

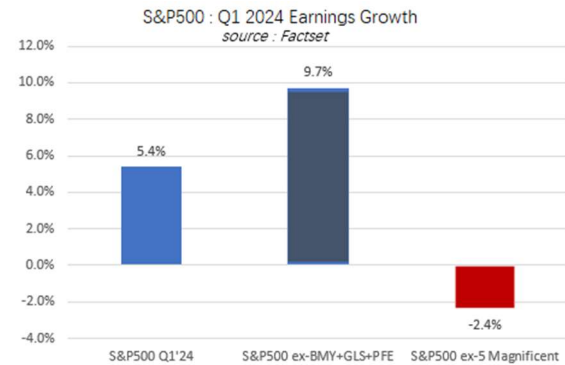
市场周报（2024 年 5 月第 1 期）

本周名言

只有那些坚持不懈并愿意深入研究的人，才能成就大师之作。——保罗·科埃略

关键指标

- 收益计分卡：在 2024 年第一季度（92% 的 S&P 500 公司报告了实际结果），78% 的 S&P 500 公司报告了每股收益（EPS）超出预期，59% 的 S&P 500 公司报告了收入超出预期。
- 收益增长：在 2024 年第一季度，S&P 500 的综合（年同比）收益增长率为 5.4%。如果该季度的实际增长率达到 5.4%，将成为自 2022 年第二季度（5.8%）以来最高的年同比收益增长率。
- 收益修正：截至 3 月 31 日，S&P 500 在 2024 年第一季度的估计（年同比）收益增长率为 3.4%。由于 EPS 的正面意外惊喜，十个行业今天报告（或已报告）了较高的收益。
- 收益指引：在 2024 年第二季度，51 家 S&P 500 公司发布了负面的 EPS 指引，36 家 S&P 500 公司发布了正面的 EPS 指引。
- 估值：S&P 500 的未来 12 个月市盈率（P/E）为 20.4。这一市盈率高于 5 年平均水平（19.1）和 10 年平均水平（17.8）。



最近的 Factset 报告展示了一个引人入胜的 S&P500 财报季图景，78% 的公司报告了超预期的每股收益（EPS），59% 的公司报告了正面的收入表现。尽管这些数据无疑助推了 S&P500 的韧性，并让其不断逼近历史高点，但我们必须在表层乐观之下，仔细审视更深层次的细节。

深入研究后，我们发现了若干令人担忧的趋势，尤其是在高估值的背景下。首先，更仔细的观察显示，在第二季度，发布负每股收益（EPS）的公司比报告正面收益的公司更多。这种差异引发了对当前市场热情可持续性的疑问。

其次，剔除五家表现突出的公司的影响后，指数显示净负增长 -2.4%。这表明，收益增长主要集中在少数几家公司，而不是反映出 S&P500 的普遍改善。

第三，尽管市场在测试历史高点，但必须注意到，目前的市盈率（PE）高于过去十年的平均水平。这表明股票可能被高估了，特别是在经济环境不确定以及美联储采取鹰派立场的情况下。

综上所述，审慎行事是必要的。尽管每位投资者都希望看到市场繁荣，但关键在于通过对基本面的批判性评估来调控热情。如果收益无法支撑股票价格进一步上涨，尤其是在货币政策收紧的情况下，可能会引发大幅度调整。因此，在潜在的动荡迹象面前，采取谨慎态度显得尤为明智。

上周要闻

美国经济/政治

- 5 月 10 日 - 美国总统拜登将对中国医疗用品征收关税。
- 5 月 10 日 - 以色列仍将获得数十亿美元的被拜登政府暂停运输的美国武器。

欧洲经济/政治

- 5 月 8 日 - 德国汽车公司高管们警告说，欧盟对中国电动汽车征收关税可能适得其反。
- 5 月 9 日 - 瑞典央行行长表示，欧洲必须缩小与美国的生产率差距才能提振经济增长。
- 5 月 11 日 - 中国习近平主席欧洲之行的有限收益表明，中欧关系将面临更多困难。

亚太经济/股市

- 5月8日- 亚马逊云科技宣布在新加坡投资 90 亿美元。
- 5月9日- 香港积极吸引沙特资金，试图重振股市。
- 5月10日- 中国国内旅游业飙升，但外国游客却远离。
- 5月10日- 中国中芯国际预测，低端芯片的价格战将更加激烈。
- 5月10日- 马来西亚3月工业生产增长2.4%，低于预期。

每周数据追踪

表现

- 创纪录的美国股市继续支撑全球股市走高

每周图表

- 美元指数走强
- 黄金价格飙升

注: 图表显示指标常态化后的每周高点 and 低点, 突出(蓝色)最近指标情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.70	3.45	8.24	22.45	19.43	69.74
Global Real Estate	1.84	4.55	-5.16	3.40	-5.35	8.83
US Real Estate	1.95	4.40	-5.29	5.59	-2.16	15.45
APAC Real Estate	-0.28	2.45	-0.12	-0.58	-21.86	-21.00
Investment Grade	-0.02	0.93	1.46	10.51	5.62	22.14
High Yield Bonds	-0.10	1.18	-3.43	-1.02	-15.65	-7.30
Global HY ETF	1.89	2.71	6.05	11.23	14.04	29.51
ASIA Real Estate ETF	1.95	1.44	-10.64	-14.40	-26.04	-30.69
USD Index	0.26	-0.86	3.92	2.56	16.04	8.21
Gold	2.49	3.08	14.24	16.87	29.02	81.30
WTI Oil	0.19	-4.77	8.89	11.39	22.25	27.82

本周图表

在期待即将公布的美国 CPI 数据时，投资者正密切关注 S&P500 走势图，因为该数据可能引发类似于 4 月 10 日 CPI 数据公布后 5.9% 调整的市场波动。市场对美联储的鹰派立场非常敏感，担忧更高的利率可能对借贷成本、企业盈利和消费者支出产生潜在影响。在接近历史高点的交易氛围中，指数特别容易受到美联储政策变化的影响。因此，建议密切关注 5120 点位。这个点位代表着一个历史性的支撑或阻力点，尤其在美联储保持鹰派立场的情况下，可能预示着潜在的短期方向变化。



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，仅限提供本报告之目的。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。