



## 市场逆转激发了面临风险的乐观情绪

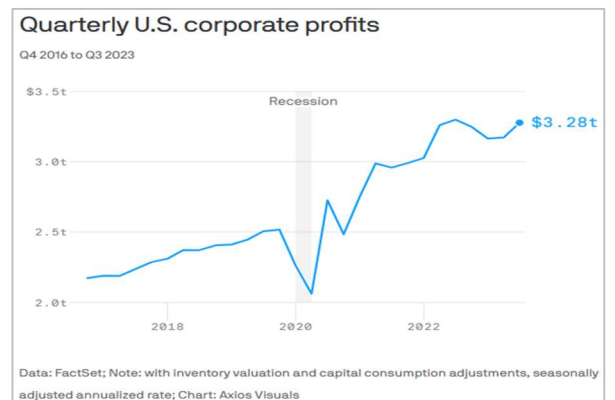
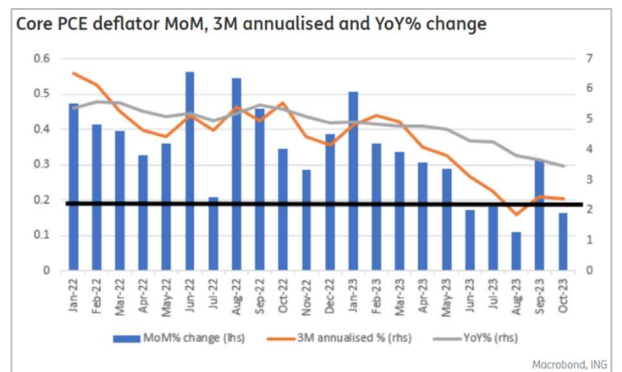
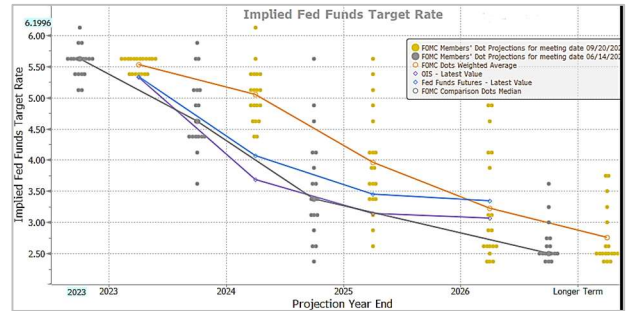
投资者信心，就像过山车一样，在 8 月至 10 月连续三个月的市场动荡之后，11 月迎来了令人欢迎的喘息机会。在这个转型期间，市场叙事经历了戏剧性的转变，目睹了各方面的积极表现，重新激发了投资者的乐观情绪。这种积极情绪的推动力来自普遍的信念，即利率将会降低，正如美联储点阵图所示。此外，核心个人消费支出图表向下指示的较低通胀轨迹，也为这种乐观展望提供了支持。加之第三季度企业利润图表右侧所显示的稳健盈利，市场在 2023 年 11 月份采取了一种“杯子半满”的立场。

### 美国市场引领潮流：

在 11 月份，美国成为领头羊，纳斯达克几乎上涨了 9%，而标准普尔 500 指数反弹接近 8%。对于对企业友善的利率环境的期待，以及像英伟达这样的主要科技公司强劲的盈利，都在这一复苏中发挥了关键作用。然而，随着这些科技巨头目前在主要指数中占据历史性的比例，人们开始担心过分依赖它们的表现可能带来的风险。

### 全球股市面临复杂命运：

与最初的预期相反，11 月为全球股市呈现了一幅细腻的画面，其特点是表现趋势的多样性。我们关注的指数遭遇了 -1.01% 的下滑，与预期的激增背道而驰。这一意外的下降主要受到投资者情绪变化的影响，他们青睐日本和印度市场，而对中国股市持谨慎态度。当前的投资格局揭示了对某些地区的明显偏好，挑战了早先的乐观情绪。这一细腻的情境与乐观的叙述背道而驰，为市场展望引入了动态元素。虽然对利率稳定的预期依然存在，但区域差异已经浮现，重塑了全球股市的发展轨迹。



### 行业板块的赢家与输家：

在行业方面，信息技术股凭借强劲的盈利表现成为大赢家，实现了令人印象深刻的 13.6% 的回报率。由于金融环境的改善和预期利率降低，非必需品股和金融股也表现出色。然而，中国股市面临逆风，在具有挑战性的监管环境中略微下跌。

### 全球主权债券创历史新高：

全球主权债券经历了自 1995 年 5 月以来最显著的上涨，为潜在的牛市奠定了基础。

### 美联储与市场动态：

美联储继续成为市场动向的关键驱动力。近期的鸽派信号和收益率下降为股市提供了助力。随着年底的临近，所有人的目光都集中在联邦公开市场委员会 12 月会议上，寻找关于利率调整及其理由的任何迹象。

