

市场周报（2024 年 10 月第 3 期）

本周名言

我不再接受无法改变的事情，而是改变那些我无法接受的事情。- 安吉拉·戴维斯

道琼斯指数和标准普尔 500 指数持续创下新高，主要受到季度财报季初期一系列“业绩超预期”结果的推动。投资者似乎热衷于抓住任何积极消息进行庆祝。然而，在我看来，几项潜在风险不容忽视，需要保持谨慎态度。理由如下：

首先，虽然许多公司超出预期，但一些知名企业仅是略微超越了华尔街较低的盈利预期，同时其净收入或利润率的同比增长却有所下降。由于股价接近历史高位，如果盈利增长无法跟上价格的上涨，这可能导致一个危险的估值陷阱。

其次，在经历一年多的稳定后，美国核心消费者价格指数（CPI）通胀率开始再次上升。这表明成本增加，未来可能对企业利润率施加压力。

第三，信用卡逾期率已攀升至自 2011 年以来的最高水平，这为消费者财务状况描绘了一幅令人担忧的画面，可能进一步加剧经济压力。

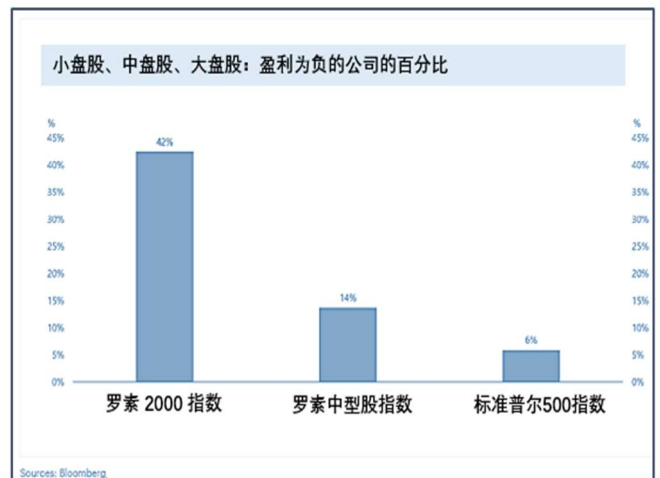
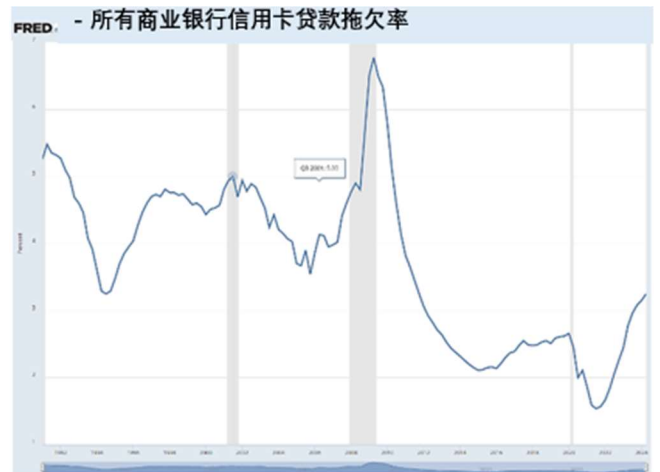
第四，截至 2024 年 9 月 30 日，罗素 2000 指数中的公司有 42% 处于亏损状态，这一比例自疫情以来未曾出现。这引发了人们对中小型企业抗风险能力的担忧，尤其是在当前市场环境下，面对大型科技公司的主导地位时，这些企业的处境更加严峻。

最后，即将到来的美国大选构成了另一项风险。在距离投票日不到 15 天的时间里，华尔街似乎低估了潜在的政治不确定性。特朗普与哈里斯之间的激烈竞选，以及选举结果可能存在争议的情况，可能会在 11 月 5 日后引发市场大幅波动。我认为许多人对此尚未做好充分准备，因此在大选前适当减持股票仓位并密切关注估值水平或许是明智之举。

上周要闻

美国经济/政治

- 10 月 15 日- 美国消费者预期长期通胀走高，违约风险上升。
- 10 月 15 日- 美国一边威胁以色列，一边却部署军队，暴露出政策上的不一致性。
- 10 月 17 日- 强劲的可支配收入推动了美国 9 月零售销售增长。
- 10 月 18 日- 美国总统大选如今变成了势均力敌的局面。



