

市场周报 (2024 年 1 月第 2 期)

本周名言

市场是一个钟摆，永远在不可持续的乐观情绪（这使得股票太贵）和不合理的悲观情绪（这使得股票太便宜）之间摇摆。

——本杰明·格雷厄姆

在 2024 年首周市场调整之际，本着对经济软着陆前景坚定不移地信心，主要基金作为守护者克服了地缘政治冲突和通货膨胀的挑战，继续强力支持牛市的延续。与此同时，红海地区的持续冲突和坚挺的美国消费者价格指数增加了市场动态的复杂性。

在这幅金融画卷中，上周五标普 500 指数因芯片制造商台积电的强劲盈利而攀升至历史新高，这成为引人注目的篇章。然而，对各行业盈利表现（见右表）的审慎评估揭示了另一个细腻而含蓄的叙事。大多数行业在相对默默无闻中徘徊，未能真正反映创纪录的标普 500 指数的看涨情绪。值得注意的是，科技和通信行业成为旗手，“科技七巨头”更是引领了显著涨幅的佼佼者。

在美国企业财报季，美国最大的数间银行财报均难以在本年第一周提供不够乐观的前景。这给 KBW 银行指数蒙上了阴影，该指数正经历自去年 8 月以来持续最久的接连下挫。

全球来看，受美联储延长高息政策的影响，各方的市场预期出现了分歧。虽然香港、中国大陆和新加坡股市在亚太区领跌，但印度和日本股市却显示出了韧性。中国股市继续面临挑战，但如果强劲盈利可以持续至下一季度，那些估值偏低的优质股就可能吸引买家进场。鉴于美联储点阵图预示了 2024 年可能降息，市场作为亚太市场目前焦点的优质股展望更为积极。

上周要闻

美国经济/政治

- 1 月 18 日-美国 12 月零售额增长 0.6%，超出预期。
- 1 月 18 日-美国部分国会议员推动限制美国对中国科技公司的投资。
- 1 月 20 日-美国部分参议员提出法案对抗中国在关键矿产领域的主导地位。

欧洲经济/政治

- 1 月 17 日-欧元区 CPI 和核心 CPI 分别同比上升了 2.9%和 3.4%，均符合预期。
- 1 月 18 日-英国通胀率意外上升，削弱了英国央行降息的影响。
- 1 月 19 日-英国零售额暴跌，预示了潜在的衰退风险。

Market Round-Up		1w %▲	YTD%▲
Dow Jones	INDU	0.41	0.46
S&P 500	SPX	1.25	1.47
Nasdaq	CCMP	2.28	2.00
Biotech	XBI US	-3.78	-2.51
Communication	XLC US	1.88	2.99
Consumer Disc	XLY US	-0.68	-2.19
Consumer Staples	XLP US	-0.72	0.03
Energy	XLE US	-1.94	-4.38
Financial	XLF US	0.69	0.88
Healthcare	XLV US	-1.00	2.26
Industrials	XLI US	0.29	-1.35
Materials	XLB US	-1.37	-3.87
Real Estate	IYR US	-1.42	-3.38
Technology	XLK US	4.46	4.00
Utilities	XLU US	-3.14	-3.71
S&P Midcap400	IJH US	0.38	-1.43
S&P Smallcap600	IJR US	-0.23	-3.61
Russell 1000	IWB US	1.18	1.24
Russell 2000	IWM US	-0.58	-4.13
Russell 3000	IWV US	1.09	0.91

