

2024 投资股市要趋吉避凶, 先想清楚 5 大问题

就美国股市(及其他风险性资产)而言,2022年市况凄惨无比,2023年则金光闪闪。2024年展望如何无人知晓,但可能取决于五大因素。金融时报指出,这五大因素对市场会产生什么影响,见仁见智,但势必是2024年投资人必须深思的重要问题。

一、即将启动的降息循环会是什么样?

美联储降息有两种:一种是因通胀减缓而顺势调整政策利率,以免实质(经通胀调整)政策利率对经济成长抑制过度;另一种则是因为景气沉沦,不得不降利率以刺激成长。

目前的市场共识是,随着通胀看来稳定滑向美联储2%的目标,美联储很可能在2024年首度降息。交易员似乎押注美联储将降息六次,每次降1码(0.25个百分点),股市目前把大幅降息展望视为大好消息。

第二种降息对股市却是大利空。若是因为经济成长急遽减速,甚至陷入衰退,迫使美联储大幅降

息,这种经济大环境势必重创企业盈余,殃及股价。

一个附带问题是,2024年财政和货币政策会不会特别支持经济成长?别忘了,2024在美国和其他许多国家是大选年。市场观察家预期,决策官员和政治人物势必全力做多,拉抬市场行情,以确定选民走进投票所时面露微笑,而非愁眉苦脸。

不过,目前利率水准仍高,借贷成本也已升高,有些国家的政府甚至祭出财政撙节。政府还有多大的财政/货币政策刺激空间?

二、长债殖利率是升是降?

这是老问题,但此刻特别重要。美联储调整政策利率时,直接受影响的其实是美国短期公债的殖利率;但令人讶异的是,有关10年期美债殖利率的诸多讨论,却一直围绕着市场对美联储短期政策利率的预期团团转。

无论成长和通胀发生何事,有个议题仍将争辩不休:究竟2%左右的殖利率,也就是在2008年金融海啸之后、2020年新冠肺炎疫情蔓

延全球之前的水准,是历史常态还是异数?

假如短债殖利率持续下滑,而长债殖利率持稳在4%上下,市场面临的将是全新的世界。

三、「七大巨头」是成长型还是防御型股票?

假设2024年经济成长令人失望,也因此触动在第一个问题提及的第二种美联储降息情境,「七大巨头」科技股,包括苹果、微软、亚马逊、谷歌、特斯拉、Meta和英伟达,届时表现会比美股大盘强,还是弱?

近年来,「七大巨头」在股市扮演多样角色。有时类似债券这种稳定提供收益的安全资产,有时像是成长型股票,有时又像是防御型股票。2024年七大巨头会以什么样的面貌出现呢?

四、美股与美债齐涨齐跌只是一场恶梦吗?

2023大半年,美股与美债涨跌同步的情况令人不安,这是通膨环境造成的。股债关联性通常维持

数十年不变,大致跟随通膨预期。在通膨温和时期,景气下滑是人人忧心的事,所以股票和债券的投资报酬倾向呈现「负相关」,例如股票涨、债券跌,但在通膨情势多变得吓人时,例如在2022~2023期间,股票和债券双双下跌,走向趋于一致,呈现「正相关」。

以周线图来看,美股标普500指数与美国长债之间的两年滚动关联性自2002年以来就呈现「负相关」,但却在2022年11月开始转「正」,令人怀疑是全新趋势的开端。

今日通膨的威胁性已较昔日减轻,而且股价关联性最近开始再度转「负」,一年期滚动关联性正接近零。这一切只是「假动作」吗?无论是不是,2024年这个问题对市场十分重要。

五、全球股市表现续强或涨势难以以为继?

2023年美股表现引起全球瞩目,「七大巨头」股价涨势耀眼尤其吸睛,但世界其他股市也有赢家。日本股市回春就令人惊艳。

企业改革动能增强和通膨终结,让日股咸鱼翻身,连「股神」巴菲特都大买日股。投资人若2023年投资Topix指数,已赚了19%(以美元计)。

中国大陆除外,新兴市场2023年表现一样强,以美元计的全年报酬率达20%,主要靠印度股市飙涨驱动,也拜新兴市场多国央行掌舵有方之赐,带领经济安然度过美联储紧缩货币政策的难关。

就连饱受成长停滞和核心通胀居高不下之苦的欧洲,2023年股价也收长红,以美元计的报酬率达20%。换言之,日股、欧股以及陆股除外,新兴市场股市投资人,2023年底都欢笑收割。

值得注意的是,日本、欧洲以及陆股除外,新兴市场股市,2023年全年表现足可与美股媲美,却缺乏像美国那般强大的经济成长后盾。这种结果可能持久吗?倘若全球股市2024年跟跌下跌,美股还能继续涨吗?

