



贷款找我们

M&T Bank

We're here to help you find your way home.

Equal Housing Lender.

©2023 M&T Bank. Member FDIC. NMLS #381076. AMP-3334

If you're considering buying a home, let's talk.

Cherie Zhou
AVP/Loan Officer
NMLS # 870803
410-591-8299
czhou1@mtb.com
URL: mtb.com/czhou1

5-143

持续多年全美贷款杰出业绩 Top Producer 马里兰大学双硕士

马州、维州、DC 执照 **资深全职贷款专家**

美国十多年专业工作经验,中英文流利,为您提供:

- 购房贷款, 免费重新贷款
- 最低的利率
- 免费贷款咨询
- 最快的过户
- 各类房屋贷款, 20+合作银行
- 最好的服务

张宁

专线: 571-278-7081
ning.zhang@top1mortgage.com

TopOne Mortgage, Inc 1335 Rockville Pike Suite 310 Rockville, MD 20852 NMLS#476292

专办房屋贷款 诚信第一

Fortune Mortgage Co. 5-003

彭小萍 Linda Peng

服务热忱 诚实可靠 欢迎比较

购屋前请先联络房贷专业人员**彭小萍**,及时为您提供最佳贷款及长期免费咨询
(专线) 301-354-4628 NMLS#213005
(手机) 703-585-3672 (住宅) 301-924-0566
Email: lindap@fortunemortgageco.com
lindapeng888@yahoo.com http://top-home-lenders.com
17B Firstfield Rd #201, Gaithersburg, MD 20878

高盛重磅展望 2025 全球股市

高盛预计,在盈利驱动下,标普 500 将在 2025 年从当前水平上涨 11%,站上 6500 点,日股、欧股和新兴市场也还有上涨空间。但考虑到估值过高,高盛建议投资者寻找那些能够超越市场平均水平的股票,在高增长预期中寻找价值股,在全球范围内分散风险,关注并购等资本市场活动。

随着 12 月的逼近,2024 年来到了尾声。展望明年,全球股市如何演绎?投资者又该何去何从?

高盛首席全球策略师 Peter Oppenheimer 及其团队周一公布报告,预测标准普尔 500 指数将在 2025 年从当前水平上涨 11%,站上 6500 点,日股、欧股和新兴市场也还有上涨空间。

在这份名为《2025 年全球股票策略展望:押注“Alpha”》的报告中,高盛为投资者描绘了一个估值和集中双高的新世界。

自去年 10 月以来,全球股市已经累计上涨 40%,高估值意味着有限的扩张空间。高盛预计,未来指数回报将主要由盈利增长驱动,到 2025 年底,以美元计价的股票总回报率为 10%。

在这样的前景下,明年将更倾向于考验投资者挑选个股的能力。高盛建议投资者在 2025 年将目光投向“Alpha”——即超越市场平均水平的股票表现,而非依赖于市场整体的“Beta”表现。

市场的新现实:高估值和高集中
高盛报告指出,标普 500 指数在 2024 年的涨势是 1928 年以来最强劲的涨势之一。更令人震惊的是,当前的股市上涨始于 2023 年 10 月,自那时起,MSCI 全球指数仅按价格计算就上涨了近 40%,纳斯达克指数攀升了 50%以上,英伟达飙升了 264%。

这种惊人的估值扩张,最大的驱动力来自通胀降温 and 降息带来的乐观情绪,部分还来自企业的利润增长。

然而,当前全球市场估值已经被乐观情绪推高至历史最高水平,尤其是美股,12 个月的远期市盈率远高于二十年来最高值和平均值,即使剔除影响较大的科技巨头,美股的估值仍接近历史最高水平。

值得注意的是,尽管美联储已步入降息周期,但长期利率的粘性导致债券收益率与股票估值脱钩,这意味着股票风险溢价(ERP)的下降,只能通过对未来增长的信心增强来解释。

高盛预测,美国 2025 年的实际 GDP 增长率为 2.5%,高于华尔街共识的 1.9%,但对欧洲较为谨慎,预测经济增速只有 0.8%,同样低于华尔街共识(1.2%)。

尽管如此,高盛指出,风险溢价下降,意味着投资者对于未来增长的预期已经计入了当前的股价中,因此股市进一步乐观的空间不大。

此外,市场集中度的异常高也值得关注。高盛报告指出,美国股市约占 MSCI 全球指数的 70%,而最大的 10 家美国股票占全球指数总价值的 20%以上。

这种高度集中的市场结构,虽然反映了这些大型公司在盈利增长上的强劲表现,但也带来了风险。高盛提醒投资者,市场集中度意味着任何单一大型股票的表现都将对整个市场产生重大影响。

高盛:美股还能涨 11%,日股还能涨 17%
“股票已经大幅上涨这一事实本身并不妨碍其进一步上涨的前景”,高盛报告显示,1929 年以来,美国股市 1 年期远期回报率的中位数与过去一年的表现相差不大。

鉴于估值起点较高,指数的走势在很大程度上将取决于利润增长的速度。高盛指出,当全球股市估值较高(目前约为 18 倍)时,通常只有当盈利修正值为正时,未来 12 个月的回报才会较好。

总体而言,高盛预测,全球股市仍有上

行空间,理由是盈利将实现正增长,尤其是美国地区。

报告预测显示,未来 12 个月,标普 500 指数将从上周五的 5949 点上涨至 6500 点,以美元计总回报率为 11%。这一预测与摩根士丹利不谋而合,该机构大空头 Michael Wilson 最近转多,称不必担心高估值,标普 500 将在明年年底达到 6500 点附近。