		1w %▲	YTD%▲
Australia	EWA US	-1.61	-4.36
Brazil	EWZ US	-3.51	-5.72
Canada	EWC US	-0.47	-1.61
China	ASHR US	-0.35	-5.40
France	EWQ US	-0.99	-3.22
Germany	EWG US	-1.03	-2.69
Hong Kong	EWH US	-4.08	-9.27
India	PIN US	0.50	1.56
Italy	EWI US	-0.77	-1.33
Japan	EWJ US	0.15	-4.29
Mexico	EWX US	-1.38	-4.02
Spain	EWSP US	-2.81	-3.89
Singapore	EWS US	-2.04	-5.08
United Kingdom	EWU US	-2.11	-3.30
Emerging Market	EEM US	-1.72	-4.53
Commodities	DBC US	-0.18	-0.45
Agriculture Comm	DBA US	1.40	1.30
Oil	USO US	1.73	3.26
Natural Gas	UNG US	-17.33	2.56
Gold	GLD US	0.03	-1.69
Silver	SLV US	-0.72	-5.10
1-3yrs US Trsy	SHY US	-0.17	-0.01
7-10yrs US Trsy	IEF US	-1.07	-1.50
Total Bond Market	BND US	-0.87	-1.20
Bitcoin Trust	GBTC US	-9.04	6.90

亚太经济/股市

- 1月17日-2023年中国经济实现增长5.2%，达到了政府官方目标。
- 1月18日-印度央行行长达斯表示，印度经济在下一财年将增长7%。
- 1月18日-美国国会议员计划访问台北，对台湾当选总统赖清德表示支持。
- 1月19日-由于对中国出口下降，马来西亚经济增长未达预期。
- 1月21日-中国经济正在萎缩，这应该让美国和世界各国感到担忧。

每周数据追踪

表现

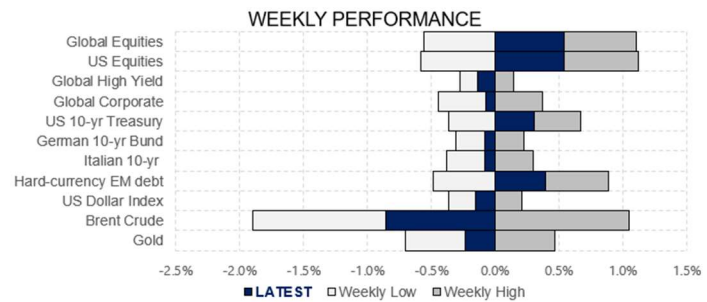
- 美国股市领涨全球指数
- 房地产股下跌
- 美元走强

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.33	-0.33	-0.33	15.81	14.21	65.13
Global Real Estate	-0.61	-3.72	-3.72	-0.23	6.93	21.47
US Real Estate	-0.79	-3.30	-3.30	2.12	12.40	30.04
APAC Real Estate	0.58	-5.94	-5.94	-11.56	-24.80	-21.82
Investment Grade	0.65	-0.68	-0.68	8.85	4.85	24.41
High Yield Bonds	0.03	-2.42	-2.42	-0.17	-17.08	-4.24
Global HY ETF	-0.85	3.46	-2.33	1.69	14.92	24.36
ASIA Real Estate ETF	0.12	-5.78	-5.78	-12.93	-11.42	-15.61
USD Index	0.19	1.81	1.76	1.14	14.33	7.13

每周图表

- 美国10年期国债收益率上升
- 布伦特原油下滑

注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点, 突出显示的蓝色条块为指标最新情况。



本周图表分析

全球金融市场正在密切关注美联储公开市场委员会面临的下次会议将如何决定利率政策, 并准备应对众多不确定因素。目前的市场环境充斥着地缘政治冲突和通胀风险, 红海和加沙地区的军事对抗让局势更为复杂。自从2023年12月开始讨论美联储可能降息以来, 美元原本呈现出修正性下降趋势。但在今年1月美国消费者价格指数(CPI)表现更为强劲后, 美元重新获得了强心剂。

根据我的评估, 市场共识隐约可见——正如右图所示, 2024年美联储可能降息。焦点转移到降息的时点上, 这一因素现在显得极为重要。右图也强烈反应出了这一情绪, 其中澳元兑美元汇率的技术性分析与预期的美联储降息时点相一致。这与澳元兑美元最近从0.6525的低点反弹, 形成双底整固模式相吻合。



我对澳元兑美元汇率走势仍然持积极乐观态度, 尤其是考虑到美联储暗示即将降息。技术分析表明, 澳元兑美元汇率可能重新反弹至0.7180。这也说明美联储利率政策调整的时机将是外汇市场波动的关键决定因素。

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。