

市场周报（2024年8月第1期）

本周名言

机会不会自动出现，而需要你自己去创造。——克里斯·格罗斯

八月伊始，美国股市普遍出现了强烈的“卖出”信号，原因是美国失业率上升，重新引发了对经济可能硬着陆的担忧。然而，近期市场动荡的真正导火索发生在8月5日。当时日本央行意外加息，引发日元急剧上涨，导致大量套利交易的突然平仓。

这一事件的影响立竿见影，且深远持久。美元兑日元汇率从7月31日的152迅速下跌至8月5日的141.70，跌幅高达6.7%，在全球市场引发了震动。其影响迅速波及各类资产，引发了从美国到日本及其他主要经济体股票和债券市场的急剧下跌。尤其是日经指数，经历了自1987年“黑色星期一”股灾以来最大单日跌幅。

分析师指出，套利交易平仓是此次市场下跌的主要驱动因素。投资者通常从日本等低利率经济体借款，投资于收益更高的资产，而这些交易的平仓导致了市场剧烈波动。众多美股之前因这些杠杆头寸的支持而表现强劲，如今在这些交易逆转后正面临巨大压力。

随着通常采用高杠杆操作的对冲基金被迫调整其持仓，市场波动性加剧。尽管这在短期内可能会带来进一步卖压，但美国和日本经济数据的韧性表明，此次市场动荡有望得到控制。在这种环境下，我认为这是一个有吸引力的机会。投资者可以通过战略性地分批投资于基本面强劲的美国和日本公司，利用这一暂时的市场失衡来创造长期价值。



上周要闻

美国经济/政治

- 8月2日- 美国非农就业人数增加11.4万，低于预期的17.5万；失业率为4.3%，高于预期的4.1%。
- 8月6日- 拜登总统已听取了关于伊拉克艾因阿萨德空军基地遭袭的简报。
- 8月10日- 加沙停火协议谈判面临机不可失的关键一周，美国正为此精心准备。
- 8月10日- 《纽约时报》/锡耶纳民调显示，哈里斯在三个关键州领先特朗普。

欧洲经济/政治

- 8月5日- 随着全球动荡加剧，欧洲市场大幅下跌。
- 8月10日- 在最近的反移民骚乱平息后，反种族主义集会席卷整个英国。

亚太经济/股市

- 7月31日- 日本央行将利率上调至0.25%，并表示今年可能进一步加息。
- 8月6日- 受旅游业复苏缓慢影响，新加坡6月零售额同比下降了3.7%。
- 8月7日- 在引发市场动荡后，日本央行收回加息言论。
- 8月7日- 随着金价创下历史新高，中国人民银行暂缓购入黄金。
- 8月9日- 日经指数收复了本周大部分失地，但中国股市势头减弱。

每周数据追踪

表现

- 美股经历了三天重挫后，于周五开始反弹。
- 明晟亚太指数因抛售潮下挫。

每周图表

- 中东战争升级引发油价反弹。
- 由于中国央行暂停购入黄金，金价回落。

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	0.02	-1.83	11.02	18.54	14.17	74.13
S&P500	-0.04	-1.59	13.93	21.04	21.63	91.31
MSCI Asia Pacific	-0.79	-3.15	4.98	10.09	-11.03	17.67
Global Real Estate	-0.22	1.78	4.96	15.13	-6.27	14.97
US Real Estate	-0.05	1.31	5.77	15.42	-2.26	23.79
APAC Real Estate	0.63	-0.64	-1.56	3.79	-22.56	-20.03
Investment Grade	0.25	0.15	4.73	11.52	7.18	24.24
High Yield Bonds	-0.27	1.67	1.17	6.74	-12.71	-7.14
Global HY ETF	-0.10	-2.73	3.96	9.04	14.33	26.47
ASIA Real Estate ETF	-1.55	0.39	-9.71	-7.13	-20.28	-28.63
USD Index	-0.07	-1.44	1.24	-0.58	10.89	4.70
Gold	-0.49	0.96	19.79	29.58	38.85	62.97
WTI Oil	4.32	1.27	10.12	-4.38	15.28	42.86

本周图表

自2009年以来，美国政府债务大幅攀升，推动2024年10年期国债名义收益率降至5%以下。然而，考虑通胀因素的实际收益率已转为负值。这意味着尽管名义回报率较高，投资者实际上却在失去购买力。

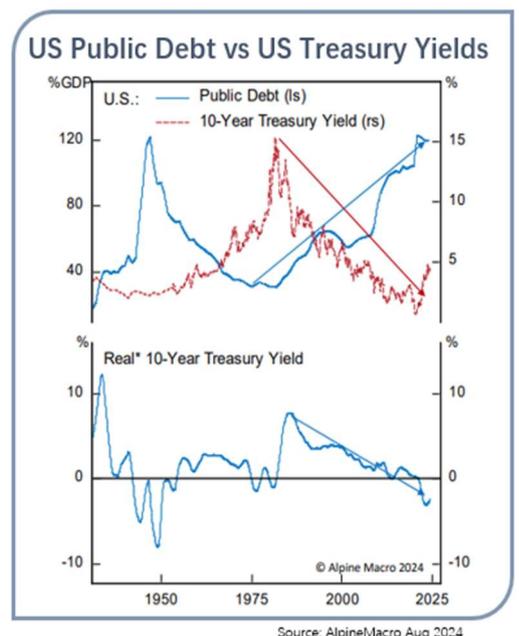
关键点:

--实际收益率负值表明通胀超过了10年期国债回报率，使其吸引力下降。

--可以考虑通胀保值债券、大宗商品、房地产或短期债券等另类投资产品，以抵御通胀风险。

--在当前经济环境下，重新评估美国国债在您投资组合中的角色。

投资者应重点关注保持购买力和管理通胀风险。



Source: AlpineMacro Aug 2024

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, 否则本报告的任一部分都不应被复制、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。