

2024 全球市场年中回顾与展望

摘要

2024年上半年，全球各国的市场和经济不断发展。本报告总结了2024年上半年的关键事件，并分享对下半年的市场展望。

2024年上半年回顾

美国：美国市场表现强劲，主要得益于经济增长、有效的通胀控制及乐观的投资者情绪。

日本：得益于宽松的货币政策、日元疲软和出口表现强劲，日本市场实现了显著增长。

中国：尽管有众多政府政策的支持措施，中国股市表现反弹疲弱，主要由于房地产市场低迷和经济放缓的担忧。

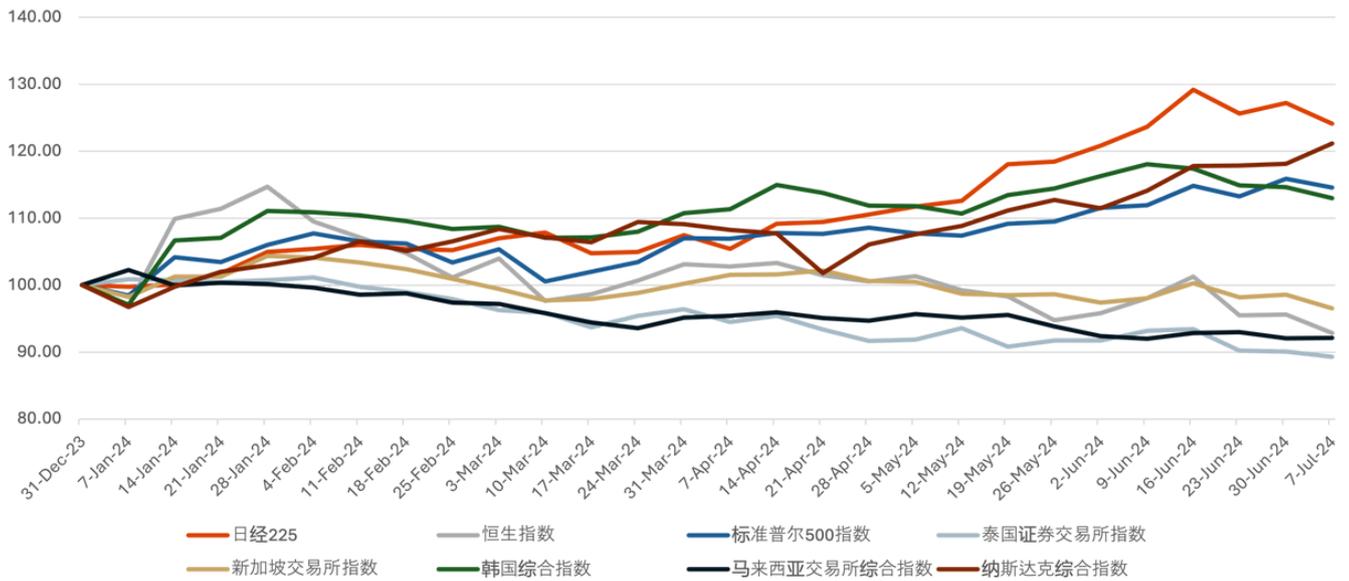
2024年下半年展望

美国：市场将密切关注2024年11月的总统选举，及其可能对利率和经济政策的影响。

日本：投资者正在猜测潜在的利率上调时机及其对日元价值的影响。

中国：市场期待更多政策的支持措施，以及对经济刺激和房地产市场复苏的效果。

2024年年初至今资产价格表现 (%) (基准调整后)