### 中国截然不同的命运：

在全球市场蓬勃发展的同时，中国的主要指数面临逆风，在 11 月下跌了 2%，标志着其连续第四个月的下降。对监管环境和地缘政治的担忧使投资者望而却步，导致外国直接投资出现了有史以来的首次季度赤字。

### 审慎展望：

随着 11 月的结束，投资者开始猜测 12 月是否有足够的动力来实现市场反弹。标准普尔 500 指数和纳斯达克综合指数在月末接近其 52 周的最高点，反映出从第三季度的抛售中迅速反弹。然而，谨慎情绪依然存在，特别是市场似乎过分依赖温和着陆的预设，这可能因欧佩克+的减产或中东战事升级而轻易受到动摇——这两者都充满不确定性，且不受美国控制。我在当前市场动力中看到的唯一积极因素是在一个月内步入美国选举年。随着我们驶入 2023 年的最后一程，投资格局保持动态变化，为精明的投资者提供了机遇和挑战。



## 从新闻到投资

- 联合国表示，随着以色列空袭加剧，加沙成为儿童的坟场 —— 11月6日
- WeWork 破产，标志着共享办公行业的衰落 —— 11月6日
- 英国资产管理在 2022 年低迷后见到谨慎增长 —— 11月6日
- 加拿大因政府拖延错过 2030 年气候目标 —— 11月7日
- 澳大利亚储备银行加息 25 个基点至 4.35%，以降低通胀至目标水平 —— 11月7日
- 法国经济因出口疲软几乎停滞 —— 11月7日
- 中国和澳大利亚在峰会上同意改善贸易关系 —— 11月7日
- 马里奥·德拉吉对欧洲经济增长的展望不佳 —— 11月8日
- 债券市场崩溃使大银行面临 6500 亿美元未实现损失 —— 11月8日
- 美国经济在衡量国家福祉的新指数上得分低 —— 11月9日
- 英国央行贝利警告世界经济因分裂面临风险 —— 11月9日
- 美国立法者提出法案要求私募基金披露在中国的投资 —— 11月9日
- 民调显示，近一半的民主党人不满拜登对以色列- Hamas 战争的回应 —— 11月10日
- 惠誉警告持续的高额无担保贷款增长增加了误判风险。像 SBI、ICICI 银行和阿克西斯银行这样的银行由于高无担保贷款增长面临风险 —— 11月10日
- 德国住房市场崩溃可能对经济造成更广泛的损害 —— 11月12日
- 穆迪对美国巨额债务负担的警告变成了无事件 —— 11月13日
- 美国 10 月消费支出下降 —— 11月13日
- 台湾内阁为氢能源计划拨款 40 亿新台币 —— 11月14日
- 布鲁塞尔再次下调欧盟今年的增长预测至仅 0.6% —— 11月16日
- 拜登告诉企业领袖，稳定的美中关系惠及全球 —— 11月17日
- 泰国 GDP 增长令人失望，出口疲软 —— 11月20日
- 地缘政治不稳定和密集的选举日历使策略师对 2024 年持谨慎态度 —— 11月21日
- 新加坡预测 2024 年 GDP 增长在 1%至 3%之间 —— 11月22日
- 麦当劳重新收购股份反映了对中国市场的信心 —— 11月23日
- 2023 年 ESG 基金出现创纪录的清算 —— 11月23日
- 德意志银行经济学家称，美国衰退将促使美联储明年降息 175 个基点 —— 11月28日
- 伯恩斯坦：中国电动汽车制造商的估值不应远低于特斯拉 —— 11月28日
- 美国第三季度经济增长 5.2%，较高利率削弱增长势头 —— 11月29日
- 中国股市连续第四个月出现外资抛售 —— 11月30日



市场概览

# Market Watch

Equity Market Indexes	Current Price	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	694.38	-1.01%	-6.74%
S&P500	4,567.80	7.79%	18.97%
Nasdaq	14,226.22	8.92%	35.92%
Mega Cap Tech	183.44	8.71%	85.27%
Japan TOPIX	2,385.11	3.21%	26.07%
Hang Seng Index	16,925.85	-1.03%	-14.44%
China CSI 300 Index	3,464.40	-0.30%	-10.52%
MSCI Singapore ishare	1,266.19	-1.01%	-6.74%
Emerging Markets	983.04	7.77%	3.21%
<b>Fixed Income</b>			
US 2 year Treasuries	4.68 %	-5.37%	5.70%
US 10 year Treasuries	4.33 %	-8.49%	11.80%
BBG US Agg.Corp Spread	3,087.21	4.96%	4.01%
BBG US HY Corp Spread	2,390.82	4.12%	9.37%
<b>Currencies</b>			
US Dollar Index	103.36	-3.30%	-0.16%
EUR	1.0905	3.17%	1.87%
GBP	1.2640	4.01%	4.59%
AUD	0.6611	3.41%	-2.96%
NZD	0.6165	5.44%	-2.93%
JPY	148.09	-1.90%	-11.44%
SGD	1.3374	-2.24%	0.16%
CNY (HK)	7.1448	-2.61%	-3.12%
BRL	4.9200	-2.35%	7.34%
<b>Commodities</b>			
WTI Oil	75.88	-5.28%	-5.44%
Gold	2,040.18	2.90%	11.85%
Silver	25.30	10.22%	5.62%
Baltic Dry Index	2,937.00	1.10%	0.94%





