

# 市场周报 (2023 年 9 月第 1 期)

## 本周洞察

自从 ChatGPT 于 2022 年 11 月发布以来，企业竞相争取捕捉其价值。基于最初几个月的研究，麦肯锡发表报告认为生成式人工智能有望每年为全球经济增值 4 万亿美元。

为了给读者留下深刻印象并引起观点不同的双方关注，这份报告的部分内容其实就是生成式人工智能创建。文中的许多观点都值得认真品味。



\*Asked only of respondents whose organizations have adopted AI in at least 1 function. For both risks considered relevant and risks mitigated, n = 913. Source: McKinsey Global Survey on AI, 1,694 participants at all levels of the organization, April 11–21, 2023.

在确认营销团队和公司主管将是主要受益群体后，该报告开始解释一些潜在的风险。众所周知，生成式人工智能有可能生成带有偏见、错误或侵权的内容。在全面采用生成式人工智能之前，机构应考虑可能会面临的声誉和法律风险。

缓解不当应用生成式人工智能风险的一种方法是在发布或使用前雇用人类顾问或审核员进行检查。在设定相关目标和框架后，机构也开始培养熟悉生成式人工智能的员工。

作为科技应用的热情倡导者之一，我认为生成式人工智能是工具箱中的一组重要工具。它具有强大的能力，但也存在固有弱点。我知道它能够产生足够标新立异、成效显著的内容，但风险管控是绝对必要的。

## 上周市场摘要

### 美国经济/政治

- 9月8日-由于华为新手机导致的压力，美国开始调查中国制造的芯片。
- 9月7日-华尔街陷入了不受市场欢迎的苹果与中国冲突的困境。
- 9月7日-区域银行可以根据联邦存款保险公司和美联储的规定出售价值数十亿美元的债券。

### 欧洲经济/股市

- 9月5日-欧洲央行称7月消费者通胀预期小幅上升。
- 9月6日-随着欧洲滞胀担忧加剧，股市下滑。
- 银行和投资者反对欧盟衍生品计划，呼吁取消将清算交易移出伦敦的倡议。

### 亚太经济/政治

- 9月8日-即使在习近平缺席20国集团的背景下，中国仍然致力于促进乌克兰战争和全球气候问题的解决。
- 9月8日-韩国债券市场上涨，而印度则要对指数提振保持耐心。
- 9月6日-市场相信更多刺激措施将出台，中国房地产股因而上涨。

## 其他要闻

- 9月8日-新加坡政府要求银行调查与洗钱嫌疑人的交易关系。
- 9月5日-由于交易员等待欧佩克+有关石油产量的新举措，油价涨势暂缓。
- 9月6日-9月企业债券狂潮席卷全球市场。

## 每周数据追踪

### 表现

- 股市持续走弱
- 高收益债指数及债券走低
- 美元窄幅波动

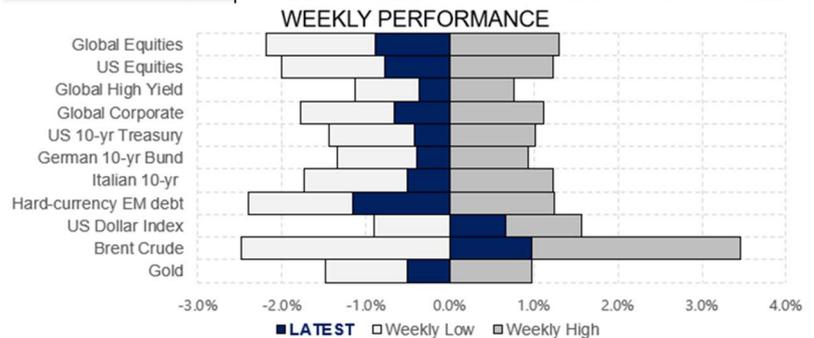
### 每周图表

- 债券从上周行情反转
- 尽管美元走高，布伦特原油仍然上涨
- 布伦特原油本周持续波动

注: 图表显示指标常态化后的

每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-1.39	-1.21	13.41	12.64	26.54	44.22
Global Real Estate	-0.66	-0.91	-0.48	-10.78	6.42	13.09
US Real Estate	-0.70	-0.65	1.93	-9.10	13.08	20.07
APAC Real Estate	0.14	0.32	-4.95	-4.98	-15.29	-15.41
Investment Grade	-0.37	-0.36	6.75	6.30	5.51	17.48
High Yield Bonds	-0.93	-1.33	-0.61	0.14	-18.14	-6.76
Global HY ETF	-1.39	-2.30	5.15	9.61	24.34	24.12
ASIA Real Estate ETF	-0.60	-0.60	-8.74	-18.85	-11.27	-3.02
USD Index	0.64	1.24	1.33	-4.38	12.26	10.00



### 本周图表分析

根据道富全球咨询报告，截至今日行业表现领先者显示出强劲的盈利预期和正向盈利修正，同时也在第二季度的每股盈利增长方面处于领先地位。

在这个季度的财报季节中，标普 500 指数持续陷入盈利衰退，连续第三个季度出现下滑。这也表明了国内生产总值 (GDP) 同比增长 6.3% 与营收同比仅增长 0.5% 之间存在脱节 (自 2020 年第三季度以来的最低增速)。

标普 500 指数的下滑的主要原因是盈利下降超过 40% 的能源行业。

### S&P 500 Sector 2023 EPS Revisions

STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR®

Sector	1-Month Changes %	3-Month Changes %	1-Month Upgrade to Downgrade Ratio	3-Month Upgrade to Downgrade Ratio
Consumer Discretionary	2.57	4.00	1.14	1.79
Consumer Staples	0.75	-0.71	3.00	1.47
Energy	-5.90	-9.91	0.15	0.15
Financials	-0.34	4.55	0.89	0.71
Health Care	-4.61	-5.02	1.04	1.13
Industrials	0.39	1.95	1.22	2.00
Information Technology	0.49	2.57	1.74	2.10
Materials	-2.15	-4.59	0.45	0.45
Communication Services	4.28	3.61	1.09	1.30
Real Estate	0.91	2.16	0.92	2.71
Utilities	-0.10	0.10	0.80	0.92
S&P 500	-0.54	0.37	1.02	1.22

市场对盈利状况反应相当冷淡，但也有几点需要注意：

在过去的 18 个月中，消费者的韧性一直是一个关键的经济主题。这一趋势在第二季度得以继续，各行各业的公司 (例如金融、餐饮、零售和支付处理等) 都获益于各收入层级消费者的乐观情绪。我们认为，这一趋势将在 2023 年底和 2024 年初再次放缓。

在 2023 年第二季度，标普 500 指数的利润率下滑幅度很小，略微下降至 11.9%，这比 2021 年第二季度的峰值 13.9% 有所下降。虽然利润率略微降低，但有理由相信，由于通货膨胀压力减轻、运输成本降低 (尽管我们也注意到油价)，以及公司关注成本和效率 (对劳动力市场变得疲软的另一个注意点)，利润率可能会改善。

金融股趋于稳定和科技股反弹是在财报季期支撑市场情绪的强大支柱。普遍共识是盈利已经触底，利润率仍然具有韧性，因此经济应该能够保持稳定，避免陷入衰退，随后可能出现令人惊喜的增长。

免责声明: 本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告的目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于其预期的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。