美国市场

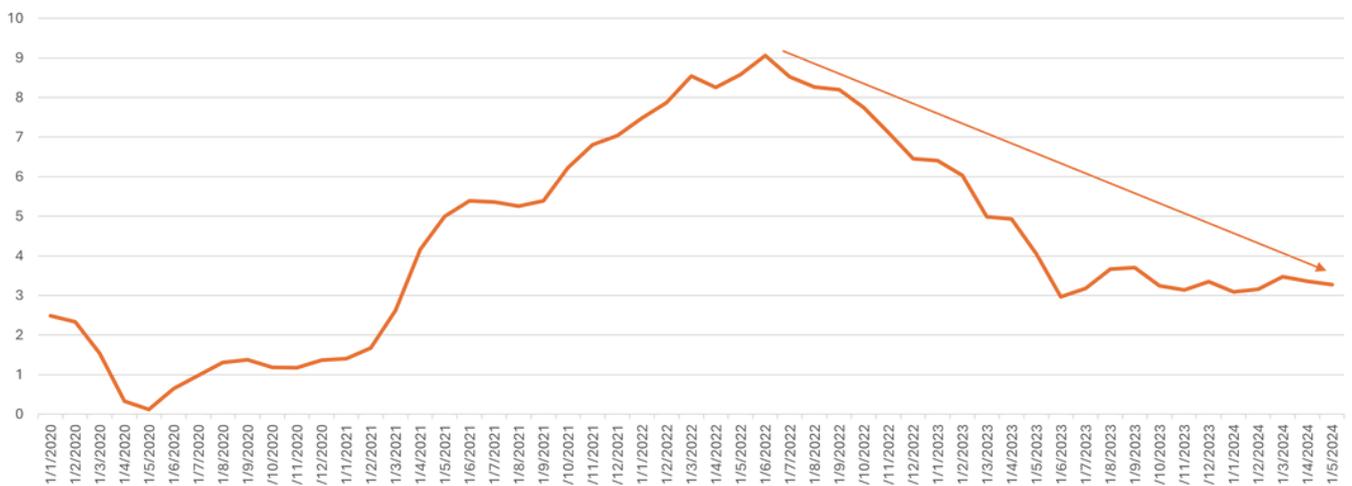
2024年上半年，美国市场表现强劲，标普500指数上涨了14.5%。这一显著的增长归因于几个关键因素。

首先，美国经济在2024年第一季度继续扩张，国内生产总值（GDP）增长了1.6%。这一增长反映了消费者支出的增强、商业投资的增加以及服务业的稳健表现。

另一个支撑市场积极表现的关键因素是有效的通胀控制。截至2024年6月，消费者价格指数（CPI）为3%，接近联邦储备委员会2%的目标。这表明通胀压力已经得到管理，未对经济造成显著干扰。

联邦储备委员会维持高利率以抑制通胀的同时支持经济增长的策略增强了投资者的信心。市场情绪保持看涨，投资者相信美国可以继续降低通胀而不牺牲经济增长。美联储的策略让市场对美国经济的稳定性和韧性感到放心。

美国消费者价格指数 (CPI)



日本市场

2024年上半年，日本市场也取得了显著增长，日经225指数上升了18%。几个因素推动了这一涨势。

与其他主要经济体不同，日本保持了宽松的货币政策和低利率。这种做法对支持经济活动至关重要。日本的独特货币政策使其能够保持低借贷成本，刺激投资和消费。

尽管2024年第一季度日本国内生产总值（GDP）同比收缩了1.8%，但日本股市得益于投资者对政府经济政策的信心。持续的货币宽松为企业提供了必要的流动性和支持，为股市增长营造了有利环境。

日本强劲的出口和企业的韧性盈利能力也对市场表现做出了贡献。该国的关键产业，如汽车和电子，表现强劲，增强了投资者的信心。

美元/日元汇率



日本的持续宽松的货币政策，特征是极低的利率，与美国显著更高的利率形成鲜明对比。这种在货币政策上的巨大差异对汇率和日本经济产生了深远影响。

日本持续的低利率导致日元大幅贬值。一度，日元兑美元汇率接近160日元兑1美元，逼近34年来的纪录低点。这种贬值的主要驱动因素是利率差异，日本较低的利率使日元对寻求在其他货币如美元中获得更高回报的投资者缺乏吸引力。此外，日本激进的货币宽松政策，包括量化宽松等措施，增加了货币供应量，进一步贬值了日元。

