

月报（2024 年 1 月）



本月洞察

圣诞老人“美联储”为市场送上了一份大礼。

随着 12 月落下帷幕，标准普尔 500 指数以响亮的音符结束了以市场大幅波动为特征 2023 年。值得一提的是，与人工智能主题相契合的“科技七巨头”的出色表现支撑了市场的韧性。他们作为中坚力量在维持看涨情绪方面发挥了关键作用，特别是在通信、非必需消费品和科技等行业，掩盖了 2023 年表现落后的公用事业、能源和必需消费品等行业面临的严峻局面。在美联储暗示 2024 年降息的刺激下，房地产和医疗保健行业在年底的复苏促成了同比正回报。

亚太区：驾驭地缘政治暗流

在亚太地区，西方的“友岸外包”产生了重大影响。日本和印度等美国亲密盟友的经济表现强劲，而与中国关系密切的经济体则在努力应对资金外流。尽管政府提供了强有力的支持和可观的盈利，但香港和中国大陆的基准指数仍然是该地区表现最弱的。我们预期中国经济仍然具有韧性和增长潜力。中国政府将在该地区整体增长前景的推动下，努力巩固其市场活力。日本基准指数在 2023 年表现出色，但由于日本央行可能采取紧缩政策，2024 年或将面临挑战，而印度基准指数可能继续受益于进一步与美国加强合作关系，但应保持警惕，防止超配。

美联储政策的影响:应对经济逆风

美国股市的上行轨迹在很大程度上要归功于美联储，后者已暗示可能在 2024 年降息。然而，经济形势仍然不确定，其特点是持续的通胀和不断升级的信用卡债务给消费者预算带来压力。这种谨慎的消费者行为可能会在各个行业产生影响，影响 2024 年盈利。

2024 年投资策略:驾驭市场潮流

财务顾问建议谨慎对待对短期市场走势的下意识反应。尽管如此，重新平衡投资组合的时机可能即将到来。从战略上削减表现优异的头寸，并将资金重新导向表现不佳的领域，特别是房地产和金融领域。考虑到预期的低利率趋势，2024 年房地产和金融行业可能会出现有吸引力的机会。将重点从快速增长的大型美国公司转向小盘股和新兴市场，符合人们对经济将全面加速的预期。

Movers or Shakers	ETF	1Y%
Biotech	XBI US	7.60
Communication	XLC US	52.82
Consumer Disc	XLY US	39.64
Consumer Staples	XLP US	-0.82
Energy	XLE US	-0.63
Financial	XLF US	12.03
Healthcare	XLV US	2.07
Industrials	XLI US	18.13
Materials	XLB US	12.46
Real Estate	IYR US	11.89
Technology	XLK US	56.02
Utilities	XLU US	-7.18

对衰退的担忧:重新思考传统指标

与历史规范相反，通常是衰退预兆的房地产市场仍然具有弹性，其特点更多的是短缺而不是崩溃。这支持了一种观点，即目前距离衰退还很遥远。

债务驱动的力量和潜在的不利因素:

美国股市稳健的根源在于大量的国债支出。然而，考虑到惊人的国家债务总额和接近 1 万亿美元的年度利息支付，人们对这种支出热潮的可持续性产生了担忧。尽管美联储进行了娴熟的管理，但衰退的阴影正在逼近，特别是在油价超过 70 美元和两场正在进行的战争的情况下，这表明美国 2024 年的经济着陆可能会崎岖不平

总之，较低的利率、有韧性的美国经济和人工智能的势头结合在一起，使市场在 2024 年处于上升轨道。尽管挑战依然存在，但战略投资组合调整和对持久市场动态的关注，可以帮助投资者应对未来的不确定性，开启新年的繁荣之旅。



