

主要看点

市场回顾

- ❖ 近期的市场波动反映了低利率时代的结束。加息带来的影响正从初期的金融市场逐步传导至实体经济。
- ❖ 各国央行也在有意识地调控经济以平稳度过转型期，目前市场走向存在两种潜在的情景：一个是软着陆，美国经济进入下一个增长阶段；另一种是硬着陆，美国经济陷入深度衰退。
- ❖ 对广大投资者而言，其重心应放在长期战略部署上，专注支撑长期投资回报的关键因素如基本面和估值，而不是被短期市场波动所左右。

定位经济复苏

- ❖ 支撑长期投资回报有两个关键要素：基本面（盈利增长）和估值。
- ❖ 投资者的情绪往往会妨碍他们理性看待这些关键因素，他们往往会在业绩强劲时出于贪婪买入，而在投资下跌时恐慌抛售。
- ❖ 2023年以来，保持投资这一理念变得异常具有挑战性：市场回报主要集中在巨型股，而投资者对其基本面和估值评估却缺乏深入考量。
- ❖ 随着经济环境逐渐趋于稳定，我们定位于复苏主题的仓位潜力也将得到释放，投资者所需要的或许只是第三个关键要素——耐心。

经济周期末期的稳定性

- ❖ 标普500指数年初至今的强劲涨势掩盖了美国经济尚未走出困境的事实。尽管投资者已经建立起“经济不会陷入衰退”的共识，然而出乎意料的是，市场依旧表现平平。
- ❖ 有迹象表明硬着陆的可能性仍然存在。历史性的低失业率尽管可以被解读为一个积极因素，但实际上，这往往也是经济衰退的前兆。
- ❖ 其他因素如银行收紧贷款标准、80%的人口储蓄缩水、消费降级反映的家庭财务预算紧张问题无不提醒着投资者保持谨慎，关注潜在风险。
- ❖ 投资者需要保持谨慎，通过布局定位于稳定性的投资，以提高投资组合的韧性来抵御市场风险。

寻求收益率

- ❖ 现金投资的收益率从0%上升到5%，标志着“零利率”时代的终结。
- ❖ 要想获得更高的购买力，投资者应将目光从现金投资和货币市场转向信贷市场，以寻求更高的回报。
- ❖ 当前的信用利差数据表明，某些市场，如新兴市场高收益债券，正为投资者提供着丰厚的回报，以补偿其相对于现金投资所承担的额外风险。
- ❖ 随着美联储加息步入尾声，接下来的过渡期将为机会主义的投资者提供更多机遇。

请点击[这里](#)查看详细市场时评

