

## 市场周报 (2024 年 11 月第 2 期)

### 本周名言

“最好的投资有时就是那些你没有投的项目。” – 唐纳德·特朗普

美国股市在 11 月初延续了强劲的上漲趋势，受特朗普胜选带来的市场热情推动，标普 500 指数突破 6000 点大关。尽管主要美股指数表现令人瞩目，但深入分析后不难发现潜在隐忧，可能在不久的将来为市场带来挑战。

尽管标普 500 指数今年第 47 次创下历史新高，但一个关键指标却敲响了警钟：盈利预测修正惯性。简单来说，该指标反映分析师对标普 500 成分股盈利预期的调整趋势。目前，这一惯性正在下滑，表明未来的增长预期可能过于乐观。这种情绪的转变已引起华尔街顶级分析师的关注。



一个值得关注的重要指标是席勒周期调整市盈率（CAPE）。该指标目前高达 37.4，远超 32 的历史警戒线。这一阈值通常预示市场可能面临调整压力。当 CAPE 超过 32 时，市场估值往往会回归均值，通常伴随着约 20% 的大幅回调。鉴于当前 CAPE 处于高位，如果盈利增长未能与股价同步上升，市场可能正接近调整的边缘。

科技股，尤其是英伟达（Nvidia），一直是标普 500 指数上涨的主要推动力。英伟达计划于 11 月 20 日发布财报，这将是决定市场涨势能否持续的关键因素。如果该公司的业绩未达预期，可能引发更广泛的市场调整。鉴于当前市场估值偏高且盈利预期降温，投资者应保持谨慎，应对未来几周可能出现的市场波动。

### 上周要闻

#### 美国经济/政治

- 11 月 14 日- 美联储主席鲍威尔表示，“目前无需急于降息”。
- 11 月 14 日- 许多投资者转向国债，预期价格会上涨，但结果事与愿违。
- 11 月 14 日- 特朗普的内阁人选引发欧洲不安。

## 欧洲经济/政治

- 11月12日- 如果特朗普在乌克兰问题上将胜利拱手让给普京，欧洲将面临严重危机。
- 11月14日- 受惠于投资者押注特朗普将结束战争，乌克兰债券大涨。
- 11月14日- 为避免经济受损，欧洲央行会议纪要决定降息。

## 亚太经济/股市

- 11月11日- 马来西亚首相安华感谢埃及对马来西亚申请成为金砖国家集团伙伴国的支持。
- 11月11日- 中国的“债务置换”计划令市场略感失望。
- 11月11日- 日本央行10月会议摘要显示，内部对加息时机存在分歧。
- 11月13日- 受中美关系紧张影响，芯片制造商加速撤离中国，转向越南。
- 11月13日- 印度中产阶级受压于食品价格上涨而开始紧缩开支。
- 11月13日- 中国商飞在珠海航展上斩获逾百架飞机订单。

## 每周数据追踪

### 每周图表

- 受特朗普关税威胁及鲍威尔暗示放缓降息影响，全球股市下跌。
- 美联储放缓降息信号拖累了亚太房地产市场，但推动美元走强。

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。

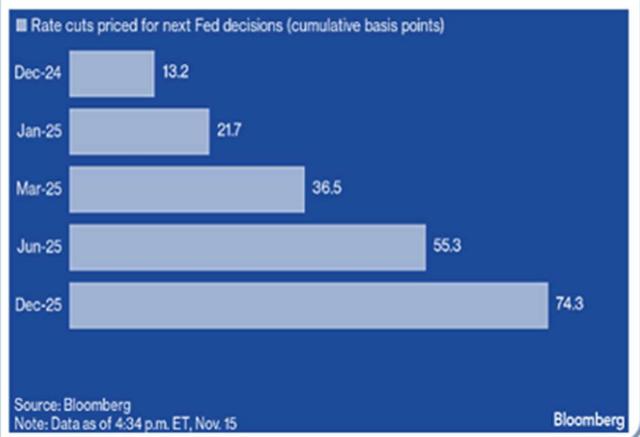
INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	-2.39	1.30	17.51	24.78	17.11	67.50
S&P500	-2.13	2.89	23.08	30.05	24.79	88.04
MSCI Asia Pacific	-4.01	-2.08	7.57	13.26	-8.45	10.33
Global Real Estate	-1.65	-0.73	7.47	20.56	-6.54	13.43
US Real Estate	-2.06	-0.41	9.30	23.25	-2.36	22.04
APAC Real Estate	-3.49	-3.73	-1.29	5.90	-20.80	-24.00
Investment Grade	-0.36	0.43	7.88	13.52	9.61	25.28
High Yield Bonds	-1.27	-1.31	-1.18	4.23	-12.52	-8.49
Global HY ETF	-1.71	-4.19	4.84	9.26	15.24	28.85
ASIA Real Estate ETF	-1.03	-3.35	-10.06	-2.99	-20.04	-26.88
USD Index	1.58	2.62	5.29	2.67	11.67	9.10
Gold	-4.74	-5.74	25.38	30.76	39.14	75.78
WTI Oil	-5.01	-2.79	-6.03	-11.28	-14.78	18.02

## 本周图表

在美联储主席鲍威尔暗示放缓降息步伐后，交易员调整了预期，将2025年累计降息幅度从超过80个基点下调至略低于75个基点。虽然调整幅度在百分比上看似微小，但其影响却不容忽视。美元迅速走强，美国国债收益率上升至接近4.5%，这一切都发生在短时间内。这一调整对利率敏感型经济体，尤其是新兴市场 and 亚太地区，造成了显著冲击。亚太地区的重要市场板块——房地产，因美联储高利率环境的影响表现欠佳。自鲍威尔转向放缓宽松立场后，这一板块进一步承压。尽管部分华尔街分析师预测该领域将强劲复苏，但我认为现在买入房地产股仍为时过早。提高警惕！

### 交易员下调美联储2025年降息前景

2025年市场定价将比之前的80个基点下调3个25个基点



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。