

市场周报 (2024 年 2 月第 1 期)

本周名言

当别人贪婪时，你要恐惧。-----巴菲特

美国股市一直在创下历史新高，这主要是由大型科技公司的主导地位和流行的人工智能主题所推动。最近结束的 Q4 财报季发布的盈利表现甚至超过了最乐观预测，进而再次加强了市场乐观情绪。

尽管对宏观经济的担忧挥之不去，抑制了需求和消费者情绪，但由于投入成本降低、成本控制加强以及报告季预期的大幅降低等综合因素，公司还是成功地超出了预期。

在公布强劲盈利的标准普尔 500 指数成分股公司中，值得注意的是亚马逊、Meta、苹果、埃克森美孚、雪佛龙、联合健康和百时美施贵宝等行业巨头。特别令人印象深刻的表现出现在三个关键领域：

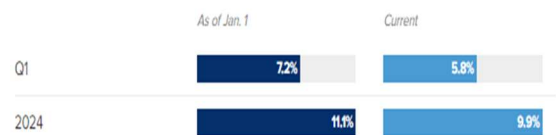
- a.能源：大约 90%的能源公司营收超过预期，利润则超过预期近 14%。
- b.医疗保健：约 85%的医疗保健公司营收超过预期，利润则超过预期近 11%。
- c.科技：大约 84%的科技公司公布了营收，超过预期 5%以上。

总体而言，标准普尔 500 指数第四季度当前每股收益增长率为 7.8%，超过了第三季度的 7.5%，达到今年最高水平。

展望未来，投资者面临的关键问题在于是否有足够的催化剂将标准普尔 500 指数推至令人垂涎的 5100 点大关，或者市场是否已做好短期调整的准备。美股估值似乎已是强弩之末，引发了人们对当前牛市是否可持续的担忧。右图也显示当前的盈利增长落后于预期。

Projected S&P 500 earnings growth rates in 2024

Estimates



Source: LSEG

总之，尽管最新财报无疑增强了市场信心，并将股市推至新高，但在估值偏高和缺乏重大积极催化剂的情况下，投资者应谨慎行事。审慎的风险管理对于驾驭美国股市不断变化的格局至关重要。

上周要闻

美国经济/政治

- 2月6日-由于边界方案之争的影响，美国众议院两党没有通过援助以色列法案。
- 2月7日-穆迪将纽约商业银行评级下调至垃圾级，并警告将有更多评级下调。

欧洲经济/政治

- 2月6日-没有航运业的支持，欧洲汽车工业和空中巴士就无法生存。
- 欧盟委员会提议在 2040 年前将碳排放量减少 90%。

亚太经济/股市

- 2月6日- 据报道，阿布扎比财富基金正在考虑入股万达商管。
- 2月9日- 中国1月新增银行贷款创历史新高。
- 2月9日- 马来西亚与中国互免签证政策提振春节旅游经济。
- 2月10日- 随着互免签证政策开始生效，新加坡引领中国借助国际市场的复苏努力。

每周数据追踪

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.45	2.36	2.96	17.64	15.22	64.97
Global Real Estate	1.49	-0.13	-4.76	-3.20	2.47	14.26
US Real Estate	1.87	0.31	-4.61	-1.44	6.59	21.47
APAC Real Estate	0.09	-1.35	-5.59	-10.02	-25.59	-24.05
Investment Grade	0.52	0.20	0.20	10.27	4.87	23.74
High Yield Bonds	0.08	-1.39	-2.75	0.93	-16.85	-4.82
Global HY ETF	0.94	-1.40	-1.17	3.76	12.41	23.00
ASIA Real Estate ETF	0.12	-0.98	-6.47	-12.82	-19.69	-19.60
USD Index	-0.27	0.87	2.80	0.52	15.13	7.71

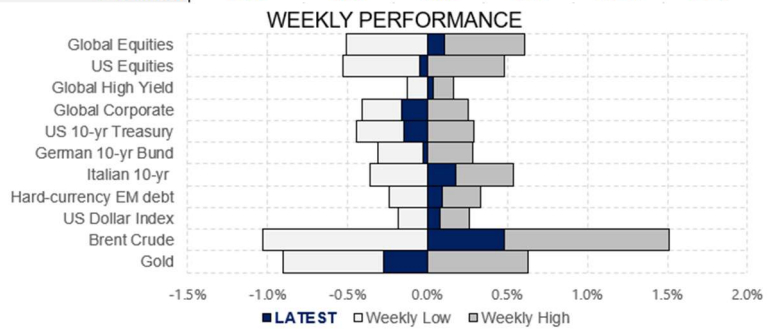
表现

- 创纪录的美国股市继续推动全球股市走高
- 房地产股下滑

每周图表

- 美元指数走低
- 油价受红海冲突影响而上涨

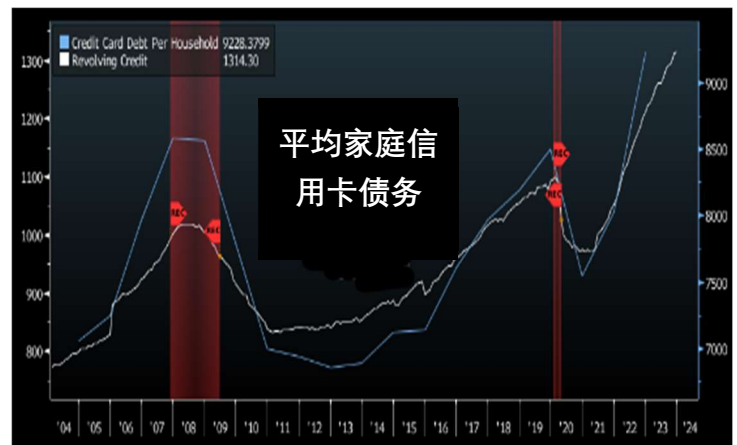
注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点, 突出(蓝色)最近指标情况。



本周图表分析

在美国股市屡创新高一个月里, 值得注意的是在华尔街平静表面下那股微妙的暗流: 令人担忧的消费者信用卡债务上升。如右图所示, 美国平均每个家庭信用卡债务增加提醒我们可能在市场一片欢乐中需要保持谨慎。

尽管目前美国消费支出有增无减, 推动了经济扩张, 并将风险资产价格推升到了新的高度, 但人们越来越怀疑这一趋势的可持续性。在遇到潜在挑战之前, 美国消费者还能支撑目前的价格上涨速度多久? 作为基金经理, 我深知市场变幻莫测, 也承认预测市场顶部或底部是根本不可能的。然而, 当局势即将转变时, 忽视微妙的警告信号可能会使投资者损失惨重。



将当前消费支出趋势与以往经济衰退前的支出趋势进行比较表明, 美国消费者可能正在接近一个阈值。这个警告信号提醒投资者需要谨慎行事, 并对股市动态进行更深入的研究。

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。