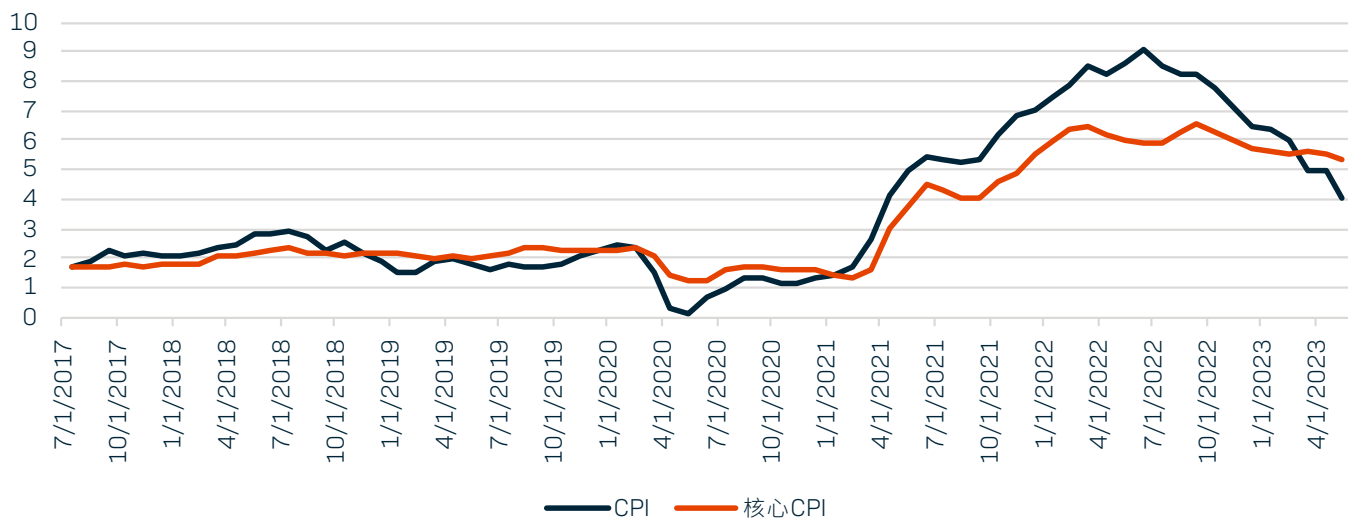
亚洲主要指数表现



## 美国消费者物价指数 (CPI) 逐步下降

由于一系列刺激经济政策以及近两年的供需不平衡，2022年6月CPI同比增速升至9%以上，大幅超出2%的目标增速，美联储也展开一系列的加息政策来冷却通胀。然而，即使利率已升至5%以上，通胀率仍远高于美联储的目标。由于2023年5月核心CPI同比仅下降0.2%至5.3%，美联储可能会在未来几个月推动新一轮加息，以进一步放缓经济。

美国 CPI 同比增速



## 部分银行倒闭及救援行动

随着美国和欧盟加息为经济降温，有些大型银行如瑞士信贷 (Credit Suisse)、硅谷银行 (Silicon Valley Bank)、签名银行 (Signature Bank) 纷纷陷入困境，有的甚至破产。

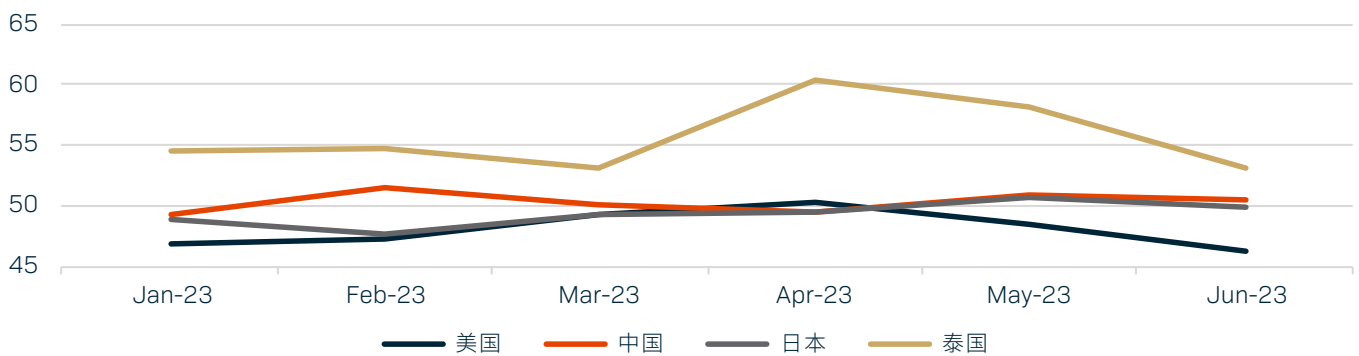
这些事件在世界各地引起了一些恐慌，特别是在银行和保险业。美联储不得不设立 250 亿美元的银行定期融资计划 (BTFP)，通过以政府债券作为抵押品并按面值估值向银行提供资本来拯救美国内的各家银行。

