

主要看点

一月市场回顾

- ❖ 在1月份的市场中，股票无疑占据了中心地位。尽管多数市场经历了动荡，但亚洲高收益债券却凭借其2.5%的可观收益，在震荡行情中脱颖而出。
- ❖ 1月份，标普500指数实现了1.68%的上涨，主要受到其中6家“科技七巨头”公司第四季度销售业绩超预期的积极影响。
- ❖ 超越市场预期确实能推动股价上升，但这也意味着每一次成功之后，市场的期望值也会相应提升。这提醒投资者应谨慎评估自己的投资组合，规避过度风险暴露。
- ❖ 固定收益投资者对今年的收益率和信贷市场的预期普遍倾向于中等至较高个位数，但1月份的实际表现却中规中矩。这一实例强调了“固定”收益一词的局限性；收益虽然终将随着时间实现，但其路径并非笔直无阻。

软着陆复苏之路并非坦途

- ❖ 通过对各项经济指标的综合分析，可以观察到美国经济正稳步复苏，有序实现软着陆
 - ✓ 失业率稳定
 - ✓ 消费强劲
 - ✓ 制造业活动扩张（9个月来首次位于扩张区间！）
- ❖ 美国小盘股和欧洲股市实现了连续两个月的显著增长之后，在过去一个月中呈现出休整态势。
- ❖ 这种情况表明，短期内市场情绪过于高涨时，一次小幅回调将有益于积蓄力量，以迈向下一个新高。
- ❖ 支撑市场复苏的核心动力已然明确：
 1. 中央银行，包括美联储和欧洲央行，已经释放出明确信号，表明利率或已触顶或即将下调。
 2. 近期经济增长预期温和适度，且未出现任何衰退迹象，为市场构筑了一个有利的复苏增长环境。

债券重振旗鼓

- ❖ 政府债券发挥了核心作用，提供着双重功能：它们不仅为投资者提供了稳定的收益来源，同时也作为高风险资产波动的关键缓冲屏障。
- ❖ 对于追求更高回报的投资者来说，当下传统市场和另类市场均提供了丰厚的收益机会。
- ❖ 相较于准确预测降息具体时间点，探询利率最终将达到的水平，无疑是一个更具前瞻性和实用性的问题。
- ❖ 亚洲高收益债券的投资者正在见证他们耐心等待的回报。在过去三个月中，该市场已经实现了约10%的显著回升。尽管恒大集团的清盘事件一度引起市场的忧虑，但实际上这标志着债务重组进程正在积极向前推进。亚洲高收益债券市场的上扬趋势预示着信贷市场已经做好准备，从房地产行业的阴影中走出，迎接新的增长机遇。

新兴市场崭露投资机遇

- ❖ 尽管有迹象显示中国市场最艰难的时期已经过去，但不稳定的监管环境和缓慢的复苏进程仍然让投资者感到不安。鉴于这种状况，我们在年初时作出了减持的决策，保持相对较低的敞口，以便把握更为时宜的投资机遇。我们的这一策略在上月成功减轻了市场波动对投资组合的影响。
- ❖ 对于具备前瞻性的投资者而言，中国市场仍然蕴含着巨大的复苏潜力，尽管这一前景的实现时点尚存不确定。但当前市场的波动看似更多源于技术性因素，而非根本的经济基础。
- ❖ 越南市场凭借其独特的经济发展轨迹，在1月份实现了2.5%的增长，成为为数不多的实现稳健增长的市场之一。其卓越表现得益于具有吸引力的估值以及对未来经济增长前景的积极预期。

请点击[这里](#)查看详细市场时评