

月报(2024 年 12 月)



本月洞察

“美国人民的主要事业就是经商。”——美国总统卡尔文·柯立芝，1925 年 1 月

美股市场：牛市频现，屡创新高

11 月，美国股市强势上涨，创下历史新高。道琼斯指数、标普 500 指数和纳斯达克指数分别上涨 7.5%、5.7% 和 6.2%。代表小盘股的罗素 2000 指数表现更为出色，录得 10.8% 的涨幅，展现出市场的整体强劲态势。华尔街的这一轮上涨主要受益于政府政策、美联储支持以及舆论掌控，共同营造出“坏消息快速消化，市场迅速修复”的环境。尽管通胀担忧持续，美联储的政策立场仍对股市形成支撑，市场的上升趋势几乎未受干扰。

大宗商品：黄金失色

黄金热度有所降温，特朗普胜选带来的新不确定性可能削弱其吸引力。尽管黄金价格预期可能达到每盎司 3,000 美元，但围绕乌克兰战争或加沙冲突可能结束的猜测，让部分黄金多头产生了疑虑。如果传出这些冲突即将解决的消息，黄金价格可能大幅下跌，引发市场显著波动。

亚太市场：分化走势与刺激政策预期并存

受一系列负面因素影响，亚太市场呈现分化趋势。出于对日本央行进一步加息的担忧，日本市场可能面临调整压力。韩国市场则因总统尹锡悦面临弹劾的不确定性而增加了投资者的顾虑。台湾股市因担心特朗普政府可能实施的关税政策承压，而香港则在中美关税冲突和中国经济放缓的双重影响下举步维艰。

中国市场反弹，新政提振经济

中国市场在官方推出一系列经济刺激措施后出现反弹，但西方媒体对此多持怀疑态度。与此同时，新加坡和澳大利亚表现突出，吸引了强劲的外资流入，而其他新兴市场则呈现资金外流趋势。美联储减缓降息的预期对泰国、马来西亚和印尼市场造成冲击，而印度市场则受到阿达尼集团腐败指控和高估值的双重影响。

看好中港市场与精选股机会

随着市场预期更多中国刺激政策出台以支持中国及香港市场，我们持续看好部分香港优质股，例如汇丰控股、友邦保险及中国移动，这些企业有望从政策支持中受益。此外，随着新年行情临近，我们也对新加坡和澳大利亚的部分优质股持乐观态度。



- 11月5日- 澳洲央行维持利率在 4.35%不变。
- 11月7日- 英国央行降息 25 个基点至 4.75%。
- 11月7日- 美联储降息 25 个基点至 4.75%。
- 11月8日- 拜登批准美国军工承包商进入乌克兰。
- 11月9日- 中国对欧盟白兰地增加关税，作为对欧盟电动车关税的反击。
- 11月11日- 欧洲银行准备迎接特朗普 2.0 时代更激烈的竞争。
- 11月13日- 特朗普任命马斯克担任新设的“政府效能部”部长。
- 11月13日- 美国 CPI 同比增长 2.6%，前值 2.4%。
- 11月13日- 芯片制造商因中美紧张局势撤离中国，转向越南。
- 11月13日- 2024 年前十个月中国与亚太经合组织（APEC）成员国贸易额超过了 21 万亿人民币，占中国对外贸易总额的 59.1%。
- 11月14日- 俄方表示愿参与特朗普发起的任何有关乌克兰和平问题的谈判。
- 11月14日- 欧盟 GDP 同比增长 0.9%，与前值持平。
- 11月19日- 美国两大债权国抛售美债：日本减持了 619 亿美元，中国则减持了 513 亿美元。
- 11月21日- 不良贷款激增冲击泰国家庭。
- 11月21日- 美国指控印度亿万富豪高塔姆·阿达尼涉贿赂与欺诈。
- 11月21日- 马来西亚与越南同意加强可再生能源合作。
- 11月23日- 美国国债创下新高，达 36 万亿美元。
- 11月23日- 德国经济避开了夏季衰退，但冬季衰退的风险正在迫近。
- 11月24日- 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示欧洲央行可独立于美联储降息。
- 11月25日- 经济学家上调新加坡 GDP 同比增长预期至 5.4%。
- 11月25日- 国际刑事法院对内塔尼亚胡、加兰特和代夫的逮捕令并不令人意外。
- 11月25日- 美国共和党参议员警告加拿大、英国、德国和法国：若协助国际刑事法院逮捕以色列有关领导人，美国将摧毁他们的经济。
- 11月27日- 新西兰央行降息 50 个基点至 4.25%。
- 12月3日- 中国禁止稀有矿物出口至美国。