另一方面，瑞士信贷则因瑞士政府的干预而得救。国际货币基金组织 (IMF) 评论称，这可能有效防止了金融动荡，但政府补偿对纳税人来说或许有些代价高昂。与此同时，国际货币基金组织表示，“他们创建了一个比瑞士国家规模大得多的巨型银行”。

## PMI：中国强劲复苏尚未到来

美国制造业采购经理人指数 (PMI) 显示其经济正在逐渐放缓。市场本预计中国在取消严格的新冠疫情政策后将强劲复苏，但其表现却相当平庸。目前正在实施降低利率和实施友好税收政策等额外措施，以进一步刺激经济。供应链从中国转移以及货币相对便宜以促进出口，东南亚国家从中受益。但由于市场对需求的担忧，PMI 略有下降。

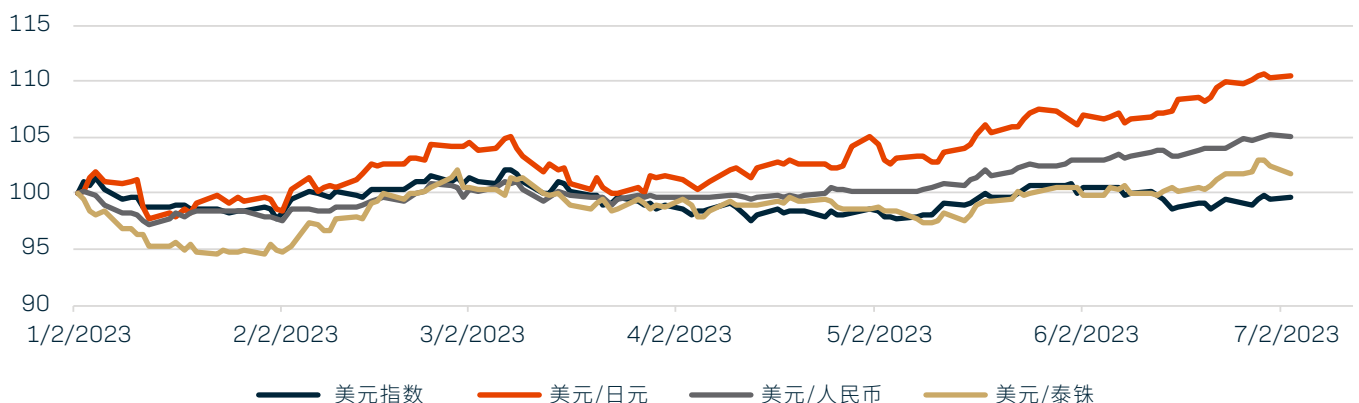
美国、中国、日本、泰国制造业 PMI



## 亚洲货币疲软

随着美国加息，亚洲货币，尤其是低利率国家的货币今年出现贬值。年初至今日元贬值超过 10%，人民币贬值约 5%。然而，美元指数并没有同时上涨，因为考虑到美元长期以来过于强势，各国和投资者也将欧元放进投资组合。