欧洲经济/政治

- 10月17日- 随着通胀放缓，欧洲央行将利率下调至3.25%。
- 10月18日- 欧洲央行执委霍尔茨曼表示，未来几个月通胀可能会回升。

亚太经济/股市

- 10月18日- 马来西亚计划进一步促销新马泰旅游线路，吸引中国游客从新加坡和泰国入境，以期到2025年实现中国游客消费额达到300亿马币。
- 10月18日- 中国央行将下调存款准备金率，以提振房地产和资本市场。
- 10月18日- 贝莱德押注投资新加坡服务式公寓及澳大利亚生命科学公司。

每周数据追踪

每周图表：

- 标普500指数创下历史新高。
- 明晟（MSCI）亚太指数因香港和日本股市下跌而走低。
- 由于美国大选不确定性和中东冲突加剧，黄金创下历史新高。

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。

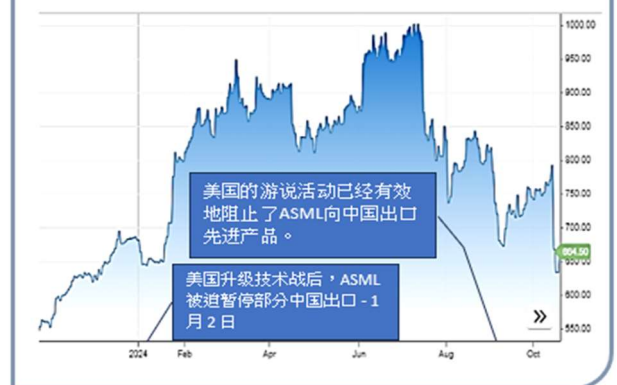
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	0.48	0.62	19.39	35.55	21.36	76.06
S&P500	0.85	1.77	22.95	38.84	28.90	95.05
MSCI Asia Pacific	-0.60	-1.87	12.99	25.23	-4.21	19.53
Global Real Estate	2.42	-0.64	12.40	38.10	-0.56	15.16
US Real Estate	2.86	0.07	13.79	40.36	2.48	24.24
APAC Real Estate	-0.31	-3.79	6.03	19.32	-17.18	-19.64
Investment Grade	0.34	-0.14	7.86	17.76	9.60	25.38
High Yield Bonds	0.00	-2.18	1.34	11.04	-10.53	-6.27
Global HY ETF	0.25	2.24	9.51	21.35	22.07	28.88
ASIA Real Estate ETF	0.72	-2.46	-3.93	11.24	-11.53	-16.67
USD Index	0.58	2.79	2.23	-2.42	10.47	6.43
Gold	2.38	3.48	32.15	38.19	52.91	83.65
WTI Oil	-9.16	2.44	-2.54	-21.32	-15.36	30.99

本周图表

阿斯麦控股（ASML）日价格图：阿斯麦股价暴跌逾16%，市值蒸发超过500亿美元。此前公司宣布下调2025年销售预期。这一举措突显出其战略上的重大转变，引发了对公司长期竞争力的担忧。三个关键点如下：

- 中国收入下降：**阿斯麦在中国市场的收入占比从6月季度的49%下降至2025年的20%。被迫减少对这一关键市场的依赖，阿斯麦可能削弱自身的竞争实力，而美国公司如MKS Instruments和Lam Research可能因此受益。
- 中国的进步：**最新报告显示，在不公平禁令的推动下，中国在芯片制造技术方面取得了进展。尽管西方可能对此轻描淡写，但这实际上标志着中国在该领域的重大突破，可能在长期内将其定位为强大的竞争对手。

ASML Holding NV - 每日价格图表



- 领导地位的转移：**由于削减与中国的联系，阿斯麦可能将半导体技术的领导权重新转回美国，但代价是使自己在竞争日益激烈的情况下变得脆弱，尤其是在中国加速加强其国内芯片产业的背景下。

我们将关注美国芯片制造商在超越荷兰企业时的表现，同时密切留意中国企业的动向。

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。