从新闻到投资

- 7月至9月，印度 GDP 增长了 7.6%-12 月 1 日
- 标准普尔全球评级认为印度在 2026 年将成为世界第三大经济体- 12 月 5 日
- 泰国商业集团将 2023 年的增长预测维持在 2.5% - 3%-12 月 6 日
- 世界黄金协会表示，地缘政治紧张和各国央行抢购可能会在 2024 年保持黄金需求的火热-12 月 8 日
- 日本第三季度 GDP 年化增长率修正为-2.9%，初步值为-2.1%。10 月实际工资下降 2.3%，家庭支出下降 2.5%-12 月 8 日
- 苹果将 iPad 关键工程资源转移至越南-12 月 8 日
- 中国启动世界首个第四代核反应堆-12 月 8 日
- 美国就虐待维吾尔人问题制裁中国官员-12 月 8 日
- 美国股市创下 20 个月新高，标普 500 指数创下 4 年来最长单周涨幅-12 月 9 日
- 美国否决联合国要求加沙停火的决议-12 月 9 日
- 美国经济在 11 月至增加的就业岗位超过预期-12 月 9 日
- 有消息来源称，华为将于 2024 年开始在法国建立第一家欧洲工厂-12 月 12 日
- 新加坡金融管理局调查显示，新加坡经济预计在 2023 年第四季度同比增长 1.8%-12 月 13 日
- 美国的破产潮可能会延续到 2024 年，但步伐可能会放缓-12 月 13 日
- 中国电信巨头华为推出雄心勃勃的计划，以图推翻安卓的垄断地位-12 月 13 日
- 在金融环境更为宽松的背景下，美国 2023 年 PMI 预览值达到 7 月以来的最高水平-12 月 15 日
- 美国制裁旨在打破中国在闪存领域的领先地位-12 月 16 日
- 英国基础设施私募股权公司英联首笔越南投资实现退出-12 月 19 日
- 菲律宾央行行长表示，菲律宾将在更长时间内维持较高利率，以抑制通胀-12 月 20 日
- 美国石油产量飙升正在改变地缘政治格局-12 月 20 日
- 电动滑板车制造商 Bird 申请破产保护，其估值一度达到 25 亿美元-12 月 20 日
- 美国第三季度 GDP 增长率修正为 4.9%至 5.2%-12 月 22 日
- 中国房地产开发商奥园在美国申请破产保护-12 月 22 日
- 日本央行行长上田表示，尚未决定政策转变的时间-12 月 25 日
- 中国公司小米发布了首款电动汽车，希望与保时捷、特斯拉竞争-12 月 28 日
- 新加坡、马来西亚在通胀担忧中宣布提高消费税-12 月 28 日
- 中国经济经历了糟糕的 2023 年，2024 年可能更糟——12 月 29 日
- 越南首次出售约 1030 万吨碳信用额-12 月 30 日
- 美国国债总额增长如此之快，以至于政府支付的利息可能很快就会超过国防支出-12 月 30 日
- 中国 12 月制造业 PMI 降至 49.0，低于前值 49.4-12 月 31 日



市场概览

Market Watch

Equity Market Indexes	29-Dec-23	WTD ▲	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	727.08	0.82%	4.71%	20.10%
S&P500	4,769.83	0.32%	4.42%	24.23%
Nasdaq	15,011.35	0.12%	5.52%	43.42%
Mega Cap Tech	190.38	-0.25%	3.78%	92.28%
Japan TOPIX	2,366.39	1.28%	-0.36%	25.09%
Hang Seng Index	17,047.39	4.33%	0.03%	-13.82%
China CSI 300 Index	3,431.11	2.81%	-1.86%	-11.38%
MSCI Singapore ishare	1,335.38	3.32%	5.89%	-1.24%
Emerging Markets	1,023.74	3.17%	3.71%	7.04%
Fixed Income				
US 2 year Treasuries	4.25 %	-1.65%	-9.15%	-3.93%
US 10 year Treasuries	3.88 %	-0.36%	-10.30%	0.16%
BBG US Agg.Corp Spread	3,221.05	0.65%	4.34%	8.52%
BBG US HY Corp Spread	2,479.95	0.40%	3.73%	13.45%
Currencies				
US Dollar Index	101.33	-0.09%	-1.35%	-2.11%
EUR	1.1039	0.23%	1.39%	3.12%
GBP	1.2731	0.24%	0.85%	5.36%
AUD	0.6812	0.19%	3.13%	-0.01%
NZD	0.6319	0.37%	2.66%	-0.49%
JPY	141.04	0.96%	4.83%	-7.57%
SGD	1.3203	0.26%	1.27%	1.43%
CNY (HK)	7.1258	0.40%	0.28%	-2.94%
BRL	4.8572	0.08%	1.27%	8.01%
Commodities				
WTI Oil	71.65	-2.60%	-5.67%	-10.73%
Gold	2,062.98	0.48%	1.30%	13.10%
Silver	23.80	-1.62%	-5.84%	-0.66%
Baltic Dry Index	2,094.00	-10.82%	-28.70%	38.22%

