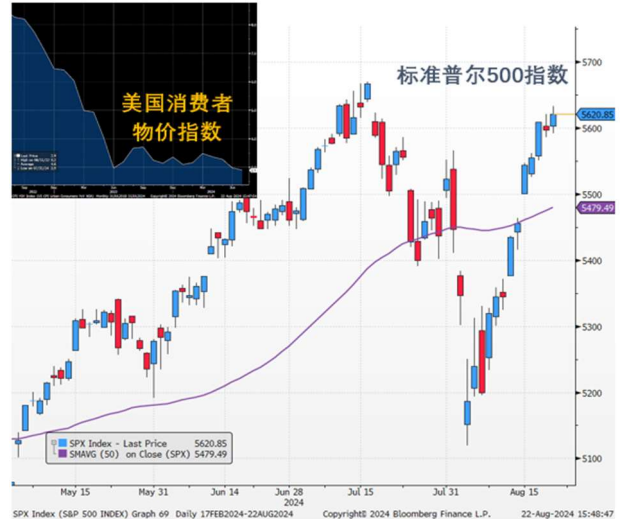


## 市场周报（2024年8月第2期）

### 本周名言

细节决定了平庸与卓越。——弗朗西斯·阿特伯里

过去一周，美国股市显著回升，其中标普 500 指数从 8 月 5 日“黑色星期一”抛售的低点反弹超过 6.5%，以科技股为主的纳斯达克指数更是飙升超过 8%。此次反弹主要受两大因素推动：一是通胀数据低于预期，无论是消费者价格指数（CPI）还是生产者价格指数（PPI）均低于市场预期；二是美国经济数据表现强劲，零售销售总额和每周失业救济申领人数均超出预期。这些因素激发了市场对美国经济软着陆的希望，部分市场参与者甚至猜测美联储可能会在 9 月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上考虑降息，以应对可能出现疲软的就业市场。



然而，表面之下的市场动能似乎正在发生变化。值得注意的是，自 8 月 5 日以来，买盘兴趣的强度似乎有所减弱。尽管市场因通胀放缓和经济数据强劲而得到了支撑，但目前二季度财报季数据呈现出更为复杂的局面。截至目前，标普 500 指数中已有 93% 的公司发布了财报，其中 79% 的公司超出每股收益（EPS）预期。然而，这些盈利超预期的幅度明显低于历史平均水平。公司报告的盈利仅比预期高出 3.5%，远低于过去五年的平均水平 8.6% 以及过去十年的平均水平 6.8%。

这种盈利超预期幅度缩小的趋势表明，尽管企业整体表现良好，但盈利增长的速度可能正在放缓。2024 年第二季度的综合盈利增长率目前为 10.9%，这是自 2021 年第四季度以来最高的同比增长率。然而，超预期幅度的减少可能表明，市场的上行潜力正在减弱。要推动股市创下新高，需要一份亮眼的财报。我认为，目前只有超大市值的科技公司具备提供高利润率和强劲需求的能力，从而推动市场走高。所有目光都将集中在 8 月 28 日英伟达的财报上，这可能成为市场的关键催化剂。

### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 8 月 14 日 - 美国消费者价格指数（CPI）同比增长 2.9%，低于预期的 3.0%，前值为 3.0%。
- 8 月 15 日 - 美国经济：不温不火，恰到好处。
- 8 月 15 日 - 美国零售销售月环比增长 1.0%，远高于预期的 0.4%，前值为 -0.2%。
- 8 月 15 日 - 美国初请失业金人数为 22.7 万，低于预期的 23.5 万，前值为 23.4 万。
- 8 月 16 日 - 美国密歇根大学消费者信心指数为 67.8，高于预期的 66.9，前值为 66.4。

#### 欧洲经济/政治

- 8 月 15 日 - 英国骚乱引发海外学生焦虑，各大学担忧生源受到影响。
- 8 月 17 日 - 欧洲央行警告称，对不完美分析模型的过度依赖可能对银行房贷业务构成威胁。

