

近几周的防疫政策调整可谓是天翻地覆，就像从ICU直接转到了KTV，不过资本市场的反应却趋于冷静，这两天市场盘整，交易缩量，像极了大家的心情。

正所谓买在谣言起，卖在消息出（buy the rumors, sell the news）

，在放开的小作文疯传的时候，恰恰是市场表现最强劲的一段时期，现在彻底放开了，行情反而开始踌躇不前。

无论短期行情如何，现在大家对于2023年的中国市场还是普遍乐观的，国内外机构都认为A股未来一年的增长将领先全球。

但是，对于大洋彼岸的美股市场，机构的看法就悲观得多了——

一、美股明年8大黑天鹅

近日，渣打银行全球研究主管兼首席策略师埃里克·罗伯特森（Eric Robertsen）发布了渣打2023年度金融市场惊奇报告，对明年可能的8大“黑天鹅”事件做出了预测——



资料来源：渣打银行、CNBC

这个惊奇报告可以看做渣打银行一年一度的“余兴节目”，其中列出的都是一些概率相对不大，因而容易被投资者忽视，但是一旦发生则影响巨大的系统性风险。

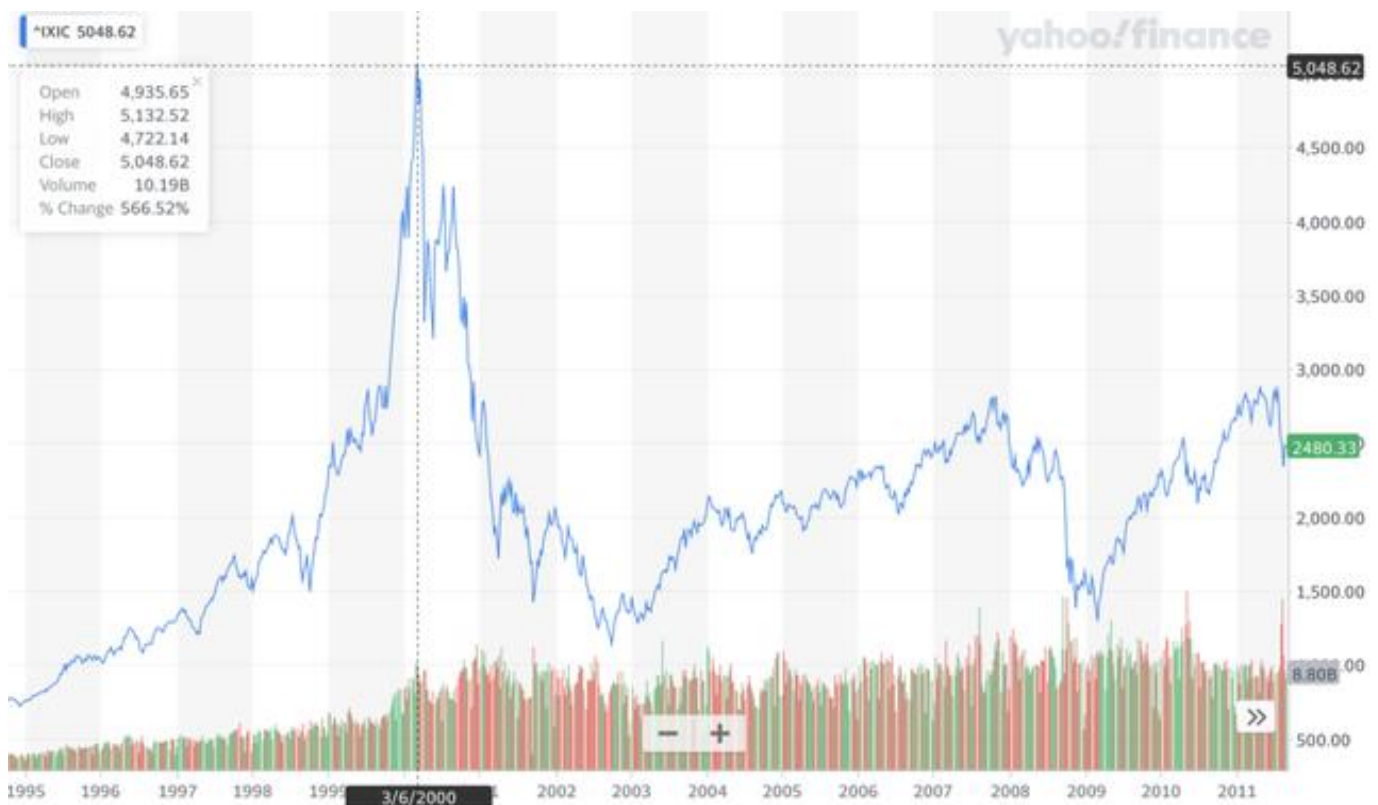
回看2020和2021年的惊奇报告，8个预测中基本能中个1~2个，比如预测2020年美联储降息、金价触及每盎司2000美元；预测2021年的民主

