

月报（2024年3月）



本月洞察

"股市里充斥着那些了解股价却不懂价值的人。" - 菲利普·费舍

美国 - CNN 恐惧与贪婪指数



受到对人工智能技术的强劲需求以及日益高涨的希望美联储降息的呼声推动，标普 500 指数和纳斯达克指数在 2 月份再次创下多个历史新高。然而，在这看似显而易见的涨势背后，隐藏着错综复杂的市场因素。

尽管存在通胀和加沙、红海等地缘政治冲突因素，但华尔街仍然保持乐观态度。投资者对美联储降息抱有相当大希望，甚至已经超越了对美国债务飙升和全球动荡的担忧。

自去年十月以来，鉴于美国企业面临的挑战，第四季度收益增长预测明显下调。在这样的大背景下，第四季度收益表现强劲，大约 80% 的标普 500 公司超过了预期。

展望未来，尽管一些公司发布了谨慎指引，市场情绪仍然积极。尽管 CNN 贪婪指数已达极高水平（请参考上图），但谨慎的投资者仍然注意到了追逐短期收益所带来的风险。

鉴往知来，里根总统和胡佛总统都曾是自由放任经济学的支持者。他们主张市场力量应该基本上不受监管。然而，尽管他们的政策最初有望减少政府干预，但最终面临了经济挑战。里根对凯恩斯经济学的依赖导致国家债务显著增加，而胡佛尽管主张平衡预算，但为了应对经济危机而被迫扩张了债务。

在当今形势下，不断增长的国家债务挑战了纯粹自由市场经济的概念。尽管倡导自由放任的资本主义，但在历史上政府一直通过调控开支和税收影响经济产出。

尽管市场热情可能受到短期思维的驱动，但谨慎的投资者认识到耐心和仔细分析的重要性。他们没有屈服于错失恐惧症，而是谨慎应对投资格局，等待股价与内在价值相符的时机。

综上所述，虽然短期内市场仍显狂热，但基于历史经验和经济理论的权衡提供了投资成功的最佳可持续性机会。鉴于目前市场环境中既有机会又存在风险，对于投资者来说，保持审慎至关重要。



从新闻到投资

- 2月2日-美国1月非农就业人数激增35.3万人，超过预期的18万人。
- 2月6日-中国监管机构宣布更多限制卖空措施。
- 2月19日-由于出口疲软，泰国2023年GDP增长放缓至1.9%。
- 2月20日-部分美国大银行的不良房贷超过了其准备金。
- 2月21日-1月会议纪要显示美联储担心过早降息的不良影响。
- 2月21日-中国在禁止基金交易3天后收紧对量化交易的监管。
- 2月21日-中国游客将新加坡1月游客人数推至新冠疫情后的新高。
- 2月27日-历经几十年倡导对外开放，新加坡终于感受到了外国干预的威胁。
- 2月27日-粤港澳大湾区推出新版跨境理财通计划。
- 2月28日-美国第四季度GDP增速从3.3%下调至3.2%。
- 2月28日-受益于房地产紧缩措施取消，2024年香港经济将增长2.5%至3.5%。
- 2月28日-马来西亚将于6月与阿联酋签署自由贸易协定。
- 2月29日-美国开始调查中国汽车安全风险，酝酿推出限制措施。
- 2月29日-作为东南亚唯一一站，泰勒·斯威夫特的新加坡演出激起邻国不满。
- 2月29日-预计到2034年，美国国债将达到54.39万亿美元。