## 本月图表

### “这有点像跷跷板；当利率下降时，价格就会上升”——比尔·格罗斯

中央银行可能降息的前景已成为投资者寻求利用市场动态的焦点。预计 2024 年将见证一个重要的故事展开，美国将带头进行预期的 100 个基点的利率削减，可能引发欧盟和其他 G7 国家的多米诺效应。特别是美联储的决定性举措，有可能推动美国股市达到新高，尤其是在通常对股市有利的美国选举年。

#### 推动美国股市上升：

利率与股市之间的相关性已被广泛认可。当利率下降时，借贷成本降低，使得企业和消费者更愿意投资与消费。随着美联储采取积极立场刺激经济，美国股市将从企业盈利增加、消费者支出改善以及总体积极的经济前景中受益。

#### 潜在的全球影响：

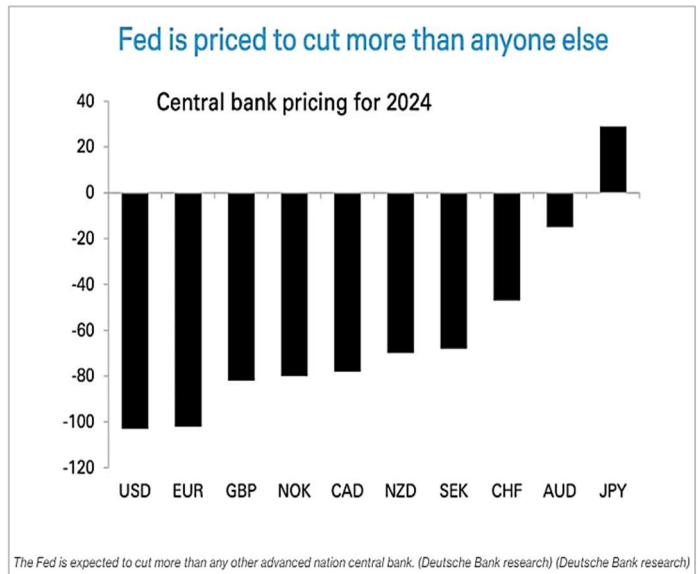
美国率先降息的影响将跨越国界。作为世界最大的经济体，美国常常影响其他主要经济体的政策决策。欧盟和其他 G7 国家，尽管降息幅度较小，也可能效仿，以确保在全球市场中的竞争力。

#### 2024 年的投资策略：

鉴于上述预测，投资者应考虑采取多元化策略来抓住潜在机会。在消费者支出增加的情况下，科技、医疗保健和非必需品等行业可能会受益，而在利率下调环境中，派息股可能吸引寻求收益的投资者。

#### 结论：

鉴于金融界普遍预期 2024 年开始降息，战略性投资者应密切关注市场动态。美国以激进的 100 个基点降息为那些准备好驾驭变革波浪的人创造了一个充满希望的环境。尽管挑战和不确定性仍然存在，但只要采纳深思熟虑的投资策略，顺应不断发展的经济形势，就可能在未来一年中捕获潜在的机遇。





## 新维创资本

11月对全球市场来说是一个具有韧性的月份，以日本基准指数为首的美国和亚太股市收盘表现积极。包括道琼斯和纳斯达克在内的美国市场，由于强劲的企业盈利和对利率上升结束的乐观情绪，经历了强劲的增长。感恩节增添了一丝感激之情，反应了共同努力克服挑战的精神。美国市场的积极势头在全球产生了连锁效应，为亚太地区带来了积极影响。投资展望保持谨慎乐观，重点关注经济指标、地缘政治发展和行业机会。

呼吁投资者在本年最后一个月保持警惕，坚持多元化投资组合，并拓展全球视野。

祝愿大家快乐进步！



**免责声明：本报告（包括任何附件和随附文件）仅为收件人专用，并且仅供提供之目的使用。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不得复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告用于预期目的之外，或发送给任何第三方，我们不承担任何责任。**