

## 市场周报（2024年3月第3期）

### 本周名言

长期而言，市场是一种将金钱从无耐心之人转移给有耐心之人的机制。但在短期内，它也倾向于同时奖励冒险者和谨慎者。——无名氏

上周四，受市场对美联储主席杰罗姆·鲍威尔在参议院银行委员会证词的选择性关注推动，美国股市飙升至新高。尽管鲍威尔仅仅重申了上次会议中的相同事实，在那次会议上他强调保持了利率不变的理由，但市场专注于他提到的潜在降息可能性。

随着投资者热切抓住美联储预计2024年将进行三次降息的预测，乐观情绪掌控了市场，轻易地抛弃了市场先前对四次降息的预期。

在这种热情高涨的氛围中，一篇引人入胜的文章浮出水面，揭示了美联储维持利率在5%以上的可能性。如图表所示，目前美国联邦金融环境脉冲数据值为0.16，表明美国内部的金融条件相对宽松。这引发了一个关键问题：这些条件将如何影响美联储对利率的政策立场？普遍的看法认为，受到有利于经济增长的支持性金融环境的鼓舞，美联储可能倾向于保持其宽松立场较长一段时间。

然而，投资者必须保持谨慎。尽管宽松的金融环境可能意味着宽松政策的延长，但不可预见的外部冲击、全球经济动态的变化或意外的通胀压力都可能促使货币政策的调整，有可能改变当前的金融格局。

随着市场继续保持其牛市势头，它很可能会放大所有积极信号，同时淡化任何威胁性指标，除非它们对市场情绪有重大影响。

然而，一个值得关注的风险是企业盈利前景。虽然当前估计仍然乐观，但增长放缓的迹象和较低的预测可能无法支撑近几个月目睹的高估值。随着我们接近下一个财报季，投资者应保持谨慎和警惕，在那时，公司满足预期的真正考验将会展开。

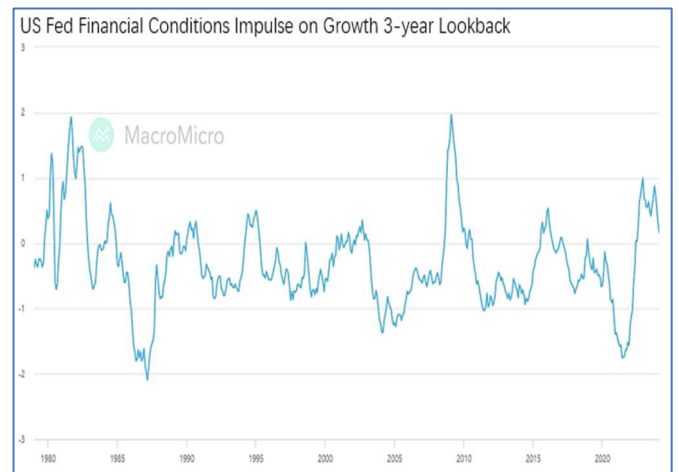
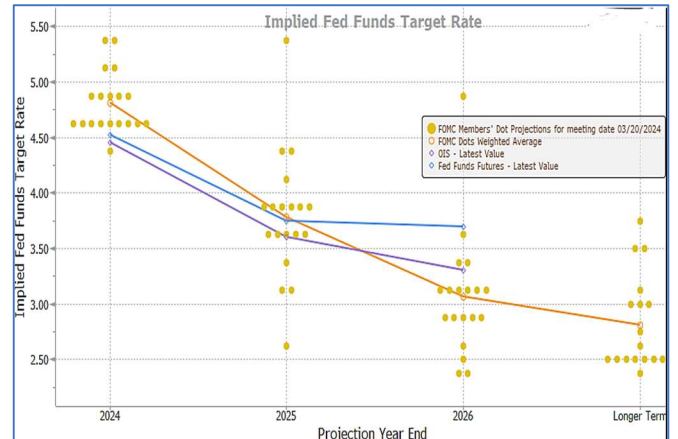
### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 3月20日-联邦公开市场委员会维持利率不变，预计今年将降息3次。
- 3月21日-美国参议员寻求加强对中国出售储备石油的禁令。
- 3月21日-美国经济基础稳固，每周首次申请失业金人数下降，房屋销售激增。

