



中銀國際
BOCI

中国-欧亚经济合作基金

2021年新形势下全球金融市场展望

(全球利率, 汇率, 债市, 股市, 油市)

2020年12月24日

雄心
與
夢想

Ambitions & Dreams
of "Going Global"

本篇非研究报告

蔡清福 Alvin C. Chua

AlvinC.Chua@bocigroup.com

(852) 3988 6930



免责声明

下述各幻灯片中所含信息以及与之相伴的口述内容的信息来源被视为可靠。演讲者及其雇主，无须做出声明或担保其中所含信息准确或完整。幻灯片和口述内容代表演讲者当前观点，但并不代表其雇主的观点。演讲者的观点根据实际情况会发生改变，而无须另行通知。演讲者不承担向听众提供额外信息，或对幻灯片和口述内容信息进行更新或纠正的义务。演讲者及其雇主无须对任何人以任何方式，因幻灯片和口述内容中信息的不准确或遗漏，抑或因利用该信息而引起的任何损失，成本增加或诉讼承担责任。幻灯片和口述内容仅作为客观信息，而不能作为任何投资决策的基础，不应被视作是演讲者，其雇主或相关涉及的任何公司或证券人员的推荐，不构成是购买或出售任何投资的提议或游说。

演讲者或其雇主，可不定时的处于多头或空头位置，作为交易主体，购入或出售所涉及公司的证券或衍生产品。

在未获得演说者明确同意之前，不得复制本次演讲中所含的专有信息。

股票市场固收市场:3月份的崩溃和随后的复苏比较

股票市场:截至 2020/12/18											
	今年迄今	第四季度迄今	9/2-9/24	复苏*2	下跌		今年迄今	第四季度迄今	9/2-9/24	复苏*2	下跌
MSCI 所有国家指数	13.19%	13.21%	-7.49%	54.69%	-33.90%	FANG+ 指数	101.55%	16.11%	-11.44%	124.05%	-34.19%
MSCI 发达国家指数	13.05%	12.63%	-7.77%	55.68%	-34.20%	SOX 半导体指数	49.48%	23.20%	-9.40%	84.17%	-34.99%
道琼斯指数	5.75%	8.63%	-7.85%	60.04%	-37.09%	NBI 生物科技指数	29.12%	14.86%	-3.19%	43.28%	-23.65%
标普500指数	14.81%	10.30%	-9.33%	56.45%	-33.93%	S&P 软件业	32.74%	6.84%	-10.97%	63.33%	-31.21%
纳斯达克指数	42.16%	14.22%	-11.48%	75.73%	-30.12%	S&P 零售业	44.11%	3.68%	-11.46%	84.96%	-25.73%
MSCI 欧洲指数	-5.95%	9.82%	-4.02%	29.01%	-34.39%	OSX 石油服务行业指数	-42.66%	61.27%	-19.07%	64.77%	-73.48%
MSCI 新兴市场指数	13.79%	17.22%	-5.47%	45.99%	-33.10%	KBW 美国银行股指数	-17.53%	27.91%	-10.33%	39.08%	-50.76%
MSCI 亚洲(除日本)指数	19.56%	15.49%	-5.51%	46.16%	-29.32%	Stoxx 欧元区银行股指数	-22.97%	36.70%	-11.42%	21.15%	-50.36%
恒生指数	-5.97%	12.99%	-7.20%	15.71%	-24.61%	S&P 航空业	-31.10%	29.31%	-8.07%	60.17%	-66.08%
上证综指	9.74%	4.01%	-5.33%	26.00%	-13.03%	酒店餐饮娱乐旅游	-28.63%	30.29%	-11.98%	79.14%	-67.19%

