

月报（2024年2月）



本月洞察

你常常会为股票市场的乐观情绪支付高价。

——沃伦·巴菲特

各种因素在1月份的全球市场相互作用，促使美国成为债券和股票投资的重心。3.3%的GDP增长率和强劲的就业数据展示了美国市场的惊人吸引力，推动美股，尤其是标普500指数和纳斯达克指数，双双在1月创下历史新高。



在经济指标和媒体报道的双重影响下，“软着陆”可能演变成“无着陆”的市场预期已经引起华尔街高度关注。在华尔街一片欢腾的同时，伴随着中东冲突悄然加剧，全球其他国家却显出更加不祥之兆。尽管联合国官员明确警告由加沙蔓延到红海的冲突必然导致运输成本上升，但西方媒体和华尔街却都对此保持了克制。1月30日，世界最大的地中海航运公司（MSC）和多位贸易专家向美国国会强调胡塞武装在红海的攻击可能会显著影响消费者价格指数。然而，美国股市对此风险不屑一顾，1月底仍以历史新高收官。西德克萨斯中质油(WTI)价格略涨至75.83美元，黄金价格则相对平稳，每盎司2,042美元。

出乎意料的是，“美联储暂不降息”和地缘政治动荡的风险上升冲击了亚太地区和新兴市场。由于对1月31日联邦公开市场委员会(FOMC)会议决议暂不降息的预期升高，几个亚洲市场应声回落。尽管中国政府推出了各种救市举措，但香港投资者强烈质疑这些措施能否稳定市场，导致港股大幅下跌。中国监管机构正在与时间赛跑，预计救市举措将持续到二月。相比之下，日本则是一个例外，得益于华街上调预测的支持，吸引了大量外国投资。

2024年，全球央行面临着货币政策从对抗通胀过渡到防范衰退的复杂挑战，同时还要力争实现经济软着陆。在亚洲，各国货币政策格局仍然高度分散，一些市场已经领先于美联储，暂停加息甚至开始降息。

全球面临的一个重大挑战在于市场日趋分裂。美国及其盟友国家形成了一个紧密集团，而世界其他地区则在艰难应对挑战。在过去的三个月中，挑选价值股变得越来越困难。美国指数领先，创下一个又一个新高，日本和欧洲则紧随其后。而中国股市则面临着内外交困，而且外部因素影响更大。表现优异的中国企业常常触发随后的美国黑名单、贸易制裁或供应链禁

令。这让中国政府救市努力的效果更加难以预测。我有理由相信隐秘的“友岸外包”策略已经引发了资本从中国市场大量外流，加剧了中国政府面临的挑战。幕后贸易战风险升级使得在中国股市上的长期投资决策变得复杂，因为即使是业绩良好的公司，短期内市值损失也可能超过 25%。

综上所述，向中国市场配置资产需谨慎小心。新兴市场在 2024 年预期将表现良好，但可能需要等待美联储的降息信号，任何看涨趋势才能开始。随着大多数货币的存款利率下降，预计 2024 年下半年将出现高质量股息股的复苏。虽然配置美国股票看起来是必要的，但建议战略性超配业绩最佳的科技股板块，同时要注意管控估值过高的风险。在复杂多变的市场里，与赢家保持一致仍然是谨慎的选择。



从新闻到投资

- 1 月 2 日-美国敦促阿斯麦(ASML)在 1 月截止日期前中止向中国供货。
- 1 月 4 日-英国基金经理近期内没有投资中国的计划。
- 1 月 5 日- 美国议员要求拜登政府禁止投资中国移远通信。
- 1 月 7 日- 拜登政府内部对加沙政策的异议日益增加。
- 1 月 16 日- 特朗普在爱荷华州通过美国大选的重大考验。
- 1 月 16 日- 虽然德国经济 2023 年萎缩了 0.3%，但仍侥幸躲过了衰退。
- 1 月 16 日- 随着市场降温，新加坡房屋销售量跌至 15 年低点。
- 1 月 17 日- 烟酒价格上涨带动英国通胀率意外上升至 4%。
- 1 月 17 日- 日本 2023 年接待了 2500 万游客，达到新冠疫情前水平的 79%。
- 1 月 22 日- 由于受欧洲运输业罢工影响，航班和列车预计在 1 月和 2 月将出现中断。
- 1 月 22 日- 香港机场在节日期间录得新冠疫情后的创纪录客运人数。
- 1 月 23 日- 全美商业经济协会 (NABE) 调查显示越来越多的经济学家认为美国将避免经济衰退。
- 1 月 23 日- 中国出现自 2022 年 6 月以来最大的单周资本流出。
- 1 月 23 日- 日本央行行长在回应对政策转变的预期升温时誓言将努力管控对市场的冲击。
- 1 月 23 日- 新加坡对冲基金 Asia Genesis 在其中国投资大幅亏损后宣布关闭。
- 1 月 24 日- 美国 1 月份商业活动有所回升，通胀有所降温。
- 1 月 24 日- 中国酝酿推出 2780 亿美元的股市救助计划。
- 1 月 24 日- 自也门袭击事件以来，运往亚洲的燃料成本上涨了 182%。
- 1 月 31 日- 德国经济在去年第四季度萎缩，预计今年第一季度将陷入衰退。
- 1 月 31 日- 朝鲜在不到一周的时间内发射了数枚巡航导弹，完成了三次试验。