这一预测基于几个关键因素:高盛对美国 2025 年的 GDP 增长持乐观态度;其次,如果盈利增长能够超出市场预期,那么股市仍有上行空间;在利率下降的背景下,那些在加息期间表现出色的大型公司可能会继续推动市场回报。

对于全球其他市场,高盛更看好日本股市,预计:
TOPIX 指数从当前水平(上周五收盘价)上涨到 3100 点,以本币计总回报率为 17%;

MSCI 亚太指数(剔除日本)从当前水平(上周五收盘价)上涨到 630 点,以本币计总回报率为 12%。

欧洲斯托克 600 指数从当前水平(上周五收盘价)上涨到 530 点,以本币计总回报率为 8%。

尽管如此,高盛指出,风险溢价下降,意味着投资者对于未来增长的预期已经计入了当前的股价中,因此股市进一步乐观的空间不大。

此外,市场集中度的异常高也值得关注。高盛报告指出,美国股市约占 MSCI 全球指数的 70%,而最大的 10 家美国股票占全球指数总价值的 20%以上。

这种高度集中的市场结构,虽然反映了这些大型公司在盈利增长上的强劲表现,但也带来了风险。高盛提醒投资者,市场集中度意味着任何单一大型股票的表现都将对整个市场产生重大影响。

高盛:美股还能涨 11%,日股还能涨 17%
然而,“股票已经大幅上涨这一事实本身并不妨碍其进一步上涨的前景”,高盛报告显示,1929 年以来,美国股市 1 年期远期回报率的中位数与过去一年的表现相差不大。

鉴于估值起点较高,指数的走势在很大程度上将取决于利润增长的速度。高盛指出,当全球股市估值较高(目前约为 18 倍)时,通常只有当盈利修正值为正时,未来 12 个月的回报才会较好。

总体而言,高盛预测,全球股市仍有上行空间,理由是盈利将实现正增长,尤其是美国地区。

报告预测显示,未来 12 个月,标普 500 指数将从上周五的 5949 点上涨至 6500 点,以美元计总回报率为 11%。这一预测与摩根士丹利不谋而合,该机构大空头 Michael Wilson 最近转多,称不必担心高估值,标普 500 将在明年年底达到 6500 点附近。

这一预测基于几个关键因素:高盛对美国 2025 年的 GDP 增长持乐观态度;其次,如果盈利增长能够超出市场预期,那么股市仍有上行空间;在利率下降的背景下,那些在加息期间表现出色的大型公司可能会继续推动市场回报。

对于全球其他市场,高盛更看好日本股市,预计:
TOPIX 指数从当前水平(上周五收盘价)上涨到 3100 点,以本币计总回报率为 17%;

MSCI 亚太指数(剔除日本)从当前水平(上周五收盘价)上涨到 630 点,以本币计总回报率为 12%。

欧洲斯托克 600 指数从当前水平(上周五收盘价)上涨到 530 点,以本币计总回报率为 8%。

华尔街“预言家”:房价需跌 20%,才能打破“僵局”

曾精准预测 2008 年金融危机、被誉为“华尔街先知”的 Meredith Whitney 表示,婴儿潮一代(Boomers)在房产市场中掌握了多数的住房资源,而千禧一代和 Z 世代的置业之路却举步维艰。这种房产代际矛盾被她形容为“代际裂痕”。

这一次 Whitney 指出,房产市场的“僵局”源于婴儿潮一代不愿出售房产,需要房价下跌 20% 才能打破这一僵局。

房价需要下跌 20%,但市场不会崩盘
近日,Whitney 在接受 CNBC 采访时表示,“婴儿潮一代不卖房的原因是他们选择‘老宅养老’,且无力负担其他房产。”

她预测,房价需要下跌约 20% 才能缓解当前问题。然而,这种下调只会让房价回归到三、四年前即疫情前的水平。她认为,即

便房价下降,房主的净资产依然充足,因此这不是一次房市崩盘。

当前,许多房主因低利率按揭贷款或已完全拥有房产而选择不出售。如果卖房,他们可能需要支付更高的按揭利率,同时面临更高的房产价格。随着老一代持房不放,市场上的房源供给显得尤为紧张。与此同时,紧张的供需关系和更高的按揭利率让房价继续攀升,令年轻一代的买房之路更加艰难。

僵局显现:高价挂售与冷清的中低端市场

Whitney 指出,一些房主选择以高价挂牌,若未能达成预期就继续持有,这进一步抑制了房产流动性。低端和中端房产市场的交易量显著萎缩,而高端市场则保持活

跃。
Whitney 表示,房价需要下跌,让年轻人可以承受:

普通市场必须有所让步。我认为你将开始看到房价下跌。要让房价变得可负担,就必须这样做。

她还透露曾致信美国总统,建议允许房价下跌,并强调这不是“世界末日”。

“双重冲击”或成房价调整的催化剂

Whitney 在接受《财富》杂志采访时进一步预测,房价可能整体下降 30%。部分原因是许多年轻人选择与父母同住并避免购房。Whitney 直言,“除非你要建立一个家庭,否则没有理由买房。”

另一个可能推动房价下跌的因素是所谓的“银发海啸”(silver tsunami),即未来十

年,随着婴儿潮一代逐步老龄化,他们将出售大量房屋以缩小居住规模。这一现象或将显著增加市场供给,叠加需求放缓,推动房价回调。

