

月报(2024 年 9 月)



本月洞察

“我的方法并非致力于做出准确的预测，而是让我能够纠正错误的预测。”—— 乔治·索罗斯

七月中旬的抛售引发的震荡持续到八月的第一周，美国非农就业数据疲软，点燃了市场避险情绪。美联储最终出手稳定市场，无论是会议纪要还是主席鲍威尔在杰克逊霍尔的讲话都释放了潜在降息的信号。受此影响，市场对九月美联储降息的预期进一步升温。中小盘股这一次却表现突出，超越了以往“七大科技巨头”的表现。

到八月底，美国 GDP 数据的上调推动了标普 500 指数走高，尽管仍远低于其历史最高点。英伟达和其他“七大科技巨头”公布的业绩预测低于预期，成为推动市场走势的主要因素之一。市场虽在继续试探上行空间，但在突破纪录高点后，吸引买盘的力度仍显不足。

从月度表现来看，标普 500 指数仍录得了稳健的 2.28% 的涨幅，而纳斯达克则稍显逊色，仅上涨 0.65%。小盘股表现活跃，“七大科技巨头”的交易活动也很显著，为标普 500 贡献了 3.22% 的涨幅。尽管市场对小盘股的关注度颇高，科技巨头依然主导着投资者的视线。

在亚太地区，日本东证指数受日元走强影响出现回调，韩国股市则因英伟达业绩预测低于预期导致科技供应商股价下跌。相比之下，香港股市出现技术性反弹，而中国股市则因政府应对外资抛售压力的支持力度不足而受挫。新加坡房地产投资信托基金（REITs）因美联储降息预期引发了一定兴趣，但热度仅限于部分精选的 REITs，未形成全面的板块性上涨。

受到中国和印度强劲需求以及中东地区地缘政治紧张局势的推动，黄金在全球市场上继续保持上升势头，价格稳定在 2500 美元左右。然而，白银则表现出更多波动，反映了市场情绪的起伏。

从市场反应来看，如果 9 月就业数据符合预期，市场普遍预期美联储将在 9 月的 FOMC 会议上降息 25 个基点；而如果 9 月就业数据进一步放缓，降息幅度的预期将上升至 50 个基点。另一方面，市场也预期日本央行将加息，可能导致日元进一步走强。在这一不断变化的局势中，在谨慎乐观与战略定位之间取得平衡将至关重要。



从新闻到投资

- 8月1日- 中国财新制造业 PMI 录得 49.8，低于预期的 51.5。
- 8月1日- 英国央行降息 25 个基点至 5.00%。
- 8月2日- 美国 7 月非农就业人数为 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11日- 瑞银（UBS）对大宗商品保持乐观，将贵金属板块评级上调至超配。
- 8月12日- 调查显示，欧洲央行将在 2025 年底前六次降息。
- 8月13日- 美国生产者价格指数（PPI）同比增长 2.2%，低于预期的 2.3%，前值为 2.7%。
- 8月14日- 新西兰央行（RBNZ）将利率下调 25 个基点至 5.25%。
- 8月14日- 欧元区第二季度 GDP 同比增长 0.6%，与预期的 0.6%一致，前值也为 0.6%。
- 8月14日- 日本第二季度 GDP 年化增长 3.1%，高于预期的 2.1%。
- 8月15日- 中国工业产出同比增长 5.1%，低于预期的 5.2%，前值为 5.3%。
- 8月16日- 美联储会议纪要显示，9 月可能降息。
- 8月24日- 卡玛拉·哈里斯接受了民主党副总统候选人提名。
- 8月24日- 美联储主席鲍威尔表示降息时机已到。
- 8月27日- 美国工业界寻求缓解拜登-哈里斯政府对中国加征的高额关税。
- 8月27日- MSCI 在全球指数重新平衡中再次削减了中国股票的权重。
- 8月27日- 德国第二季度 GDP 同比录得零增长，好于预期的-0.1%，前值为-0.1%。
- 8月28日- 许多纽约家族办公室正在寻求私人基础设施投资机会。
- 8月28日- 澳大利亚月度消费者价格指数（CPI）同比增长 3.5%，高于预期的 3.4%。
- 8月29日- 欧盟与中国之间的贸易战将对欧洲造成灾难性影响。
- 8月29日- 美国第二季度 GDP 增长上调至 3.0%，高于预期的 2.8%。
- 8月30日- 新加坡核心区域的租金在第二季度同比下降了 4.8%。