#### 欧洲经济/政治

- 3月20日-克里斯蒂娜·拉加德表示，欧洲央行不会承诺降息路径。
- 3月21日-英国央行维持利率不变，英镑下滑；瑞士央行意外降息后瑞郎暴跌。



## 亚太经济/股市

- 3月19日- 马来西亚央行表示经济预计将在2024年增长4-5%。
- 3月20日- 亚洲债券因美国可能降息和强劲出口而吸引大量资金流入。
- 3月21日- 亚洲股市因美联储降息预期和科技股反弹而飙升至2022年高点。
- 3月21日- 新加坡在吸引外国投资方面领先于亚洲其他国家。

## 每周数据追踪

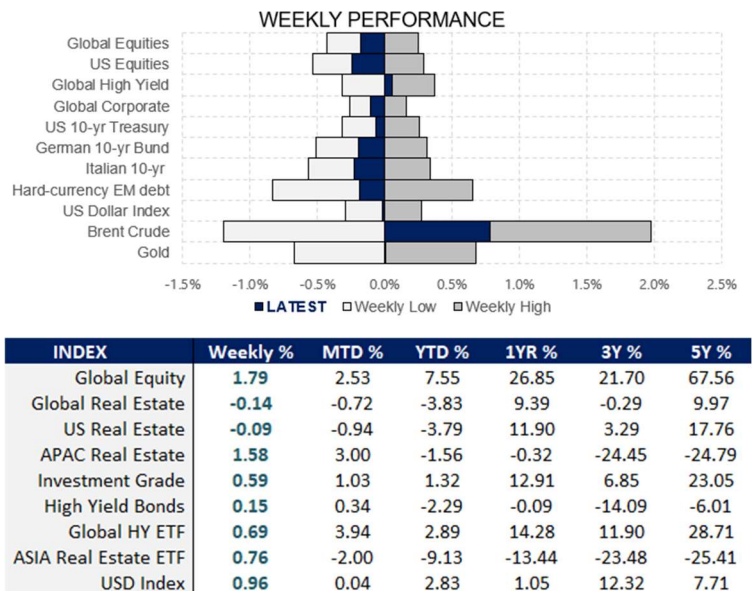
### 表现

- 美联储可能在2024年降息的预期刺激全球股市上涨
- 联邦基金利率高企不变，房地产小幅走低。

### 每周图表

- 全球利率前景转变后美元走强。
- 由于俄罗斯能源设施遭到袭击，油价走高。

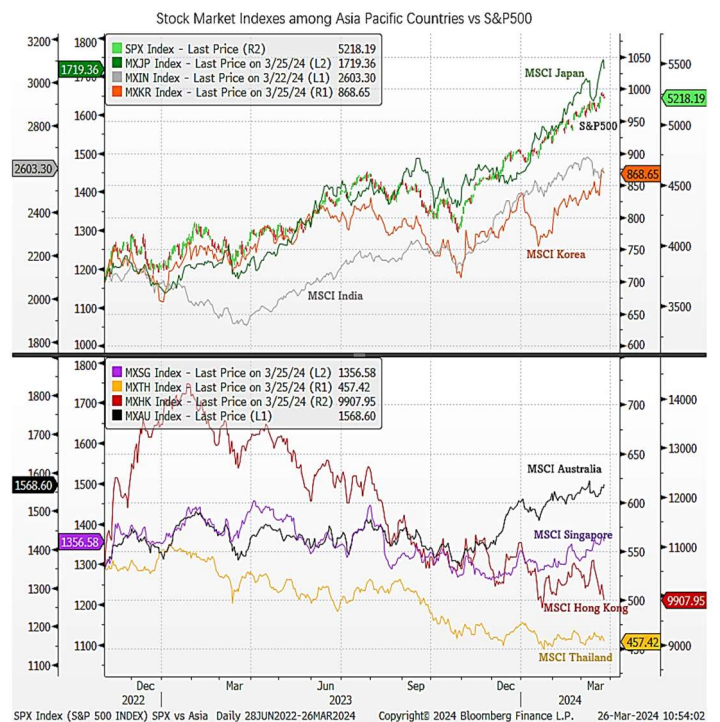
注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。



## 本周图表

亚太股票市场正经历着由美联储利率政策和中美贸易紧张关系影响的反差趋势。值得注意的是，受华尔街信心和对美国友好关系的支持，日本、印度和韩国表现良好。与此相反，泰国和香港股市因面临内部和外部种种挑战而陷入挣扎。

受到美联储降息预期的支持，在澳大利亚和新加坡这样的中立国家存在投资机会。然而，投资者必须在地缘政治不确定性中保持警惕。为了有效地适应不断演变的市场格局，多元化和关注基本面至关重要。



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。