

市场周报（2024 年 1 月第 3 期）

本周名言

战争不能解决问题，除了更多的战争、更多的仇恨、更多的痛苦和更多的破坏。

- 特德罗斯·阿达诺姆·盖布雷耶苏斯



上周市场要闻盘点：

1. 标普 500 指数和纳斯达克指数创历史新高：

美国芯片制造商和科技巨头创造了历史性时刻，将标准普尔 500 指数和纳斯达克指数推到了前所未有的新高。企业盈利轻松超过去年第四季度较低的预期，进一步助长了短期看涨行情。大多数美国投资者笃定相信经济将软着陆，股市也已计入美联储最早在 3 月份降息的可能性。现在的关键问题是美联储是否真的会很快暗示降息，这是当前股市上涨的隐忧。

2. 香港和中国大陆股市跌至多年新低：

与美股蹿升形成鲜明对比的是香港和中国大陆股市面临挑战，尤其是恒生指数大幅下跌了 34.8%。作为回应，中国当局推出了一揽子救市措施，中国人民银行也出人意料的降低了存款准备金率（RRR）作出回应，这些举措可能让做空者措手不及。标准普尔 500 指数的韧性与恒生指数超过 30% 的暴跌构成了引人注目的投资机遇。

3. 加沙战争蔓延至红海：

加沙战争持续的同时，胡塞武装对以色列及其红海海域船只的攻击也在升级，迫使美英联合军队进行回击。尽管媒体极力淡化战争蔓延对金融市场的影响，但航运中断可能会在未来两个季度内提高企业和供应链的成本，在红海战争延续的背景下继续推高通货膨胀。

4. 美元前景：上涨、下跌还是复苏？

2023 年 12 月，市场对美联储今年 3 月降息的强烈预期削弱了美元的涨势。由于美国经济正处于十字路口，美元走势可能出现三种场景：(a) 美国经济放缓促使美联储降息，导致美元逐步走低。(b) 地缘政治风险支撑美元更加坚挺。(c) 美国经济的优异表现催高美元持有量。这倒不是说美国经济真的一枝独秀，而是由于去全球化和友岸外包等因素导致世界其他经济体的表现将落后于美国。目前，华尔街普遍认为场景 A 的可能性很高。

5. 特朗普在新罕布什尔州初选中的胜利：

特朗普在新罕布什尔州初选中战胜了尼基·黑利，朝向获得总统候选人提名迈出了重要一步。这也预示着重大的政治局势演变，可能对年底的金融格局产生潜在影响。

综上所述，标普 500 指数在第一季度的上升势头面临着战争升级的更大挑战，这也可能构成影响通货膨胀和美联储政策的不确定性。值得注意的是，华尔街的看涨情绪或许将持续，直到出现重大转折。同时，在亚太地区，友岸外包的主题将继续影响市场，直到美国总统大选尘埃落定。目前，中国股市获益于政府扶持而显示出反弹潜力。但外国媒体的怀疑态度构成了强大阻力，因为毕竟中国已被排除在友岸外包之外。

上周要闻

美国经济/政治

- 1 月 25 日-美国第四季度 GDP 增长 3.3%，预期为 2.0%，前值为 4.9%。
- 1 月 26 日-美国国会议员提出法案，禁止中国生物技术公司获颁美国军队合同。
- 1 月 26 日- 美国股市涨幅独步天下，创历史新高。

欧洲经济/政治

- 1 月 25 日-英国陆军总参谋长警告英国公民应为与俄罗斯的大规模战争做准备。
- 1 月 25 日-欧洲央行维持利率稳定，未暗示未来会降息。
- 1 月 26 日-英国在声称没有取得进展后暂停与加拿大的贸易谈判。

亚太经济/股市

- 1月23日-泰国为外国游客推出增值税退税新政策。
- 1月23日-印度超越香港成为全球第四大股票市场。
- 1月24日-马来西亚央行将利率维持在3%不变，仍对价格风险持谨慎态度。
- 1月24日-中国政府正在权衡推出2780亿美元的股市救助计划。
- 1月25日-中国与新加坡达成互免签证30天协议。

