

月报 (2024 年 5 月)



本月洞察

知足者富。 – 老子

4 月份，投资者经历了一场过山车般的行情，随着变革之风席卷华尔街，市场波动性显著增强。继 2023 年 10 月至 2024 年 3 月标普 500 指数飙升 26% 之后，4 月份却迎来了截然不同的命运，美国三大股指均出现下跌。这一回撤的催化因素在于对通货膨胀和美联储货币政策的日益担忧，尤其是在美国核心 CPI 结束连续几个月的稳定下降后。在这种背景下，让我们深入了解关键行业的表现及其推动因素。

房地产：随利率波动而动

在四月的市场动荡中，房地产行业首当其冲，经历了 8.14% 的显著下跌。上升的利率直接挑战了房地产股票，特别是那些专注于工业设施和数据中心的股票。然而，在该行业内，仍显现出一些韧性较强的领域，尤其是在防御性资产如医疗设施和三净租赁供应商中尤为突出。这些细分市场以其吸引人的估值和健康的股息率为特征，在更广泛的市场抛售中提供了一线希望。

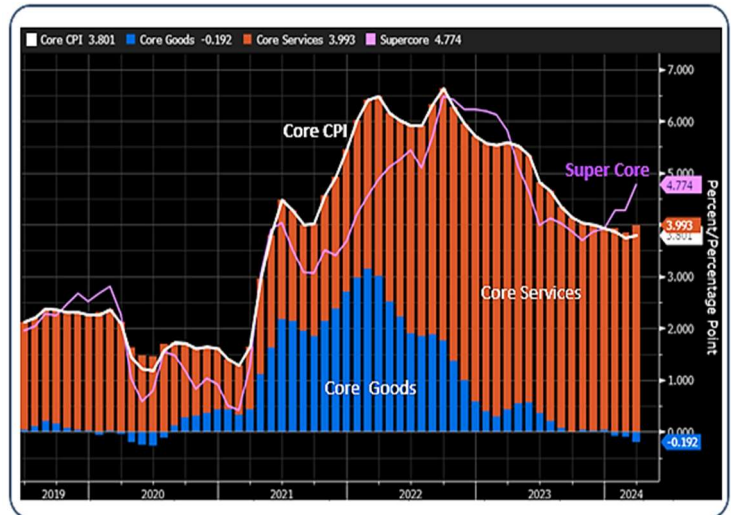
科技：创新与经济不确定性的跨界

对于科技行业来说，四月可谓是两重叙事。一方面，与人工智能相关的细分市场继续展现出强劲的实力；另一方面，传统科技股因对更广泛经济前景的担忧而表现不佳。整个行业经历了 5.71% 的下跌，促使投资者重新评估自己的持仓。在这种波动中，选择性投资的机会出现了，公允价值的调整预示着那些愿意深入研究个股动态的投资者可能会发现潜在的便宜货。

医疗保健：在市场波动中寻求稳定

在一个普遍受挫的月份里，医疗保健行业下跌了 5.24%。尽管市场回调，某些医疗股票因其稳健的商业模式和相对于公允价值的折扣而脱颖而出，成为稳定性的堡垒。如美敦力 (Medtronic) 和捷麦邦美 (Zimmer Biomet) 等关注长期人口趋势的公司，为投资者在市场动荡中提供了一种安全感。

投资者开始反思四月市场动向。显然，在进入五月份的金融市场里，波动性仍是一个恒定因素。古老的格言“五月抛售后离场”可能即将显现，尤其是在美国股市接近历史最高点且美联储尚未愿意降息的情况下。然而，对于那些具备敏锐洞察力和策略的人来说，动荡中隐藏着机会。保持对行业动态的警觉，谨慎估值，并着重于长期增长前景，投资者可以巧妙地驾驭动荡的市场，并在不断变化的金融环境中寻找成功的定位。





从新闻到投资

- 4月8日 - 摩根大通认为，高利率实际上是在推动通胀。
- 4月10日 - 美国3月CPI通胀升至3.5%，预期为3.4%。
- 4月11日 - 美国通胀率升至3.5%后，市场大幅下调降息预期。
- 4月12日 - 新加坡经济在2024年第一季度以2.7%的更快速度增长。
- 4月19日 - 由于中国对美国丙酸实施反倾销措施，双边贸易陷入困境。
- 4月21日 - 美国众议院通过950亿美元援助乌克兰和以色列计划。
- 4月22日 - 亚洲央行行长努力遏制强势美元。
- 4月25日 - 美国第一季度GDP出人意料地放缓，通胀依然令人不安。
- 4月26日 - 美联储首选通胀指数3月仍强劲上升，消费者支出保持增长。
- 4月26日 - 中国习近平主席告诉美国国务卿布林肯，美国与中国应该是合作伙伴，而不是竞争对手。
- 4月29日 - 在印度尼西亚和马来西亚经营美国快餐品牌的公司正在经历越来越多的抗议活动，以抵制支持以色列的品牌，如星巴克、肯德基和必胜客。
- 4月30日 - 欧元区4月通胀企稳，强化了欧洲央行降息的动力。
- 4月30日 - 日本央行数据显示，日本政府消耗了350亿美元来支撑日元。