日经225指数



日元的疲软刺激了日本股市，使日经225指数取得了显著增长。该指数达到了自1990年以来未见的水平，这一涨势由多个因素驱动。日元走弱使日本出口在全球市场上更具竞争力，使得拥有大量海外业务的公司受益。这些出口商由于汇率有利，报告了强劲的日元盈利。日元贬值还通过使日本成为国际游客更具吸引力的目的地，推动了日本的旅游业，导致零售、酒店和航空等行业收入增加。

日元疲软与经济政策的结合，推动了日经225指数达到新高，这是该指数34年来首次攀升至如此水平。这一增长反映了日本货币政策在国内外的积极影响，促进了投资者信心和经济活动。

中国市场

恒生指数



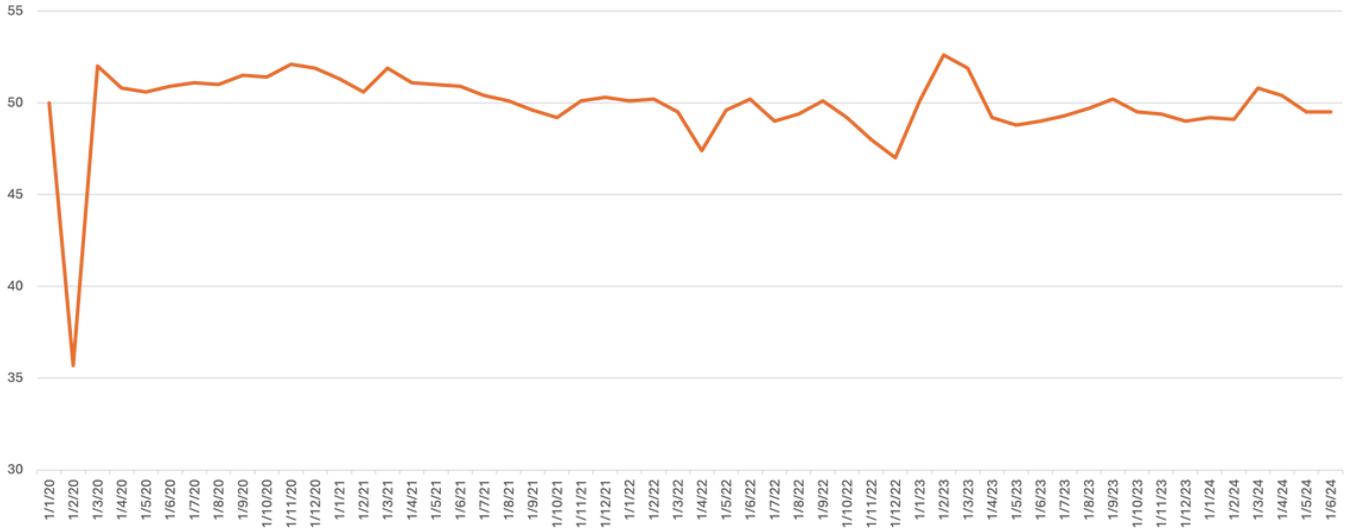
恒生指数继续相对于其他主要市场表现不佳。2024年上半年，恒生指数仅录得4%的小幅增长。这一表现突显了尽管有各种政府支持政策的实施，中国市场仍面临持续的挑战。

在4月和5月，恒生指数经历了一次显著的反弹，反映了投资者短暂的乐观情绪。然而，这种上升势头并未持续，随后指数回调，抹去了那次反弹期间的部分涨幅。

尽管中国政府宣布了多项旨在稳定和刺激经济的政策支持措施，我们已在之前的易闻报告中详细分享过这些措施 (<https://equitiesfirst.com/hk-sc/firstnews-vol/navigating-through-change-hong-kongs-capital-market-developments/>)，但这些措施的影响尚未显现。这使得市场处于谨慎等待状态，投资者在等待这些政策的实际效果。另外一个主要的担忧领域仍然是表现不佳的房地产市场，该市场几乎没有显示出复苏的迹象。这一领域的停滞不前已经压抑了整体市场情绪，导致恒生指数的表现不尽人意。

