

月报(2024 年 10 月)



本月洞察

价值创造才是真正的成功衡量标准。——爱因斯坦

美国股市在九月初表现出一定的波动，主要受逊于预期的美国失业数据影响。当美联储两年来首次降息时，市场短暂陷入了自我怀疑。然而，真正让投资者感到意外的是美联储主席鲍威尔的大胆举措——一次性降息 50 个基点，是市场普遍预期的 25 个基点的两倍。这一意外决定最初引发股市下跌，因投资者对美国经济状况的担忧骤然升温。幅度超预期的降息或暗示对更深层经济疲软的担忧。

然而，经过一晚的激烈讨论与分析，华尔街策略师们开始重新评估局势。看涨的预测接踵而至，随着信心逐渐回升，美国股指也开始小幅上扬。对于未来进一步降息的乐观预期，以及对美国经济韧性的重新信任，推动股市反弹。市场连续三周收涨，最终在九月底促使标普 500 指数创下历史新高。

市场综述

道琼斯工业平均指数本月有望上涨 1.4%，并在季度内实现 7.8% 的强劲涨幅。标普 500 指数同样表现不俗，9 月上涨 2%，季度增幅接近 5%。值得注意的是，市场中出现了一个显著趋势：投资者开始从科技股转向价值股。随着对人工智能的最初热潮逐渐降温，市场参与者似乎在“七巨头”之外寻找新的投资机会。下一季度的关注重点可能将转向那些能够在“七巨头”之外实现快速营收增长的公司。

展望未来：美国大选在即

即将到来的美国大选将成为市场的重大风险来源。随着 2024 年 11 月 5 日的临近，卡玛拉·哈里斯与唐纳德·特朗普之间的竞选较量比上次特朗普与拜登的对决带来了更多的不确定性。市场上已有传言称，交易员可能会在大选前削减多头仓位，这可能为这一事件增加额外的波动性。

亚太地区：刺激政策推动市场反弹

亚太市场最初与美国走势相似，出现下跌。但随着中国果断出手，局势迅速逆转。面对被认为是不合理的抛售行为，中国政府推出了大规模刺激计划，一系列重磅举措旨在支撑低迷的市场。政策效果立竿见影：香港和中国股市双双飙升，9 月单月就实现了两位数的增长。然而，并非所有市场都一帆风顺。日本则背离了区域趋势，由于对进一步加息的担忧再度升温，其股市出现抛售。新任首相石破茂公开支持日本央行行长上田的紧缩政策，加剧了市场对更严苛货币环境的担忧。尽管如此，MSCI 亚太指数仍以月度和季度双双上涨的成绩收官。

进入十月后，几个新的潜在风险值得关注。首先，美国大选临近，可能促使对冲基金削减头寸，从而引发市场波动性上升。其次，中东局势日益紧张，或将推高油价。最后，沃伦·巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司目前持有创纪录的 2770 亿美元现金储备，这是自 2005 年以来的最高水平。这表明，即便是巴菲特也认为当前许多股票估值偏高。我认为，在大选期间保持较高的现金头寸是明智之举，等待机会以折扣价买入优质资产。



从新闻到投资

- 9月3日- 泰国经济在七月份有所改善，主要得益于出口和旅游业的推动。
- 9月5日- 韩国第二季度修正后 GDP 下降了 0.2%。
- 9月9日- 日本第二季度 GDP 增速被下调，消费疲软或将对日本央行政策构成考验。
- 9月10日- 英国薪资增速降至两年来低点，促使英格兰银行继续维持宽松政策路径。
- 9月12日- 日本央行鹰派决策者呼吁将利率至少上调至 1%。
- 9月12日- 随着通胀放缓，欧洲央行再次下调利率。
- 9月16日- 分析人士称，贸易战是两败俱伤的游戏。中国正在考虑采取较为温和的措施应对西方国家不断加码的关税。
- 9月19日- 美联储下调利率 50 个基点以支撑经济。
- 9月20日- 在中美贸易战中，墨西哥正成为最大赢家。
- 9月20日- 澳洲央行预计将于 9月24日维持利率不变，并于 2025 年第一季度降息。
- 9月20日- 日本央行暗示暂无急于再次加息的计划，维持利率政策不变。
- 9月24日- 中国推出重磅政策刺激经济，重点包括下调房贷利率及房地产救市相关措施。
- 9月26日- 美国第二季度 GDP 年化增长 3%，主要受消费者支出和私人投资拉动。
- 9月26日- 日本央行 7 月会议纪要显示，决策者对未来加息步伐存在分歧。
- 9月26日- 以色列袭击黎巴嫩：美国明确表示全力支持以色列的战争行动。
- 9月27日- 特朗普会见泽连斯基，并表示是时候结束俄乌战争了。
- 9月28日- 美国通胀数据发布后美元走软，石破茂胜选促使日元大幅上涨。
- 9月30日- 大型银行预测欧洲央行 10 月将开始降息。