市场概览

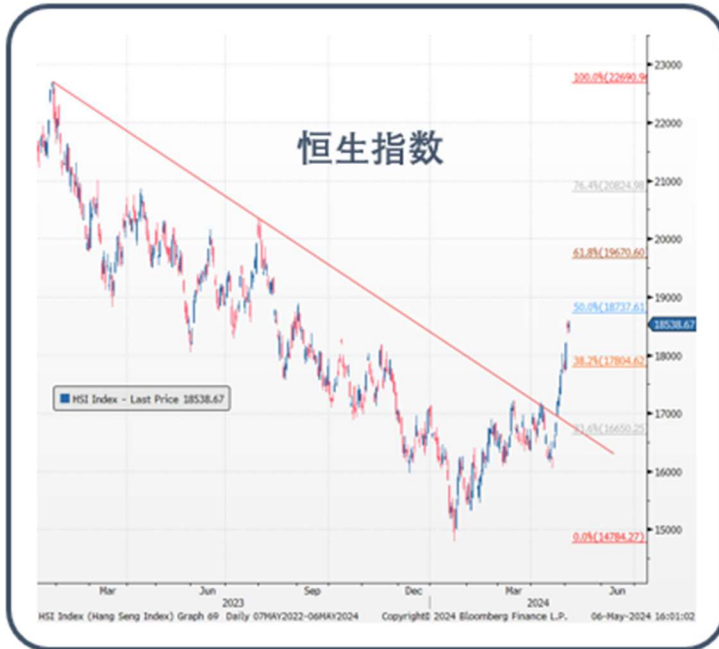
Market Watch

Equity Market Indexes	30-Apr-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	756.61	-3.44%	4.07%
S&P500	5,035.69	-4.16%	5.57%
Nasdaq	15,657.82	-4.41%	4.31%
Mega Cap Tech	221.37	-3.97%	16.28%
Japan TOPIX	2,743.17	-0.92%	15.92%
Hang Seng Index	17,763.03	7.39%	4.20%
China CSI 300 Index	3,604.39	1.89%	5.05%
MSCI Singapore	1,421.58	4.17%	6.46%
iEdge Singapore REIT	1,003.49	-2.97%	-11.89%
Emerging Markets	1,045.95	0.26%	2.17%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	4.68 %	11.42%	20.64%
US 10 year Treasuries	5.04 %	8.98%	18.48%
BBG US Agg.Corp Spread	3,126.55	-2.54%	-2.93%
BBG US HY Corp Spread	2,492.86	-0.94%	0.52%
Currencies			
US Dollar Index	106.22	1.66%	4.82%
EUR	1.0666	-1.15%	-3.38%
GBP	1.2492	-1.04%	-1.88%
AUD	0.6473	-0.74%	-4.98%
NZD	0.5888	-1.54%	-6.82%
JPY	157.80	-4.26%	-11.88%
SGD	1.3655	-1.20%	-3.42%
CNY (HK)	7.2548	0.03%	-1.81%
BRL	5.1934	-3.58%	-6.92%
Commodities			
WTI Oil	81.93	-1.49%	14.35%
Gold	2,286.25	2.53%	10.82%
Silver	26.29	5.33%	10.50%
Baltic Dry Index	1,685.00	-7.47%	-19.53%



本月图表

“我们最大的荣耀不在于永不跌倒，而在于每次跌倒时都能站起来”——孔子



香港恒生指数在4月份飙升7.39%，成为当月表现最好的全球主要指数。国际资金的大量涌入推动该指数比1月份低点显著高出20%。值得注意的是，外国投资者越来越多地将注意力转向香港被低估的高股息股票，而其他亚太市场在创纪录的表现中略有放缓。

恒生指数的飙升恰逢香港联交所齐心协力重振投资者信心和吸引外资，而自2021年初以来，恒生指数下跌了42%。值得注意的是，房地产和金融股的强劲表现引领了这一反弹，这得益于友邦保险令人印象深刻的27%的新业务价值飙升。在此期间，中国内地股市也出现了上涨。

交易员表示乐观，因为与内地有业务敞口的公司报告盈利改善，吸引了欧洲基金的更多兴趣。此外，中国第一季度经济表现好于预期，自第四季度以来资金持续买入中国大陆银行股，以及近期旨在提振股市的政策举措，都为这一复苏提供了支撑。

展望未来，仍有进一步上涨的潜力，同时有可能在需要在回撤50%的18,737点附近重新评估。此外，中国政府承诺支持其市场，增加了恒生指数的积极前景。



拥抱金融智慧:从开斋节中汲取灵感

随着四月的到来，我们多元文化社会的丰富多彩在开斋节的欢欣中充分展现。在与我的穆斯林朋友们共享的欢乐庆典和丰盛大餐中，我领悟到了超越庆祝本身的深刻洞见，这些洞见与财富管理中的金融智慧原则产生了深刻的共鸣。正如斋月禁食培养了宝贵的自制习惯，呼应了审慎的投资决策并抑制了冲动消费的倾向，这一文化观察也为严格的财务管理提供了一个蓝图。

开斋节的核心精神是同情与怜悯的心灵。通过慈善行为和具有社会意识的投资行为体现出来。在这里，社区相互连通的本质与金融选择的后果交织在一起，强调了在我们的金融决策中考虑他人福祉的重要性。此外，节日的内省性激发我们深思财务愿景和未来的策略，培养了主动规划和深思熟虑的心态。



感恩意识贯穿开斋节的方方面面，它培养了满足和正念精神，这在财富管理领域中产生了深远的影响。秉持感恩意识、自律、同情和反思的美德，我们以优雅和谦卑驾驭金融的复杂路径。本质上，开斋节成为通往财务韧性和繁荣的指引之光，同时也向新加坡多元文化体现出的团结与相互尊重精神致敬。通过开斋节的庆祝活动，我们不仅发现了文化的丰富性，还学到了驾驭现代金融复杂性的宝贵经验，将传统与现代智慧编织成持久繁荣的华美画卷。

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。