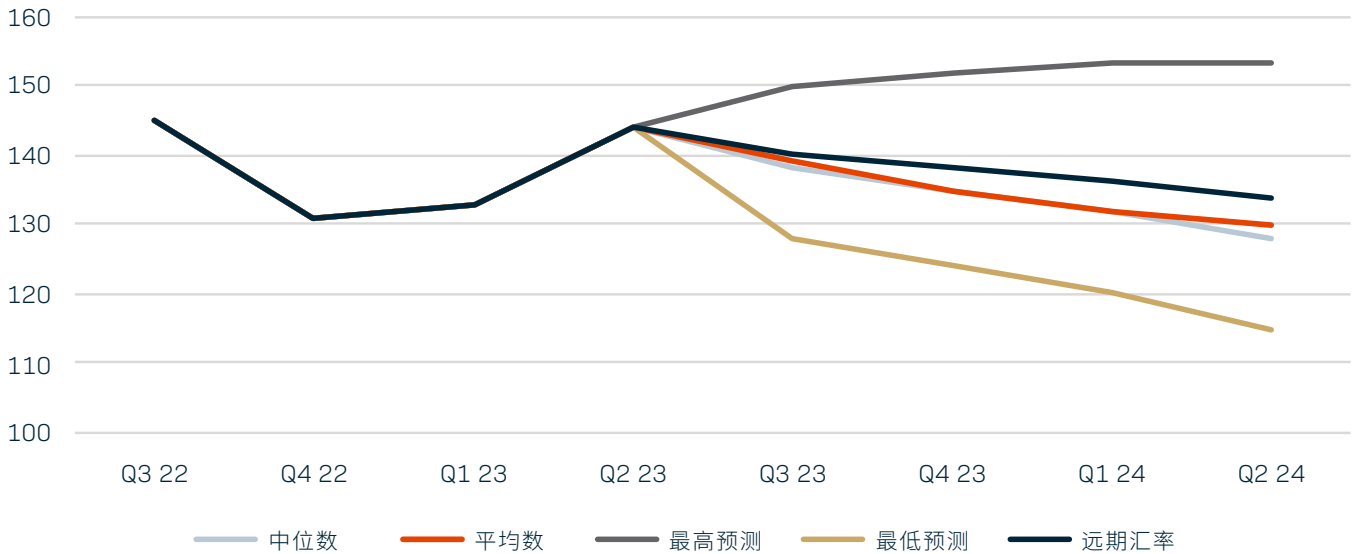
主要亚洲货币表现



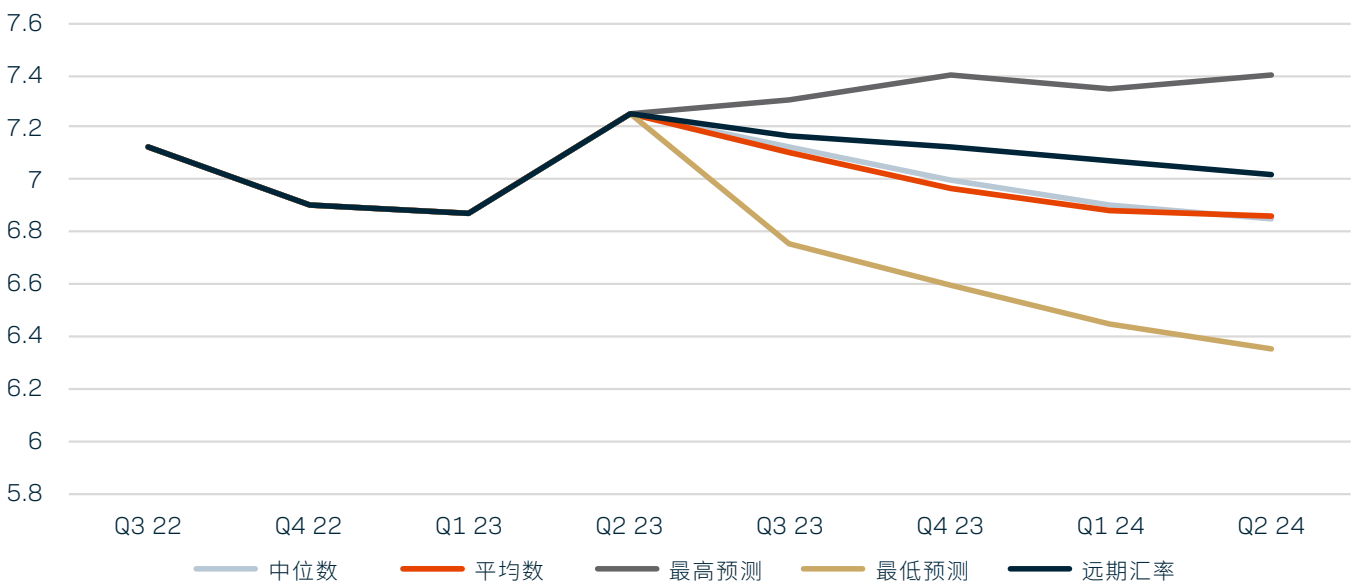
## 2023下半年展望

尽管 2023 上半年市场存在诸多不确定性，但市场依然表现良好。这些不确定因素可能会在下半年继续存在，包括经济衰退、利率上升、高通胀以及货币不利的升值或贬值。这些因素可能会导致借贷成本上升、扩张计划更加保守或利润减少，最终损害公司和经济。

美元 / 日元预测



美元 / 人民币预测



尽管如此，大型银行仍然敦促其客户留在市场，承担风险并赚取潜在回报。由于市场无法准确预测，因此在限制下行风险的同时获得市场敞口仍将是有利的策略。

易峯的回购结构可以提供最佳的解决方案，它具有以下特点：

- **上行保留：**借款人保留抵押品的全部上行价格增值。
- **追加保证金优势：**我们的追加保证金门槛是 LTV 的 80%。如果 LTV 为 65%，则追加保证金门槛将为  $80\% \times 65\% = 52\%$ ，这比典型的保证金贷款（大约 70% 门槛）更加友好。
- **无追索权：**借款人将获得针对下行风险的保护，因为借款人可以选择放弃贷款而不再承担进一步的责任，并保留贷款收益。
- **低利率：**易峯通常每年收取约 3% 的利率，即使市场利率已升至 5% 以上。

## 联络我们



## 高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

## 曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

## 香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

## 上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

## 北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

## 首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

## 新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十九年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。  
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

## 免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码1780/2022），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买EFH香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。