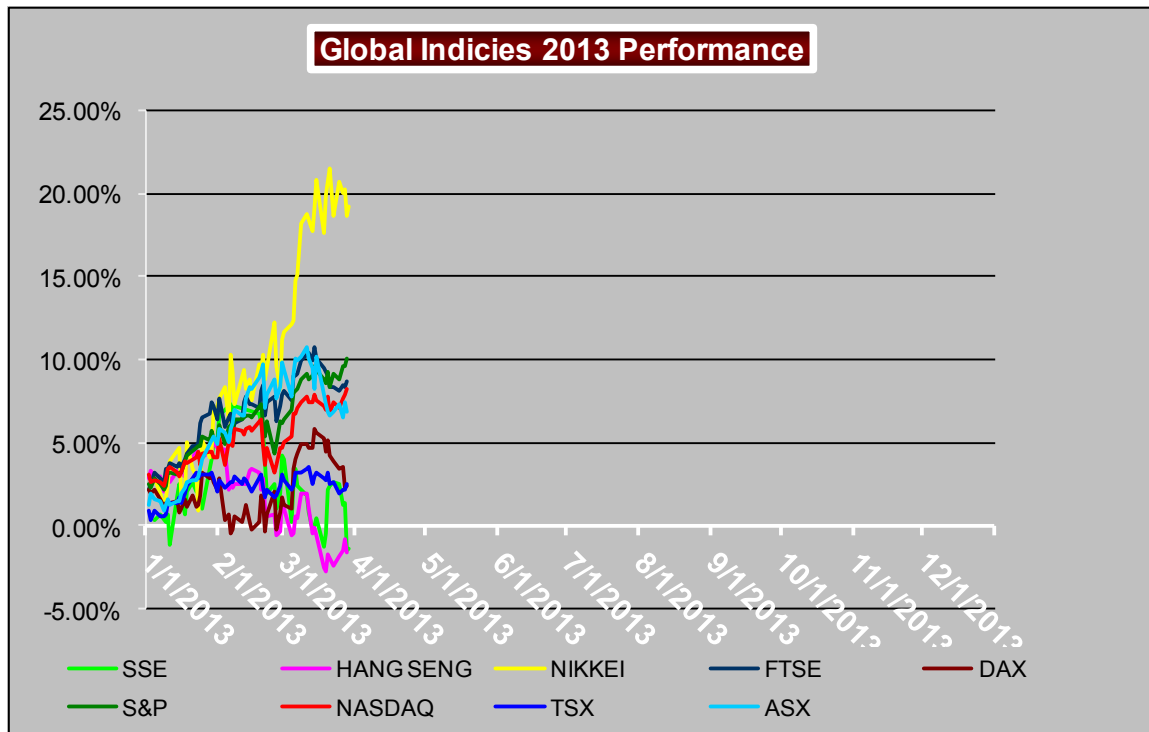


**GDB 投资环境通讯 (2013 年 4 月)**

每月股市走势:

2013 March Market Activity		
SSE COMPOSITE	2,236.62	-128.97 (-5.45%)
HANG SENG	22,299.63	-720.64 (-3.13%)
NIKKEI 225	12,397.91	+838.55 (+7.25%)
FTSE 100	6,411.70	+50.90 (+0.80%)
DAX	7,795.31	+53.61 (+0.69%)
DOW	14,578.54	+524.05 (+3.73%)
S&P 500	1,569.19	+54.51 (+3.60%)
NASDAQ COMPOSITE	3,267.52	+107.33 (+3.40%)
ASX 200	4,966.50	-137.60 (-2.70%)
TSX COMPOSITE	12,749.90	-71.90 (-0.56%)
TSX VENTURE	1,099.00	-34.36 (-3.03%)



投资环境及政策走势：

在过去的一个月，塞浦路斯银行坏帐危机得到了暂时解决方案。曾让很多人担心的全球金融动荡并没有发生。相反，各大股指继续攀升，屡创新高。

纵观全球主要股市年初以来的表现，美国和日本股市最为抢眼。我们认为日美两国股市的疯涨已经与两国实际经济状况脱节。两国股市的表现应主要归功于两国央行的种种金融刺激政策。

四月四日，刚上任的日本央行主席黑田东彦就宣布将在未来两年内通过购买日本国债和房地产信托为日本经济注资 1.4 万亿美元，使日元货币基本位在 2014 年底达到 270 万亿日元。这次从未有过的金融操作计划，规模相当于日本全民生产总值（GDP）的 10%。与之相比较，美国央行每月 85 亿美元的国债和房贷资产购买计划仅占美国 GDP 的 6.8%。日本此次的量化宽松政策使其政府超过美国政府，成为全球为本国经济注入能量最激进的中央政府。

就在日本央行宣布这项计划之前，世界股市似乎已经出现了一丝颓势，特别是四月初美国公布了低于预期的 ISM 数据之后。在过去的三年，世界股市均表现出类似的走势，即在第一季度的增长过后，第二季度表现平平，甚至反转下跌。很多金融分析人士都认为今年也不例外， 我们也曾对第二季度的股市预期持保守态度。



但日本央行的刺激经济计划使我们改变了先前的看法。这次新注入的动力将会继续推动市场的上扬。同时，我们不再支持卖空日元的投资策略。这次新注入的货币流动性会让更多的资金进入日本美国股市。从下图可以看出，过去几轮量化宽松政策都直接造成了股指的上扬。



综上，我们认为日本央行的新计划将继续支持短期内的牛市表现。但同时，我们也要指出以下正在进展的国际重大事件均有可能瞬间改变全球股市：北朝鲜日益严峻的形势，意大利执政政府的选举结果，以及美国财政减支计划的施行等。

## 海外投资项目推荐

### **GDB 中国海外联合基金**

由 **GDB** 管理的私募投资基金。基金主要运用成熟的对冲模式对重大事件下全球股市，期货，货币及各种金融衍生产品进行投资。预计内部收益率在 20% 年以上，最低投资额为十万美元。**GDB** 对基金表现承诺高达 5% 的保险额（基金下跌 5% 以内由 **GDB** 负担）。