党赢得乔治亚州席位、新兴市场债务违约和主权降级等。

虽然现在大家普遍预期美国面临衰退，看好A股，但是美国每次发生黑天鹅事件，A股投资者往往也很难独善其身，所以让我们来看看其中与A股相关性最大的那几“只”。

二、美国科网泡沫破裂，美联储降息200基点？

在8个惊爆预测中，最耸人的莫过于纳斯达克100指数暴跌50%、科技公司纷纷破产，考虑到今年纳指已经跌了27%（数据来源：iFind，截至2022-12-13），若是果真如此，那将与2000年互联网泡沫破裂的情形如出一辙。



2000年互联网泡沫破裂时的纳斯达克指数走势，资料来源：雅虎财经

2000年的美国互联网泡沫，堪称史上最大的泡沫破裂，导致纳指大跌75%，我

们此前的脱水数据统计过，如果在泡沫破灭前的高点买入，要苦等15年才能回本。

今年，美联储为了防止经济过热，货币政策转鹰，截至目前已经加息350个基点，并通过量化紧缩计划（QT）每月削减950亿美元的资产负债表，以控制经济中的货币供应。

罗伯特森认为联邦公开市场委员会（FOMC）可能低估了利率上升对经济的影响，2023年美国将陷入大衰退，这样一来，美联储可能不得不停止量化紧缩，并降息200个基点。

三、俄乌冲突结束，原油、食品双通缩？

渣打银行指出，俄乌冲突的解决将消除能源成本中与战争相关的风险溢价，叠加中国放开疫情后大流行导致的需求下降，布伦特原油价格可能在2023年上半年暴跌至40美元/桶，也就是相对79美元的现价大跌50%（资料来源：CNBC）。

俄乌冲突结束的另一个可能的后果是，食品价格暴跌约15%，供应过剩，最终导致通货紧缩。

归根结底，8大预测的底层逻辑就是基于明年美国陷入衰退的预期，由此可能引发的最严重的动荡。

思睿研究首席经济学家洪灏在此前的2023年年度展望中提到，[沪指明年的运行区间将在3000~3500点](#)，这个基准假设也正是基于美国陷入衰退的预期。



资料来源：思睿研究

目前，国内重新开放已经成为现实，房地产也在缓慢复苏中，如果美国真的陷入衰退，那么根据洪灏的预测，沪指未来一年的预期收益率就是10.2%

（以2022-12-14收盘点数为基础涨到最高3500点的涨幅），目前这个基准情景发生的概率已经从51.2%升至80%。

当然，这个基准情景对于美国衰退的具体幅度没有具体展开，如果真的出现上述的美国科技股崩盘和大通缩，那么蔓延而来的避险情绪也会影响到A股。

对于美国的衰退预期，国内防疫政策的极速转向、“四敢”（激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创）的提出，也许就是我们变危机为机遇的举措。

四、最后简单聊一下疫情放开

防控政策的快速放开，让很多人从一个月前的“政策性emo”中切换到了对于感

染的焦虑。

虽然此前已经铺垫了很多诸如毒性降低、致死率可忽略不计之类的信息。但是真的要面临大流行的到来，还是难免让人心生不安。

令人恐惧的事物有三个要素：未知、无法杀死以及无法交流。

现在新冠

对于大多数未感染的人来说，这三个要素还是基本符合的：虽然看了很多感染的案例，但是具体自己会感染到什么毒株、出现什么症状、乃至什么时候感染都是未知的；

病毒

在可见的未来会与我们继续共存，所以也可以说是无法杀死的，不过人类历史上真正被杀死的传染病毒也就只有天花而已；

无法交流就不用说了，病毒只会与我们的免疫系统亲密接触。

所以，也许只有在真正亲历一轮感染和康复之后大家才真正能够以平常心面对疫情。

就和黑天鹅事件一样，发生前再怎么担忧焦虑，真正来临时，生活也仍将继续，一往无前，在此之前我们能做的就是做好心理准备，时刻保持谨慎。

全文完，如果喜欢，就点个“赞”或者“在看”吧。

本文系好买研习社原创，如需转载，请在文章开头注明来源于“好买研习社”。未经授权，任何媒体和个人不得全部或者部分转载，否则将承担相应的法律责任。

免责条款

：本文内容为基于公开资料研究完成，并不构成投资建议。投资者应审慎决策、独立承担风险。

边学边赚，就在好买研习社，更多内容，关注我们[@好买研习社](#)