市场概览

市场观察

| 股票市场指数 | 31-Jan-24 | MTD ▲ | YTD ▲ |
|-----------------------|-----------|--------|--------|
| MSCI Global Index | 730.84 | -3.17% | -3.17% |
| S&P500 | 4,845.65 | 1.59% | 1.59% |
| Nasdaq | 15,164.01 | 1.02% | 1.02% |
| Mega Cap Tech | 200.35 | 5.24% | 5.24% |
| Japan TOPIX | 2,540.53 | 7.14% | 7.14% |
| Hang Seng Index | 15,485.07 | -9.16% | -9.16% |
| China CSI 300 Index | 3,215.35 | -0.63% | -6.29% |
| MSCI Singapore ishare | 1,294.26 | -3.17% | -3.17% |
| Emerging Markets | 980.59 | -4.68% | -4.68% |

债券市场

| | | | |
|------------------------|----------|--------|--------|
| US 2 year Treasuries | 4.23 % | -0.48% | -0.44% |
| US 10 year Treasuries | 3.94 % | 1.39% | 1.39% |
| BBG US Agg.Corp Spread | 3,215.57 | -0.17% | -0.17% |
| BBG US HY Corp Spread | 2,479.85 | 0.00% | 0.00% |

外汇市场

| | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|
| US Dollar Index | 103.27 | 1.92% | 1.92% |
| EUR | 1.0811 | -2.13% | -2.09% |
| GBP | 1.2683 | -0.35% | -0.39% |
| AUD | 0.6574 | -3.51% | -3.52% |
| NZD | 0.6123 | -3.19% | -3.15% |
| JPY | 146.77 | 4.17% | -4.01% |
| SGD | 1.3395 | 1.46% | -1.48% |
| CNY (HK) | 7.1842 | 0.82% | -0.85% |
| BRL | 4.9559 | 2.02% | -1.98% |

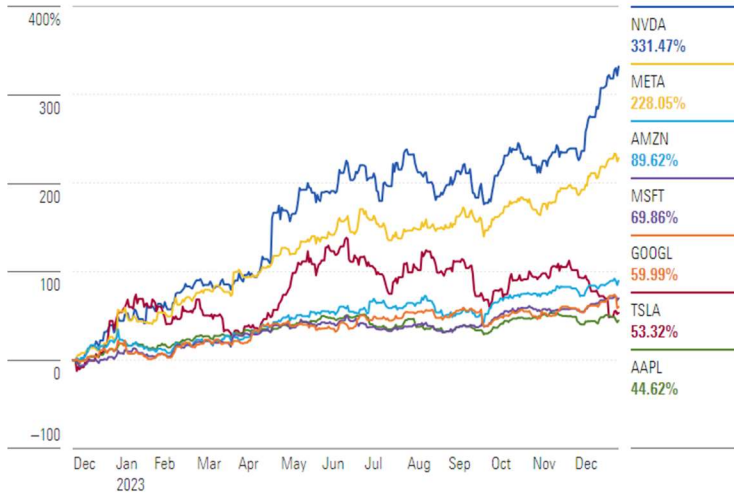
商品市场

| | | | |
|------------------|----------|--------|--------|
| WTI Oil | 75.83 | 5.54% | 5.97% |
| Gold | 2,042.20 | -1.01% | -1.09% |
| Silver | 22.99 | -3.44% | -3.60% |
| Baltic Dry Index | 1,397.00 | -0.33% | -0.33% |



本月图表

Magnificent Seven Stock Performance



Data as of Feb 1, 2024. Source: Morningstar Direct, Morningstar Indexes.

“壮丽七巨头”的力量

最近的财报显示，“壮丽七巨头”——英伟达、特斯拉、元宇宙、苹果、亚马逊、微软和字母表——在推动股市反弹中发挥了关键作用。尽管超出了华尔街的预期，市场反应却各不相同，这表明由于它们之前的卓越表现，市场对它们设定了很高的标准。请参阅左侧图表。

这七只股票共占晨星美国市场指数的四分之一，对投资者的投资组合必然产生重大影响。值得注意的是，其中五家（不包括苹果和特斯拉）在1月份的指数涨幅中就占了98%。

得益于在线广告收入的反弹和科技支出的增加，这些公司的收入增长正在加速。加之严格的成本管理，增强了投资者的信心。它们的成功开始带动相关行业，为更普遍的市场反弹培养了乐观情绪。对于美联储可能降息的猜测为每次公开市场委员会(FOMC)会议增加了进一步影响市场的动能。

总之，尽管满足更高期望的挑战日益严峻，但“壮丽七巨头”的韧性和市场影响力仍将继续为投资者提供洞察和机会。



新的一年带来新的希望和期盼

一月预示着新的开始、新的决心和新的崇高目标。在金融领域，这标志着一个充满新展望和新主题的时代。这些预测和主题源于我们从 2023 年的事件中汲取的世俗智慧，并将延续到 2024 年。在新维创资本，我们有幸汇集了来自华尔街各大银行、基金公司和宏观分析师的深邃见解，加以细致分析和综合，制定了未来一年的投资战略。鉴此，我们倡导在 2024 年采用类似攀登螺旋楼梯的方略。它需要小心谨慎并深思熟虑，在复杂、动荡的地缘政治冲突格局中步步为营，一步一个脚印，才能成功登上顶峰。如果您认同我们的见解和策略，我们热烈邀请您与我们接洽。请预留至少 45 分钟的面谈时间，以便我们彼此加深了解，畅谈投资大势。祝您 2024 年事业进步，心想事成！



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外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。