

## 市场周报 (2024 年 7 月第 1 期)

### 本周名言

股市是周期和人类行为的故事，这些行为导致了市场在两种方向上的过度反应。——塞思·卡

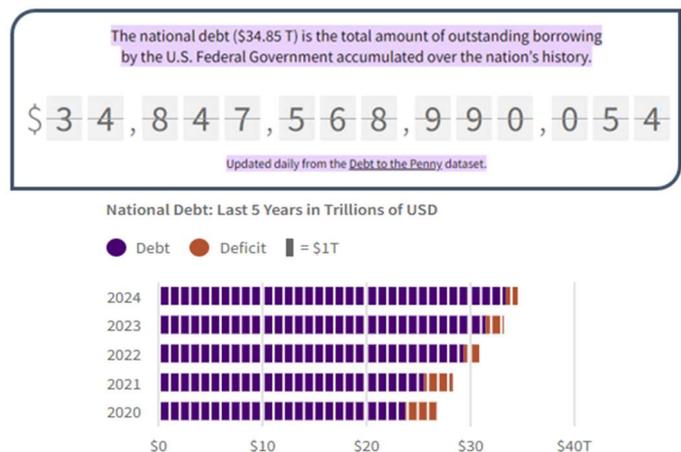
七月的第一周，标普 500 指数和纳斯达克指数再度强劲开局，受益于巨型科技股的持续上行趋势，延续了六月的强劲表现。尽管美联储推迟降息和拜登总统辩论表现不佳增加了美国大选的不确定性，这些因素并未削弱股市的热情。然而，在这股狂热之下，隐藏着一个更为令人担忧的叙事，正如国际货币基金组织 (IMF) 最近的报告所指出的那样。

### IMF 的严厉警告

国际货币基金组织 (IMF) 向华盛顿发出了严厉警告，预测到本世纪末美国的债务与 GDP 比率可能达到惊人的 140%。IMF 指出，“如此高的赤字和债务对美国 and 全球经济构成日益严重的风险，可能导致更高的财政融资成本，并危及到期债务的顺利展期。”此外，IMF 还指出，美国日益升高的关税和其他贸易壁垒，以及倾向于本土企业的产业政策，构成了显著的下行风险。这些措施可能扭曲投资流动，破坏全球贸易体系，不仅影响美国经济，也影响其盟国的经济。

### 债务问题日益严峻

简单网搜就可发现美国国债现已接近惊人的 35 万亿美元，而 2023 年底这一数字为 33.17 万亿美元。2024 年，即使在没有发生重大危机的情况下，联邦政府赤字仍然高达 1.67 万亿美元。这引发了对赤字可持续性及其对股市影响的质疑。



### 市场影响

尽管我并不认为市场将在未来几周内经历剧烈调整，但对于审慎的投资组合经理来说，不断评估环境中可能破坏当前乐观情绪的迹象尤为重要，尤其是在估值高企和“错失恐惧”情绪泛滥的时期。我认为目前有必要提供一个平衡的观点，尽管当前市场上行，我却避免在美国市场进行大量投资。美国失控的财政赤字模式长期来看可能难以为继，尤其是在越来越多的国家选择不持有美国债务的情况下。如果美国缩减支出，可能会引发显著的市场风险。虽然市场的短期前

### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 6 月 27 日 - 国际货币基金组织批评美国赤字、债务、贸易和银行监管规则等方面风险重重。
- 7 月 1 日 - 大多数选民希望拜登推选，但对替代人选无法达成共识。
- 7 月 4 日 - 美联储会议纪要显示高通胀和经济风险是决定维持利率不变的关键原因。
- 7 月 5 日 - 美国非农就业人数为 20.9 万，高于预期的 19 万，前值则由 27.2 万调整为 21.8 万。
- 7 月 5 日 - 美国失业率为 4.1%，前值和预期值皆为 4.0%。

### 欧洲经济/政治

- 7月4日-欧洲央行行长警告称，贸易紧张局势和高政府债务等风险正在该地区积聚。
- 7月5日-英国工党大获全胜，党魁斯塔莫誓言带来变革。

### 亚太经济/股市

- 7月1日-在芯片销售创纪录的推动下，韩国出口增长加速。
- 7月3日-印度监管机构指出纽约基金从做空阿丹中获利最多。
- 7月5日-中国比亚迪在泰国开设了其东南亚首家电动汽车工厂。
- 7月5日-马来西亚和泰国加入金砖国家肯定了全球南方战略。

### 每周数据追踪

#### 表现

- 美股涨幅领先全球，收益显著。
- 亚太地区房地产股从低点反弹。

#### 每周图表

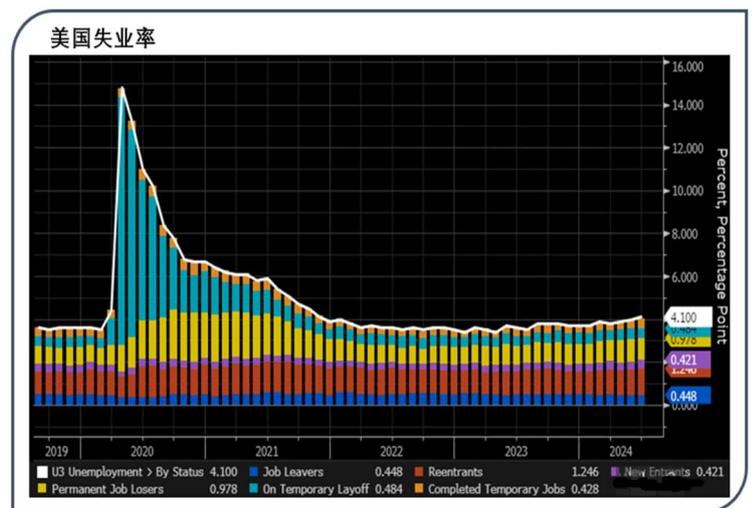
- 油价因美联储降息预期再次升温以及美元走弱推动黄金回升至六周高点。地缘政治风险和供应担忧而小幅走高。
- 美联储重新降息的预期和美元疲软推动金价回落至6周高点。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.94	1.98	13.50	23.37	19.95	68.94
S&P500	1.92	1.95	16.72	26.56	28.85	87.07
Global Real Estate	0.15	0.15	-2.85	5.08	-10.95	5.65
US Real Estate	-0.26	-0.25	-3.12	4.40	-7.66	12.86
APAC Real Estate	1.64	1.67	-4.21	0.51	-26.82	-28.11
Investment Grade	0.28	0.28	2.87	11.42	4.94	21.25
High Yield Bonds	0.68	0.69	-2.50	2.29	-15.62	-8.70
Global HY ETF	2.06	0.03	5.23	12.31	16.89	30.62
ASIA Real Estate ETF	0.16	-1.60	-14.68	-12.66	-30.57	-35.59
USD Index	-0.94	-0.89	3.54	2.59	13.53	7.74
Gold	2.73	2.50	15.60	23.87	32.29	70.90
WTI Oil	1.95	1.73	15.77	12.31	13.72	43.86

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

随着美国市场不断创下新高，重视估值的投资者渴望捕捉到重大调整的早期迹象。如果我必须选择一个可能引发抛售并让市场脱离狂热的经济数据，那就是美国的失业率。该失业率在悄然上升：3月为3.8%，4月为3.9%，5月为4.0%，而6月现在为4.1%。这种逐步上升可能是刺破当前牛市气球的针。这一点需要保持关注——它可能在未来几个月成为改变游戏规则的因素。



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。