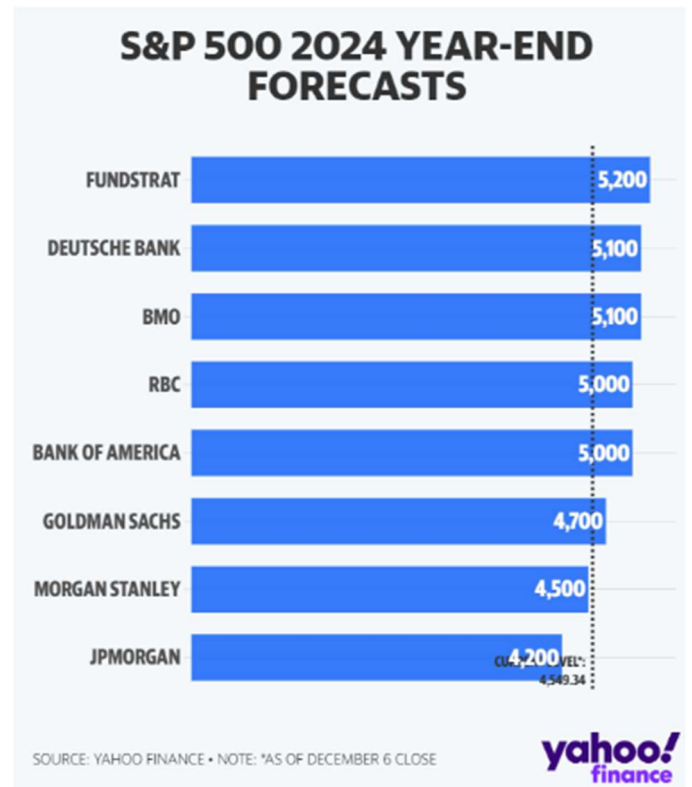


本月图表

左图生动地描绘了华尔街分析师关于 2024 金融市场预测的看涨情绪。在主要的 8 家投资机构中，5 家预测标准普尔 500 指数将飙升至 5000 点大关甚至更高。然而，高盛、摩根士丹利和摩根大通发出了谨慎的声音，在盈利面临潜在挑战和全球增长预期趋于低迷的情况下，主张采取更保守的立场。

理解从乐观到谨慎的各种预期区间，对我们制定投资组合再平衡的战略决策至关重要。对上行潜力和下行风险的清醒意识可以让我们采取更明智和平衡的方法。

目前，我对最近标准普尔 500 指数和纳斯达克指数的惊人反弹抱持一定程度的专业怀疑。这种狂热似乎有点过头了，主要是受美联储降息预期的驱动。然而，降息的时机仍然不确定，可能要到今年下半年才会实施。



因此，我谨慎乐观地预测今年上半年标准普尔 500 指数的波动性可能会增加。在美联储采取具体行动之前，市场可能会发现自己在与不确定性作斗争。今年下半年，预期标准普尔 500 指数将盘整走高。这取决于美联储在下半年实际开始降息以及其他各种经济因素不会超出预期。

从本质上说，鉴于未来一年市场波动加剧和盘整的可能性，平衡兼具适应性的战略在驾驭复杂的市场环境时尤为重要。谨慎仍然是核心指导原则，特别是在市场动态、央行政策和全球经济指标错综复杂地交织在一起的背景下。



新维创资本

随着 12 月的临近，人们对完美礼物的追求越来越强烈。虽然传统礼物具有永恒的魅力，但一个值得注意的趋势正在出现，越来越多的人认为金融礼物是一种务实和深思熟虑的替代选择。金融礼物现在被认为是考虑周到、永恒且真正有价值的节日选择，包括从股票、债券、共同基金到对投资或退休账户的拨款等具有升值潜力的资产。

金融礼物的实用性和多用途性使个人能够做出个性化的选择，体现了对自己的财务状况和未来的深思熟虑。这超越了打开实物礼物的即时快乐，延伸到了长期的经济赋权领域。



根据选择的礼物，收礼者会受益于复利的力量，见证他们的财富随着时间的推移而增长。这不仅传授了理财知识，也为美好的未来奠定了财务基础。

拥抱圣诞节，让你的礼物不仅在树下闪闪发光，而且为你所爱的人带来更光明、更有保障的未来吧！在新维创资本，我们全心全意拥抱传统圣诞的温馨美好。同时，我们也很乐意与您促膝谈心，集思广益，为您的亲人定制特别的金融礼物。祝你圣诞快乐，幸福美满，财运亨通！

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。