市场概览

Equity Market Indexes	29-Nov-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	862.49	3.63%	18.64%
S&P500	6,032.38	5.73%	26.47%
Nasdaq	19,218.17	6.21%	28.02%
Dow Jones Industrial Index	44,910.65	7.54%	19.16%
Magnificent 7 Index	163.27	5.85%	42.69%
Japan TOPIX	2,680.71	-0.55%	13.28%
MSCI Taiwan	920.34	-3.16%	34.03%
MSCI Korea	734.95	-4.70%	-11.53%
MSCI Australia	1,688.63	3.53%	10.97%
Hang Seng Index	19,423.61	-4.40%	13.94%
China CSI 300 Index	3,916.58	0.66%	14.15%
MSCI Singapore	1,730.63	8.80%	29.60%
iEdge Singapore REIT	1,018.37	-3.93%	-10.58%
MSCI India	2,889.41	-0.01%	16.16%
MSCI Thailand	478.13	-3.34%	1.09%
MSCI Emerging Markets	1,078.57	-3.66%	5.36%
S&P APAC REIT USD	1,169.60	-0.06%	0.60%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	4.15 %	-0.46%	-2.33%
US 10 year Treasuries	4.17 %	-2.71%	7.46%
BBG US Agg.Corp Spread	3,354.42	1.34%	4.14%
BBG US HY Corp Spread	2,694.63	1.15%	8.66%
Currencies			
US Dollar Index	105.74	1.69%	4.35%
EUR	1.0577	-2.82%	-4.19%
GBP	1.2735	-1.27%	0.03%
AUD	0.6512	-1.06%	-4.40%
NZD	0.5916	-1.02%	-6.38%
JPY	149.77	1.49%	-6.19%
SGD	1.3395	-1.49%	-1.45%
CNY (HK)	7.2491	-1.79%	-1.73%
KRW	1,397.20	-1.47%	-8.47%
TWD	32.47	-1.39%	-5.75%
THB	34.302	-1.67%	-0.47%
BRL	5.9713	-3.17%	-19.09%
Commodities			
WTI Oil	68.00	-1.82%	-5.09%
Gold	2,643.15	-3.67%	28.12%
Silver	30.63	-6.24%	28.70%
Baltic Dry Index	1,354.00	-2.45%	-35.34%



季节性图表：S&P500 - 7年平均值

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
7 Yr Avg	2.13	-1.25	-.30	2.24	.30	1.43	3.84	.74	-2.69	1.04	4.60	.18
2024	1.59	5.17	3.10	-4.16	4.80	3.47	1.13	2.28	2.02	-.99	5.73	.96
2023	6.18	-2.61	3.51	1.46	.25	6.47	3.11	-1.77	-4.87	-2.20	8.92	4.42
2022	-5.26	-3.14	3.58	-8.80	.01	-8.39	9.11	-4.24	-9.34	7.99	5.38	-5.90
2021	-1.11	2.61	4.24	5.24	.55	2.22	2.27	2.90	-4.76	6.91	-.83	4.36
2020	-.16	-8.41	-12.51	12.68	4.53	1.84	5.51	7.01	-3.92	-2.77	10.75	3.71
2019	7.87	2.97	1.79	3.93	-6.58	6.89	1.31	-1.81	1.72	2.04	3.40	2.86
2018	5.62	-3.89	-2.69	.27	2.16	.48	3.60	3.03	.43	-6.94	1.79	-9.18
2017	1.79	3.72	-.04	.91	1.16	.48	1.93	.05	1.93	2.22	2.81	.98

-12.51 12.68

过去 7 年标普 500 回报呈现显著季节性趋势

数据显示 11 月表现尤为突出，平均涨幅达+4.60%，巩固了其作为强势月份的声誉。12 月虽在 7 年中有 5 年录得正回报，但其中 2 年表现稍显疲弱。这表明尽管 12 月通常表现积极，但 11 月的强劲动能可能导致涨幅收窄，甚至存在小幅回调的风险。

展望 2025 年：谨防新年行情后的波动风险

数据显示 1 月平均涨幅为+2.13%，预示新年有望迎来积极开局。然而，2 月则存在较高的回调风险，平均跌幅为-1.25%。这表明尽管新年行情可能利好市场，但投资者需警惕 2025 年初的波动或短暂的市场调整风险。



“学习在于联结。通过与独特个体的联结，我们得以真正理解周围的世界。”

2024年12月3日至4日举办的阿布扎比私募市场会议，为私募股权和私募债务市场的动态发展提供了宝贵洞见。与行业领袖的深入交流，加深了我们对这些另类投资在投资组合多元化与风险管理中日益重要角色的理解。围绕私募股权与二级市场、私募信贷及实物资产的核心讨论，为我们提供了全新策略和视角，可融入我们的服务方案，更好地满足客户需求。

此次会议突显了私募信贷作为兼顾风险与回报的优质资产类别的需求增长，以及聚焦海湾合作委员会（GCC）的私募股权投资机会。借助这些洞见，我们将进一步强化投资解决方案，提升协助客户在这些动态市场中进行募资与配置的能力。展望2025年，我们期待借助丰富经验，助力客户在私募市场中抓住机遇，应对挑战，始终保持领先地位。



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。