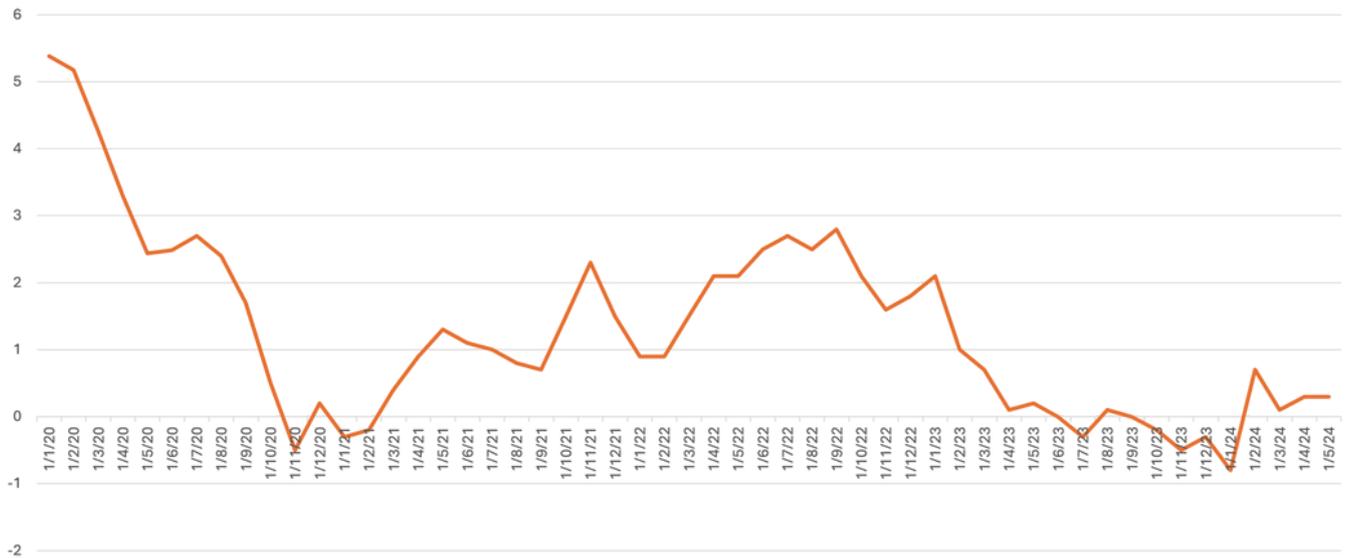
此外，由于制造业采购经理人指数（PMI）和消费者价格指数（CPI）数据疲弱，通缩的担忧已经浮现。PMI持续低于预期，表明制造业仍面临挑战，并引发了对更广泛经济前景的担忧。

中国制造业采购经理人指数 (PMI)



中国的制造业采购经理人指数 (PMI) 仍然疲弱, 表明制造活动仍在挣扎。大部分时间里, PMI 一直低于 50, 这一关键值区分了扩张和收缩, 低于 50 则表示经济收缩。这种持续的疲软数据表明, 尽管 2023 年重新开放, 中国的总体需求仍然低迷。

中国消费者价格指数 (CPI)