市场概览

Market Watch

Equity Market Indexes	29-Feb-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	761.28	4.17%	4.72%
S&P500	5,096.27	5.17%	6.84%
Nasdaq	16,091.92	6.12%	7.20%
Mega Cap Tech	223.78	11.69%	17.54%
Japan TOPIX	2,675.73	4.89%	13.07%
Hang Seng Index	16,511.44	6.63%	-3.14%
China CSI 300 Index	3,516.08	9.35%	2.48%
MSCI Singapore ishare	1,309.38	1.26%	-1.95%
iEdge Singapore REIT	1,029.14	-5.13%	-22.93%
Emerging Markets	1,020.94	4.63%	-0.27%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	4.62 %	9.79%	8.68%
US 10 year Treasuries	4.25 %	8.63%	9.57%
BBG US Agg.Corp Spread	3,167.24	-1.50%	-1.67%
BBG US HY Corp Spread	2,487.09	0.29%	0.29%
Currencies			
US Dollar Index	104.16	0.85%	2.79%
EUR	1.08	-0.12%	-2.12%
GBP	1.26	-0.50%	-0.83%
AUD	0.65	-1.08%	-4.62%
NZD	0.61	-0.49%	-3.67%
JPY	149.98	-2.08%	-6.34%
SGD	1.35	-0.36%	-1.92%
CNY (HK)	7.21	-0.29%	-1.15%
BRL	4.97	-0.31%	-2.34%
Commodities			
WTI Oil	78.26	3.18%	9.23%
Gold	2,044.30	0.23%	-0.91%
Silver	22.68	-1.23%	-4.71%
Baltic Dry Index	2,111.00	51.00%	0.81%



本月图表

在过去 18 个月中，新加坡房地产投资信托在美联储基金利率上升和市场情绪变化的冲击下经历了重大挑战。然而，当我们缓缓进入 2024 年下半年，鼓舞人心的迹象表明可能会出现转机，尤其是美联储点阵图预示了开始降息的可能性。

在过去两年里，新加坡房托遭遇了重大挫折，主要是由于利率急剧上升，推高了借贷成本，打压了房地产估值和收益分配。这些因素加上疫情催化的工作模式变化的影响引发了大规模抛售，特别是美国办公楼投资信托。此外，房地产估值下降导致一些房托违反了贷款契约，迫使他们采取措施进行资产重组和资产出售以缓和融资风险。

由于房托表现不佳，外国投资者一直在将资金重新配置到其他高收益产品和短期美国国债上。然而，由于预期利率将在 2024 年下降，投资者情绪有可能重新转向房托，特别是考虑到它们目前具有吸引力的估值和管理良好的投资组合，尤其是那些在新加坡拥有大量资产的房托。

经济好转的可能性在很大程度上取决于美联储是否降息。美联储在去年 12 月发出了 2024 年降息的信号。因此，我们见证了市场反弹。但可能为确保通胀不受新的中东冲突的影响，美联储在今年 1 月又倾向于保持利率不变，从而打乱了节奏。尽管如此，美联储有充分的理由如其预期最终在 2024 年下半年开始降息，这可能会缓解新加坡房托的一些压力，使其相对于其他资产更具吸引力。

投资者应保持长远眼光，在新加坡房托内尽可能多元化布局，以缓解与特定物业类型有关的风险。

总之，尽管最近面临挑战，但 2024 年底前降息的前景为新加坡房托带来了乐观情绪。投资者应考虑中长期增长和收益的潜力。

新加坡房地产投资信托基金指数 vs 联邦基金利率





开心捞鱼生，市场求富足

2月的新加坡洋溢着华人新年的喜庆气氛。捞鱼生即搅拌生鱼沙拉的传统是庆祝活动的宝贵亮点。这种充满活力的仪式不仅使人们身心愉悦，也象征着将富足和繁荣引入我们的生活。

鱼生中的每一种食材都有其吉祥寓意，体现了对来年的美好祝愿。同样，在投资领域，我们所做的每一个决定都具有重要意义，能够塑造我们的理财命运。就像食客聚在一起把沙拉高高捞起以祈祷繁荣一样，投资者在动态的市场环境中全力合作，竭力提升他们的组合绩效。这种合作精神促进了团结和使命感，增强了成功的潜能。

在新维创资本，我们深知建立牢固伙伴关系的价值，就像在捞鱼生时建立的纽带一样。我们衷心祝愿我们尊贵的合作伙伴和客户在龙年繁荣昌盛，并邀请您加入我们投资世界的成长和兴盛之旅。

正如捞鱼生的传统已经跨越了几代人，我们对提供卓越价值的承诺也超越时空并已深深植根于我们的文化中。值此佳节之际，让我们满怀信心，共同踏上财务成功的道路。在我们举起筷子庆祝新年的同时，愿我们的投资激增，为所有人带来繁荣和愉悦。

恭祝您龙年吉祥，兴旺发达！



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。