市场概览

Market Watch

Equity Market Indexes	30-Sep-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	851.78	2.17%	17.16%
S&P500	5,762.48	2.02%	20.81%
S&P500 ex Magnificent 7	121.23	1.25%	15.36%
Nasdaq	18,189.17	2.68%	21.17%
Mega Cap Tech	286.04	6.18%	50.25%
Japan TOPIX	2,645.94	-2.46%	11.81%
MSCI Taiwan	904.95	0.24%	31.79%
MSCI Korea	790.30	-5.29%	-4.87%
MSCI Australia	1,655.50	2.04%	8.79%
Hang Seng Index	21,133.68	17.48%	23.97%
China CSI 300 Index	4,017.85	20.97%	17.10%
MSCI Singapore	1,594.93	6.44%	19.44%
iEdge Singapore REIT	1,122.33	4.04%	-1.45%
MSCI India	3,121.22	2.03%	25.48%
MSCI Thailand	489.03	5.78%	3.39%
MSCI Emerging Markets	1,170.85	6.45%	14.37%
S&P APAC REIT USD	1,273.70	4.66%	9.56%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	3.64 %	-7.03%	-14.33%
US 10 year Treasuries	3.78 %	-3.14%	-2.53%
BBG US Agg.Corp Spread	3,392.48	1.77%	5.32%
BBG US HY Corp Spread	2,678.46	1.62%	8.00%
Currencies			
US Dollar Index	100.78	-0.90%	-0.55%
EUR	1.1135	0.79%	0.87%
GBP	1.3375	1.89%	5.06%
AUD	0.6913	2.19%	1.48%
NZD	0.6349	1.60%	0.47%
JPY	143.63	1.74%	-1.84%
SGD	1.2850	1.66%	2.67%
CNY (HK)	7.0074	1.17%	1.66%
KRW	1,314.70	1.73%	-2.07%
TWD	31.66	0.93%	-3.10%
THB	32.173	4.98%	5.76%
BRL	5.4496	2.80%	-8.69%
Commodities			
WTI Oil	68.17	-7.31%	-4.86%
Gold	2,634.58	5.24%	27.71%
Silver	31.16	7.95%	30.95%
Baltic Dry Index	2,084.00	14.88%	-0.48%



本月图表

Central bank key rates and yield curve inversions: G10, China and Russia

Based on spreads between 1y, 2y, 3y, 5y, 7y, 10y

	Key rate	Last move	Months since last hike	Months since last cut	% of inverted spreads					% inverted spreads
					0	20	40	60	80	
Australia	4.35	0.25	11	47						26.7
Canada	4.25	-0.25	15	1						53.3
China	3.35	-0.10	127	2						6.67
Euro Area	3.65	-0.60	12	0						
Belgium										13.3
France										60
Germany										20
Italy										40
Netherlands										6.67
Japan	0.25	0.15	2	104						100
Russia	19.00	1.00	0	24						40
Sweden	3.50	-0.25	12	1						73.3
Switzerland	1.00	-0.25	15	0						53.3
United Kingdom	5.00	-0.25	14	2						46.7
United States	5.00	-0.50	14	0						

■ Inverted spreads ■ Non-inverted spreads

MACROBOND

上图展示了对各大央行利率政策的关键洞察。大多数央行已开启降息周期，但澳大利亚、日本和俄罗斯是显著例外。鉴于澳大利亚和日本的加息举措，其货币在未来一段时间内可能有升值潜力。

相反，美国、英国及欧元区部分地区出现的收益率曲线倒挂现象表明，市场预期未来经济放缓，并可能进一步降息。日本的收益率曲线倒挂幅度仅为 6.6%，显示市场预期经济状况将保持稳定，这得益于日本央行的鹰派立场。

总体来看，目前环境预示澳元和日元在短期内有看涨趋势。然而，仍需密切关注其他央行的政策调整，因为这些变化可能会影响我们对收益率曲线倒挂和利率走势的更高比例预期。



拳击鸭

九月，我们自豪地迎来了办公室艺术藏品的新成员——TUD 与迈克·泰森合作的限量艺术品。这件独特的艺术品为我们现有的熊砖(BearBricks)和村上隆墙面艺术增添了别样风采，不仅点亮了办公空间，还为团队带来了价值和灵感的双重激励。

艺术品，尤其是收藏类艺术品，往往能随着时间大幅升值。以细川雄太设计的 BAPE x MediCom BearBrick 为例，该款艺术品在 2018 年首发时售价为 2,700 美元，而如今的市场价格已攀升至 121,000 美元。虽然并非每一款 BearBrick 都能获得如此惊人的增值，但全球对收藏艺术品的热情与日俱增，彰显出其潜在的价值增幅——就像毕加索的画作一样。

这件艺术品极具吸引力，讲述了一个来自布朗斯维尔的“丑小鸭”崛起为伟大传奇的故事。泰森的成长之路——从动荡的童年到成为世界拳王——展现了逆境如何铸就坚韧不拔的意志。我们也秉持着同样的精神，将挑战视为提升实力与韧性的机遇，不断在财富管理服务中精进成长。



免责声明：本报告（包括任何附件和附件）仅供收件人使用和受益，且仅用于其提供的目的。除非我们事先明确书面同意，否则不得复制、分发或向任何第三方传达本报告的任何部分。如果本报告用于其他目的，我们不承担任何责任，也不对本报告的任何第三方承担任何责任。