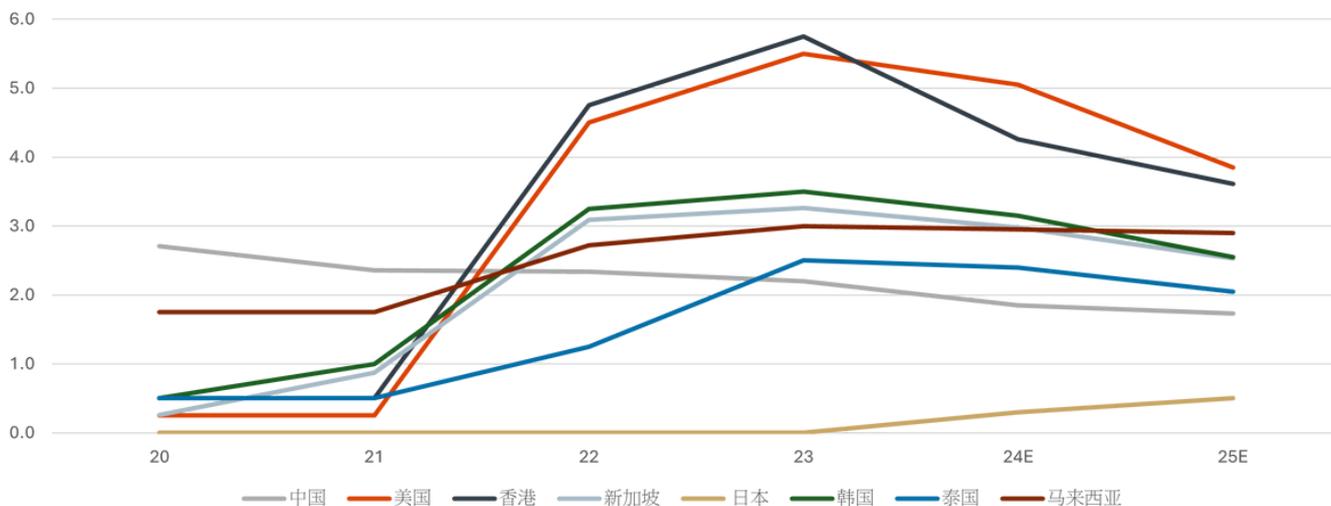


另一方面, 中国的宏观经济环境与美国有所不同。即使是在重新开放后, 中国的消费者价格指数 (CPI) 一度跌破零点。市场现在担心可能出现的通缩, 这可能会抑制消费需求和投资。通缩往往导致零售价格下降或消费行业内的价格竞争, 最终拖累消费股的利润。总体来说, 这种情况对经济不利。

中国政府在 2024 年上半年实施的政策措施在稳定金融市场和支持经济复苏方面发挥了关键作用。这些努力反映了政府在应对经济挑战、营造有韧性的市场环境方面的积极态度。这些政策的成功将取决于持续的有效政策实施和执行力。

2024年下半年展望

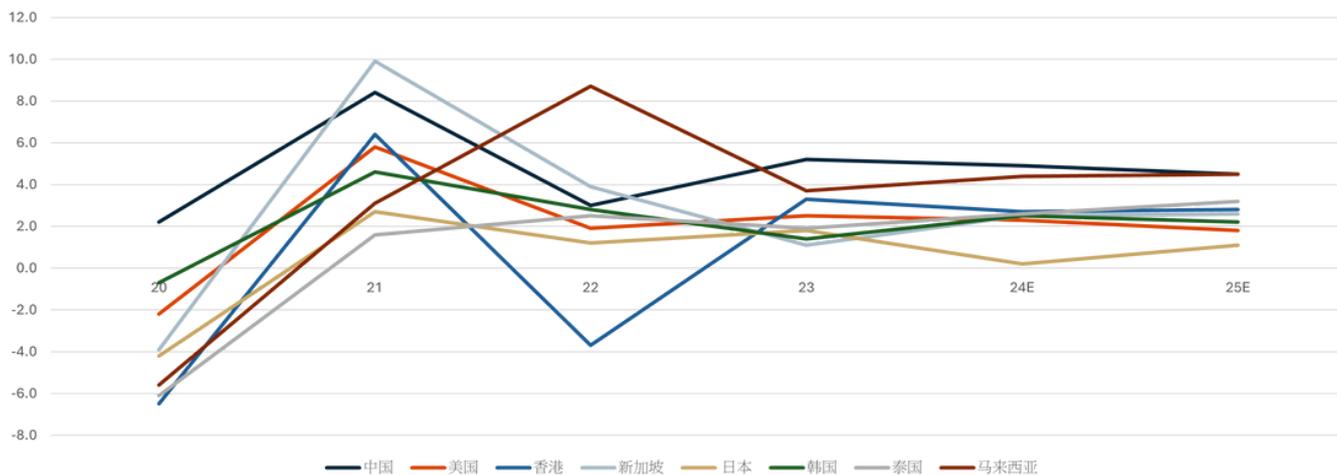
利率 (%)



