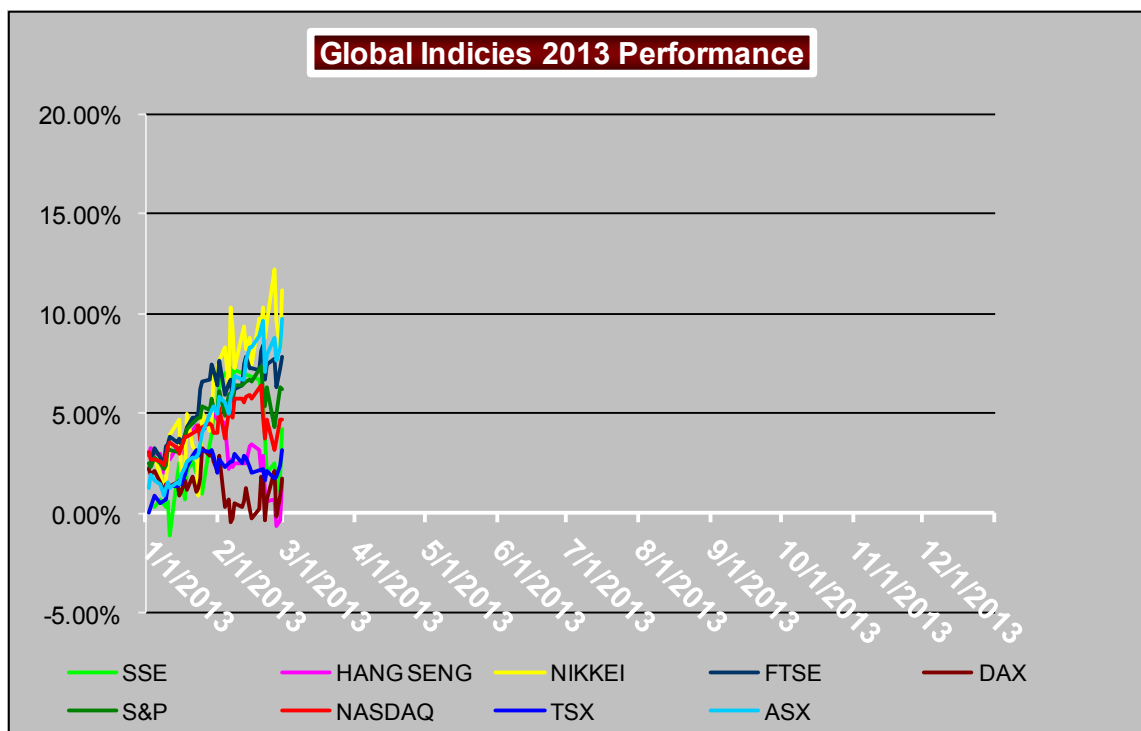


GDB 投资环境通讯 (2013 年 3 月)

每月股市走势:

2013 February Market Activity		
SSE COMPOSITE	2,365.59	-19.83 (-0.83%)
HANG SENG	23,020.27	-709.26 (-2.99%)
NIKKEI 225	11,559.36	+420.70 (+3.78%)
FTSE 100	6,360.80	+83.90 (+1.34%)
DAX	7,741.70	-34.35 (-0.44%)
DOW	14,054.49	+193.91 (+1.40%)
S&P 500	1,514.68	+16.57 (+1.11%)
NASDAQ COMPOSITE	3,160.19	+18.06 (+0.57%)
ASX 200	5,104.10	+225.30 (+4.62%)
TSX COMPOSITE	12,821.83	+136.63 (+1.08%)
TSX VENTURE	1,133.36	-88.35 (-7.23%)



投资环境及政策走势：

令全世界经济界紧张的美国财政减支在 3 月正式开始了，暂时来看，它并没有马上带来令人畏惧的全球金融灾难。与之相反，全球股市呈继续上升的势头，特别是美国股市。道琼斯指数在三月初创出历史新高，并随着种种美国经济利好消息持续上升。当然，有很多学者怀疑美国股市在当前经济形势下的疯狂上涨的合理性和持续性，GDB 对当前股市疯涨的情况也抱谨慎态度。

为了了解美国牛市背后的原因，让我们来看看世界主要货币近期的表现，也许其中有值得注意的信息。



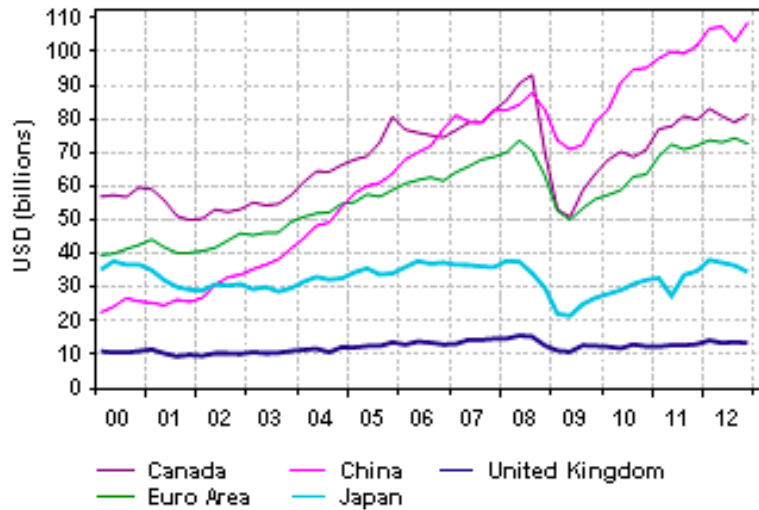


从上面的世界主要货币兑美金的走势来看，大部分货币，特别是欧元在二月明显走低。再加上美国央行的量化宽松和长期以来接近负利率的刺激投资政策，大量投资热钱必定会涌入美国股市，特别是相对稳定的美国蓝筹股。由上可知，道琼斯上涨也是自然而然的结果。

尽管我们认为现在美国股指偏高，但当下大量热钱从欧洲，日本涌入美国的情况短期内可能不会有变化。这主要有两个原因：出口和货币政策。

欧元区，英国，和日本对美出口额一直在下降。对这些国家商品需求的下降必定会导致其货币的贬值。

Figure 2. Japan, UK exports to US stagnate



Source: CitiFX, Reuters Ecowin

从这些国家及地区的货币政策来看，各国央行都为了刺激本国经济和投资采取宽松的货币政策；与此同时，美国的经济在稳步改善，其结果就是美国央行的货币宽松政策早晚要停止。一边宽松（货币贬值），一边加紧（货币升值），这些货币对美元兑换利率的持续走低就不难理解了。

早在前几期通报我们就推荐卖空日元，从现在的情况看，卖空欧元和英镑也会是不错的短线投资策略。

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）。