市场概览

Market Watch

Equity Market Indexes	30-Aug-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	833.68	2.40%	14.67%
S&P500	5,648.40	2.28%	18.42%
S&P500 ex Magnificent 7	119.73	3.22%	13.93%
Nasdaq	17,713.62	0.65%	18.00%
Mega Cap Tech	269.40	0.54%	41.51%
Japan TOPIX	2,712.63	-2.92%	14.63%
MSCI Taiwan	902.81	0.46%	31.48%
MSCI Korea	834.40	-5.12%	0.44%
MSCI Australia	1,622.38	-0.11%	6.61%
Hang Seng Index	17,989.07	3.72%	5.52%
China CSI 300 Index	3,321.43	-3.51%	-3.20%
MSCI Singapore	1,498.38	0.73%	12.21%
iEdge Singapore REIT	1,078.75	4.64%	-5.28%
MSCI India	3,058.99	1.06%	22.97%
MSCI Thailand	462.33	3.05%	-2.25%
MSCI Emerging Markets	1,099.92	1.40%	7.44%
S&P APAC REIT USD	1,216.94	6.38%	4.68%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	3.92 %	-8.01%	-7.84%
US 10 year Treasuries	3.90 %	-3.13%	0.63%
BBG US Agg.Corp Spread	3,333.38	1.57%	3.49%
BBG US HY Corp Spread	2,635.81	1.63%	6.28%
Currencies			
US Dollar Index	101.70	-2.30%	0.36%
EUR	1.1048	2.05%	0.08%
GBP	1.3127	2.11%	3.11%
AUD	0.6765	3.41%	-0.69%
NZD	0.6249	5.01%	-1.11%
JPY	146.17	2.54%	-3.64%
SGD	1.3067	2.19%	1.03%
CNY (HK)	7.0900	1.90%	0.50%
KRW	1,337.80	2.44%	-3.86%
TWD	32.84	-1.25%	-6.95%
THB	33.860	5.02%	0.82%
BRL	5.6068	0.77%	-11.82%
Commodities			
WTI Oil	73.55	-5.60%	2.65%
Gold	2,503.39	2.28%	21.35%
Silver	28.86	-0.49%	21.30%
Baltic Dry Index	1,814.00	6.21%	-13.37%



本月图表



对比 2005 年至 2024 年的市值数据可以看出，美国科技巨头苹果和微软的市值已经超过了英国和德国等国家的整体市场市值。这表明这些公司在全球市场中占据了主导地位，并对经济产生了巨大的影响。

核心洞察:

- 科技主导地位：苹果和微软的巨大发展反映了全球对科技的依赖，使这些公司在创新和市场表现上处于领先地位。
- 韧性：尽管经历了经济下行，这些公司依然保持强劲，凸显了投资于那些持续适应和创新的市場领军者的价值。
- 美国市场表现优异：在科技股的推动下，美国市场持续优于全球同行。然而，这种集中度也带来了风险。一旦任何主要科技股表现不佳，可能对市场产生显著影响。

投资感悟:

- 加磅创新：像苹果和微软这样引领创新的公司长期以来为投资者带来了显著的回报。
- 多元化：尽管美国科技股表现优异，但在不同的行业和地区进行广泛的多元化投资有助于降低风险。
- 长期耐心：这些公司历经二十年的显著增长进一步凸显了长期投资的重要性。

- 聚焦长期趋势：数字化转型和科技创新是增长的关键驱动因素。辨识类似趋势可以捕捉未来的机会。而芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）期货的倒挂表明，当前的担忧正在超过对未来风险的预期。

结论：

苹果和微软的崛起突显了识别行业领导者、保持耐心以及通过多元化平衡投资敞口的重要性。尽管科技主导力量持续塑造市场，多元化的投资策略仍然是管理风险的关键。



新维创资本

国庆节

8月9日，新加坡庆祝了第59个国庆日。超过27,000人齐聚市政厅前的阅兵场观看壮观的阅兵式。尽管天气潮湿多雨，但人们的热情丝毫未减。这种坚韧和团结的精神与1966年新加坡首次国庆阅兵时的情景如出一辙。当时活动也在雨中坚持进行，象征着这个年轻国家的决心和凝聚力。



借鉴李光耀总理1966年国庆讲话的精神，以下三个核心原则奠定了我们服务客户的理念基础：

- **坚韧与进步**
正如新加坡社会不断取得新的成就，我们也始终致力于帮助客户应对挑战，寻找新的投资机遇。我们坚信，坚韧是实现长期成功的关键，无论是对客户还是对公司而言。
- **互利合作**
新加坡的成功始终建立在互惠互利的合作基础上，这也是我们与客户合作的核心理念。通过建立协作关系，并将我们的策略与客户的目标紧密结合，我们提供量身定制的投资解决方案，实现各方的共赢。

- **前瞻思维**

正如李光耀总理在 1966 年所强调的，我们绝不能对未来掉以轻心。在金融服务领域，这意味着我们必须不断创新，适应不断变化的市场环境，确保为客户的财富保驾护航，并为未来世代创造持续增长的机会。

1966 年和 2024 年国庆阅兵中展现的坚定决心提醒我们，毅力、合作与远见是取得成功的关键。正如国庆庆典团结了整个国家，这些原则也团结了我们的团队，致力于以卓越的服务精神指导与帮助客户实现他们的财务目标。

DISCLAIMERS: This report (including any enclosures and attachments) has been prepared for the exclusive use and benefit of the addressee(s) and solely for the purpose for which it is provided. Unless we provide express prior written consent, no part of this report should be reproduced, distributed, or communicated to any third party. We do not accept any liability if this report is used for an alternative purpose from which it is intended, nor to any third party in respect of this report.