市场预期，包括美国在内的大多数主要经济体将在2024年开始降息。在美国，通胀压力的减轻为联邦储备委员会提供了降低利率的灵活性。

值得强调的是，日本在主要经济体中是一个例外，预计将会提高利率。这一潜在的政策转变是由于日元贬值和通胀逐渐上升驱动的，促使相关方面考虑向上调整利率。

国内生产总值 (GDP) 年度同比增长 (%)



关于经济增长前景，市场普遍预期是大多数主要经济体将降低利率，这应有助于维持稳定的经济增长，特别是在美国。

随着美国即将在2024年11月举行总统选举，市场参与者越来越关注可能的结果及其对经济和地缘政治政策的影响。投资者特别关注选举结果如何影响利率的变动。不同的政府可能会优先考虑不同的经济政策，这可能导致财政策略的变化和利率处理方式的调整。此外，新政府采取的地缘政治立场可能会影响国际贸易关系和整体市场稳定性，进一步影响投资者情绪和市场行为。

在日本，市场正在推测可能的利率上调时机，因为该国正在考虑结束其长期的宽松货币政策。由于日本在主要经济体中保持着最低的利率之一，任何即将上调的迹象都可能对日元的价值和整体市场动态产生重大影响。投资者正密切关注日本央行关于货币政策变化的信号，这些决策将在塑造经济条件和投资策略中发挥关键作用。日元的支撑水平也是关注的焦点，任何波动都可能影响出口竞争力和市场信心。

在中国，市场正热切期待政府旨在刺激经济和振兴房地产市场的政策支持措施带来的实际成果。尽管政府多次宣布扶持政策，投资者仍持谨慎态度，寻求经济和房地产复苏的具体迹象。这些政策在促进经济活动和恢复房地产市场信心方面至关重要。市场的反应将在很大程度上取决于这些措施实施的速度和影响，以及显示复苏迹象的经济指标。

恒生指数、标准普尔500指数和日经225指数的未来12个月预测市盈率（倍）



在市场估值方面，相比美国和日本市场，中国股市的估值继续以相当大的折让作交易，这一趋势已持续多年。恒生指数目前的2024年预测市盈率为8.7倍，而标准普尔500指数的预测市盈率为22倍。关键在于，今年下半年这一估值差距是否会缩小。答案很大程度上取决于中国政府如何有效实施其支持性的政策，特别是那些旨在振兴房地产市场的政策，这对于维持经济增长至关重要。

2024年上半年，美国和日本显示出强劲的经济韧性，而中国则面临一些挑战。随着市场适应这些不断发展的动态，包括市场预期的下半年减息，2024年下半年可能会见证更多的发展。

易峯的贷款模式

我们能够提供以香港、日本、美国、新加坡等主要股票交易所上市的股票作为抵押的贷款。我们的贷款具有竞争力的利率，平均为3.5%，60-70%的高融资比率，并设有合理的追加保证金门槛为50%。此外，易峯的贷款模式还具有多项优势，包括无追索权条款、无需个人担保以及非特定用途贷款的灵活性。如果借款人决定违约，易峯自愿放弃追索还款的权利。

联络我们



高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

上海

+86 21 8017 500

info@equitiesfirst.com

北京

+86 10 5929 8686

info@equitiesfirst.com

首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

新加坡

+65 6978 910

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的二十年，易峯为过百个投资人和企业家提拱了融资方案。
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

8

免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码1681/2023），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买 EFH 香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。