## 亚太经济/股市

- 8月14日-新加坡将2024年经济增长预测下调至2-3%；第二季度经济增长了2.9%。
- 8月15日-中国7月零售销售同比增长2.7%，高于预期的2.6%，前值为2.0%。
- 8月15日-中国7月住宅物业销售同比下降25.9%，较前值的-26.9%有所收窄。
- 8月15日-日本经济因消费增长强劲反弹，进一步提升了加息的可能性。
- 8月16日-马来西亚第二季度国内生产总值（GDP）增长加速到了5.9%。
- 8月16日-中国外商直接投资（FDI）同比下降了29.6%，降幅较前值的-29.1%有所扩大。

## 每周数据追踪

### 表现

- 美国市场因降息预期上涨。
- MSCI亚太指数受到美国市场复苏的带动而上涨。

### 每周图表

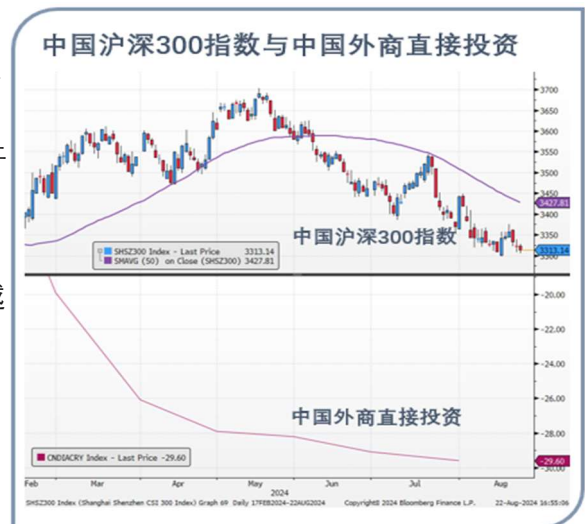
- 原油因美国增长风险放缓而下跌。
- 黄金因美联储降息风险而上涨。

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	3.75	1.75	15.07	25.63	20.47	76.73
S&P500	3.78	1.78	17.84	28.11	26.55	92.30
MSCI Asia Pacific	4.08	0.50	8.94	16.72	-3.37	21.55
Global Real Estate	0.36	2.88	6.10	19.69	-5.40	13.12
US Real Estate	0.17	2.55	7.07	20.82	-1.09	21.76
APAC Real Estate	2.37	1.32	0.38	7.77	-19.46	-20.88
Investment Grade	0.76	1.15	5.78	13.52	8.31	24.27
High Yield Bonds	0.40	2.70	2.20	8.56	-11.54	-5.96
Global HY ETF	3.49	-0.84	7.63	15.51	17.55	28.64
ASIA Real Estate ETF	1.52	3.34	-7.05	-2.43	-17.60	-26.57
USD Index	-0.66	-2.76	-0.07	-2.26	8.26	3.11
Gold	3.06	2.53	21.50	32.26	40.90	67.52
WTI Oil	-0.25	-7.92	0.06	-10.72	15.12	29.61

## 本周图表

中国沪深300指数和外商直接投资（FDI）流入的最新趋势为中国股票的投资者敲响警钟。自2024年5月以来，沪深300指数显现出明显的下行趋势，这与自2023年开始的FDI长期下降相吻合。这一平行走势表明，背后可能存在更深层次的政治驱动因素，而不仅仅是市场波动的结果。FDI显著下滑可能与持续的美中贸易战有关，越来越多的美国企业逐步撤出对中国公司的投资，这一举措可能受到美国立法者加大对针对中国行动力度的影响。这种情况表明，外国资本的撤退不仅仅是因为市场环境或估值问题，更可能是对地缘政治紧张局势升级的



鉴于这些潜在风险，投资者在投资中国股市时需谨慎行事。尽管目前被压低的估值可能看起来具有吸引力，但需要对宏观北京进行更深入的分析。在考虑大幅增加中国股市投资之前，等待外资流动稳定的迹象是明智之举。外资回流中国将表明地缘政治风险或趋于减弱，从而为加磅中国市场提供更有利的环境。

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。