

市场周报（2024 年 9 月第 2 期）

本周名言

生活充满了惊喜，但在你需要时它们却从不出现。

——比尔·沃特森

美联储出乎市场预料，宣布降息 50 个基点，大幅偏离了市场预期，关于降息幅度的猜测仍然充满不确定性。此意外举动引发了对经济和股市的积极举措，但也有人担心过度宽松的货币政策可状况日益引发担忧的背景下。



要点：

- 降息意外：

交易员普遍预期降息 25 个基点更符合传统，直到宣布前几个小时仍然认为不太可能降息 50 个基点。

- 标普 500 指数最初因幅度超预期的降息而下跌，这让许多人措手不及。然而，经过一天的消化，市场开始反弹。分析师和基金经理将注意力转向了那些可能受益于降息的行业，之前对美联储激进举措引发经济风险的担忧逐渐被淡化。

随着欧洲央行、加拿大央行和印尼央行也相继降息，全球似乎展开了一场协同努力，旨在刺激经济增长。这一系列行动为股市提供了支撑。尽管混杂的经济数据、即将到来的选举以及地缘政治不确定性引发了高波动性，但市场对美国经济“软着陆”的预期可能会继续维持风险资产的吸引力。

值得关注的资产类别：

- 黄金：作为避险资产，通常在货币宽松时期受益。
- 大盘股：财务稳健且市场地位稳固的公司预计表现良好。
- 房地产：融资成本降低可能提振需求，从而为房地产行业提供支撑。

上周要闻

美国经济/政治

- 9 月 19 日 - 美联储历史性降息后美股下跌。
- 9 月 20 日 - 美国和台湾寻求加强能够摆脱对中国大陆依赖的无人机供应链。

欧洲经济/政治

- 9 月 19 日 - “近岸外包”正在将东欧转变为新的中国。
- 9 月 19 日 - 英国央行谨慎地维持利率不变，并继续缩表计划。

亚太经济/股市

- 9月18日- 随着中美紧张局势升级，韩国成为美国最大投资来源国。
- 9月20日- 马来西亚元首表示，马来西亚的外交政策一直将与中国建立牢固伙伴关系作为优先选项。
- 9月20日- 日本央行维持利率不变，植田和男总裁平息再次加息的猜测。
- 9月23日- 中国央行宣布降息和相关计划的宣布促使刺激经济的希望升温。

每周数据追踪

每周图表

- 美股从美联储50个基点降息后的初期抛售中恢复，并在利好解读刺激下展开反弹。
- 由于市场预期美联储将进一步降息，黄金和石油需求增加，价格大幅上涨。
- 美国房地产市场对美联储大幅降息的反应较为迟缓。

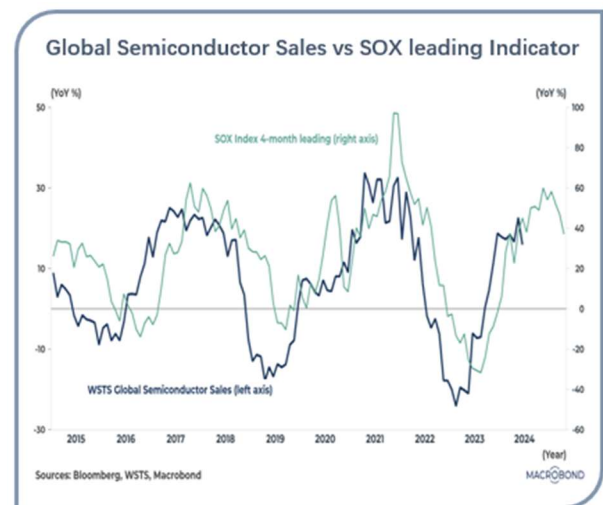
注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.27	0.53	16.58	28.30	20.41	73.53
S&P500	1.34	0.96	19.55	32.00	28.18	90.61
MSCI Asia Pacific	1.84	0.01	10.09	16.50	-7.00	17.13
Global Real Estate	-1.13	2.86	12.44	30.74	0.82	18.52
US Real Estate	-0.95	2.73	13.16	31.60	4.62	26.72
APAC Real Estate	1.30	1.65	5.31	12.32	-16.01	-17.77
Investment Grade	0.81	1.47	7.84	15.08	9.00	25.28
High Yield Bonds	-0.25	1.40	3.29	10.62	-10.25	-4.66
Global HY ETF	1.20	2.97	8.35	14.57	17.68	30.55
ASIA Real Estate ETF	0.71	2.81	-2.77	2.06	-12.42	-15.72
USD Index	-0.39	-0.51	-0.15	-4.17	8.70	2.62
Gold	1.69	4.60	26.93	36.67	50.25	72.02
WTI Oil	4.55	-3.14	-0.57	-20.87	-2.81	21.49

本周图表

华尔街分析师预测美股将继续上涨，我认为半导体行业仍将是关键的增长领域。来自Macrobond的一张重要图表展示了全球半导体销售与SOX领先指标之间的关系。

目前，全球半导体销售仍呈现两位数增长，表明需求暂时没有明显风险。然而，SOX领先指标近期呈下降趋势，未来两个月的发展情况值得密切关注。



SOX领先指标持续下行的风险可能预示着2022年经济放缓的重演。历史提醒我们，在类似于互联网泡沫、元宇宙热潮甚至最近的AI应用狂热，早期乐观情绪往往会随着营收未达预期而转为市场失望。

尽管我们正处于AI应用的初期阶段，但可能需要一段时间实际营收才能支撑起该行业的过高估值。因此，我们需谨慎对待短期的估值风险。

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。