每周数据追踪

表现

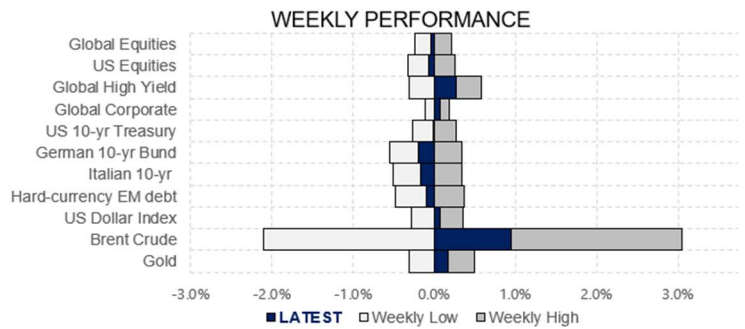
- 美国股市创历史新高，领涨全球指数
- 房地产股继续走低
- 美元在联邦公开市场委员会会议之前震荡盘整

每周图表：

- 布伦特原油飙升
- 市场对黄金的兴趣持续下降

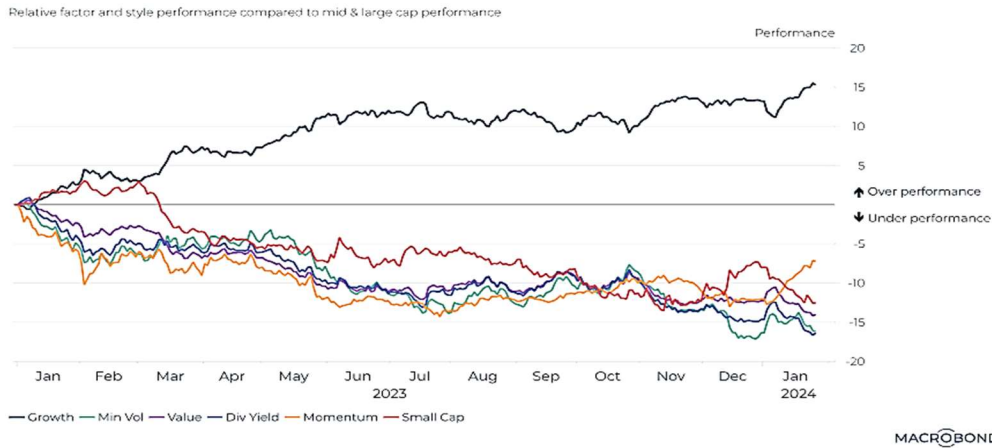
注：图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出显示的蓝色条块为指标最新情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.98	0.98	0.98	14.88	19.96	66.11
Global Real Estate	-1.06	-4.30	-4.30	-3.63	6.36	16.40
US Real Estate	-1.06	-3.87	-3.87	-1.18	12.55	25.06
APAC Real Estate	0.33	-5.47	-5.47	-13.48	-22.83	-23.27
Investment Grade	0.36	-0.07	-0.07	9.10	5.65	25.02
High Yield Bonds	-0.16	-2.33	-2.33	-0.05	-16.87	-4.70
Global HY ETF	1.23	-0.06	-1.05	1.97	11.81	22.81
ASIA Real Estate ETF	-0.49	-6.24	-6.24	-16.22	-17.48	-18.53
USD Index	0.17	2.15	2.15	1.55	14.27	8.02



本周图表分析

按投资风格划分的市场表现分析



我们之前多次指出股市收益正在逐渐缩窄。最大收益集中在属于成长股的少数科技股。

上图以明晟国际（MSCI）定义的投资风格角度为基础再次审视了这一推断，并深度分析了2023年各投资风格的市场表现，其中增长股策略——预期盈利增长速度超过市场其他部分的股票——表现尤为突出。

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。