固收市场:截至 2020/12/18											
	今年迄今	第四季度迄今	9/2-9/24	复苏*2	下跌		12月18	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日
全球债券指数	8.80%	2.91%	-0.70%	10.47%	-8.77%	美国10年期国债	0.946%	0.685%	0.657%	0.670%	1.919%
美国债券指数	7.12%	0.31%	-0.35%	7.94%	-6.30%	美元指数(BBDXY)	1,123.38	1,177.27	1,219.78	1,246.97	1,184.83
美国投资级企业债指数	9.10%	2.31%	-0.87%	20.57%	-15.44%	新兴市场货币指数*1	57.986	54.289	54.235	53.541	61.499
美国高收益企业债指数	6.50%	5.84%	-1.92%	27.06%	-20.78%	布伦特原油期货(2月)	52.26	43.12	42.16	38.03	60.53
美国杠杆贷款指数	2.91%	3.60%	0.44%	23.95%	-20.73%	WTI 原油期货(1月)	49.1	40.79	39.78	34.15	56.03
欧洲杠杆贷款指数	2.14%	3.45%	0.41%	21.84%	-20.06%	黄金现货价格	1,881.35	1,885.82	1,780.96	1,577.18	1,517.27
新兴市场债券 ETF	0.58%	3.90%	-4.07%	33.43%	-26.67%	白银现货价格	25.81	23.24	18.207	13.974	17.852

下跌=2020年高峰(主要在二月中下旬)到3月的低谷(主要在三月中下旬)

复苏=2020年低点至9月2日

有趣的事实和数字

14 0's	14个发达国家的 2年期政府债券收益率低于0%
US\$ 18.38 trillion	收益率为零或更低的政府债券
0.84%	彭博巴克莱全球综合债券指数中66.79万亿美元债券的平均收益率
US\$ 2.86 trillion	美联储资产负债表在90天内从4.31万亿元增加至7.17万亿美元 (+66%)
US\$ 1.91 trillion	截至12月11日, 投资级债券发行总额较2019年增长57.81%
US\$ 429 billion	截至12月11日, 美元高收益债券发行总额较2019年增长41.7%
€ 2.32 trillion	截至12月11日, 欧元计价债券发行总额较2019年增长24.5%
US\$ 39 trillion	从3月24日至12月9日全球上市股票市值增加
78.00%	亚洲在MSCI 新兴市场指数中的权重
43.24%	中国在MSCI 新兴市场指数中的权重

今日主题

第一章	前所未有的全球货币和财政刺激
第二章	利率市场
第三章	汇率市场
第四章	债券市场
第五章	股票市场
第六章	新兴市场
第七章	原油市场
第八章	地缘政治因素
第九章	疫情后的世界

前所未有的全球货币和财政刺激

前所未有的全球货币和财政刺激

美联储:

- 1) 将隔夜利率降至零
 - 2) 无限量化宽松 (美联储资产负债表在90天内从4.31万亿美元增加至7.17万亿美)
 - 3) 直接购买 (A1 / P1) 商业票据 (commercial paper)
 - 4) 5.4万亿美元的3个月定期回购交易, 及每天1万亿美元的隔夜回购
 - 5) 设立一级和二级市场公司信贷工具: 购买投资级及非投资级公司债券和 ETF
(高收益债至 BB- 级). 以外汇稳定基金分别出资500亿美元和250亿美元用作资本金
投资级可10倍杠杆 (高收益7倍) = 7,500亿美元购买力
- *1: CARES Act** 向外汇稳定基金注资4,540亿美元, 用于辅助美联储扩张信贷工具
- 6) 全民贷款支持工具: 6,000亿美元的中小企业贷款计划
 - 7) 向各州和市政府提供 5,000亿美元的贷款计划
 - 8) 与9个国家/地区的美元掉期 (亚洲: 韩国和新加坡)
 - 9) 对所有国家的FIMA (Foreign and International Monetary Authorities) 定期回购计划

前所未有的全球货币和财政刺激

美国政府 (美国财政部):

a) 2.2万亿美元财政刺激计划

3,500亿美元的PPP贷款 (*1), 两个星期已经用完

b) 4,840亿美元财政刺激计划

补充 3,100亿美元 PPP贷款

c) 美国众议院在5月已经通过了下一个3万亿美元的援助方案:

12月21日, 两党达成协议: 9,000亿美元财政刺激计划

d) 期待疫情后: 1万亿~ 2万亿~ 3万亿万亿美元的刺激

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_641