这五大问题仍待时间解答,但投资人宜在年初时就仔细思考,并拟妥因应对策。

美国国债突破34万亿美元,美国经济“红灯”警告

美国财政部发布的报告显示,美国国债总额于2023年12月29日首次突破34万亿美元。根据美国彼得·彼得森基金会的分析,34万亿美元意味着每个美国人都背负了10万美元债务,而如果每个家庭以每月1000美元的速度偿债的话,需要22年才能还清。越滚越大的“债务雪球”,给美国经济带来日益沉重的压力。

美债增速令人震惊

据美媒报道,美国财政部公布的每日公报显示,2023年12月29日,美国国债从前一天的33.911万亿美元增加至34.001万亿美元,创下历史新高。其中,被计入联邦债务上限的债务从12月28日的33.794万亿美元增至29日的33.89万亿美元。

34万亿美元的水平令媒体和经济学家吃惊,因为仅仅在3个半月前,美国国债总额才突破32万亿美元。路透社称,美债以如此

快的速度突破34万亿美元,主要原因是美国税收收入下降和联邦支出增加所致。财政监督组织“负责任联邦预算委员会”主席玛雅·麦克金尼斯在接受路透社采访时称,美债达到34万亿美元“非常令人沮丧”,这是政治领导人不愿意做出艰难财政选择的必然结果。

美联社刊文称,美债突破34万亿美元的时间,比有关机构预测的时间大大提前。根据美国国会预算办公室2020年1月的预测,美债应该在2029财年才会达到这一水平。报道称,导致这一结果的主要原因,是过去几年为应对新冠疫情导致的经济停摆,特朗普政府和拜登政府通过大量举债以稳定经济并支持复苏。同时,经济复苏和供应链危机导致美国通货膨胀飙升,美联储为应对这一局面在过去两年激进加息,也在一定程度上推高了政府偿还债务的成本。这都令美债增长速度超出预期。

经济增长恐将放缓

对本就负债累累的美国政府来说,不断增加的债务正不可避免地损害其经济职能。仅以债务利息一项为例,美国资产管理公司资本集团经济学家达雷尔·斯宾塞称,如果美债仍以当前这样的速度发展,未来5年,联邦债务的净利息支出预计将超过国防支出。根据2023年12月刚刚生效的“2024财年国防授权法案”,美国2024财年防务预算为8860亿美元;而到2033年,净利息支出将上升到惊人的1.4万亿美元。

随着债务不断增加,美国政府支付社会保障、医疗保险和补助的成本也可能超过税收收入,这意味着美国在其他公共领域的投资将不可避免受到影响。美国非营利组织“两党政策中心”经济政策主任谢伊·阿卡巴斯表示,“如果这种情况发生,可能意味着很快就会产生非常糟糕的后果”,“这可能意味着利率飙升,经济衰退并导致更多失业,也可能引发通货膨胀或消费者价格出现奇怪的变化”。斯宾塞

也认为,不断膨胀的债务可能迫使政府提高税收,进一步加剧债券抛售,并迫使美联储锁定更高的利率,“鉴于政府支出需要重新用于偿债,预计经济增长也会放缓”。

美国彼得·彼得森基金会首席执行官迈克尔·彼得森在接受美联社采访时表示:“年复一年地增加数万亿美元的债务,对于任何关心我们国家未来的决策者来说,应该是一个闪烁的红色警告信号。”

政府关门担忧再现

对华盛顿政治圈来说,美国国债总额突破34万亿美元绝不是什么好消息。路透社分析称,在美债达到这一数字的同时,美国正面临着又一次政府关门的危机。报道称,国会需要在1月19日和2月2日的最后期限前解决本财年的政府预算问题,而两党议员仍在一些关键问题上存在巨大分歧,其中重要的一项议题就是如何处理这天文数字般的债务。

美国非政府组织“外交关系委

员会”认为,就算没有疫情期间的规模举债行为,联邦预算中存在的结构性问题必然导致政府债务不断膨胀,而这是两党各自政策目标共同作用的结果。在题为《美国国债困境》的文章中,该委员会指出,为解决债务问题,大多数预算改革计划都寻求增加税收收入,但国会中超过80%的共和党人都签署了永不增税的承诺,这限制了立法者在创收方面寻求妥协的能力。

但另一方面,两党又在不断增加债务。比如,特朗普政府2017年通过的《减税和就业法案》,制造了大约1.8万亿美元的预算缺口;美国国会预算办公室的数据显示,拜登政府的基础设施法案和气候法案分别带来了2500亿美元和7500亿美元的财政赤字。美国洛约拉马利蒙特大学经济学教授孙圣源在接受美联社采访时表示,“到目前为止,华盛顿一直在花钱,就好像我们拥有无限的资源一样。”他认为,美国面临的前景“相当严峻”,“因为天下没有免费的午餐”。

爱心老人活动中心

Agape Health Management, Inc

www.agapehealthva.com

- 照顾日常生活需求
- 每天专车接送至日间活动中心
- 提供营养丰富的中式早餐、点心、午餐
- 设备完善、健康安全、活动内容丰富多彩
- 提供日间、居家双重护理
- 提供日常翻译、预约看病等服务
- 为身体功能障碍者提供康复物理治疗及专业护理
- 拥有爱心专属药房

联系电话:

571-409-3345 (海伦)
571-599-2570 (丽莎)
703-354-2323 (传真)
703-354-6767 转 112
(办公室李小姐)

急聘RN, PCA: 男女护工多名(有PCA证书优先)、全职/兼职护士(RN)

维州最完善的活动中心

6349 Lincolnia Road, Alexandria, VA 22312

3850 Dulles South Ct, Chantilly, VA 20151