

主要看点

第一季度回顾：“表现泾渭分明”

- ❖ 市场在动荡中迎来今年的第一个月，但随着投资者摆脱此前的担忧，2月份市场开始走高。
- ❖ 经济状况回暖表明，近期市场涨幅有赖经济数据的支撑。这让市场有更多后续上涨的理由。
- ❖ 制造业采购经理指数突破50（反映经济扩张）后，市场呈现持续上涨态势。3月份采购经理指数升至50.3。
- ❖ 经济在收缩后重返扩张区间，使市场年终收官录得涨幅的可能性加大，进一步扩大升市宽度。

现金垃圾论并不适用，但...

- ❖ ...“现金为王”也未能奏效。
- ❖ 短期：现金回报处于这些年来最高水平，因此为短期目标预留的资金能够产生可观回报。
- ❖ 中长期：持有现金仍无法抵御通胀，在日后利率下降的情况下，更是如此。
- ❖ 中长期投资者可以把目光投向信贷市场，因为信贷市场与货币市场基金（MMF）可谓是“异曲同工”。过去6个月中，信贷市场所提供的回报高于现金：

现金	发达市场投资级债券	发达市场高收益债券	新兴市场投资级债券	新兴市场高收益债券
2.41%	9.14%	12.08%	11.70%	16.71%

DM: 发达市场, EM: 新兴市场,
IG: 投资级债券, HY: 高收益债券

股票：重新聚焦基本面

2023:

- ❖ 由于市场面临着利率高企和经济增长放缓的不确定性，投资者只入手为数不多的超级大盘股。
- ❖ 2023年三分之二的市场收益（标普500指数）来自于估值扩大（估值调整）。

2024:

- ❖ 在“看重业绩”的市场中，盈利较高的企业股价上涨，业绩令人失望的企业则股价下跌。
- ❖ 随着风险胃纳变强和增长预期改善，顺周期细分市场具备从中受益的巨大潜力。小盘股是其中一个例子。

立足当下，把握未来十年的回报

- ❖ 以标普500指数为代表的美国市场，凭借过去十年的强劲表现，毫无争议地成为近年来最受欢迎的市场和投资指标。
- ❖ 美国市场估值处于历史高位，领先于世界其他地区，这意味着投资者应当着手考虑投资于“新兴市场崭露头角的投资机遇”这一主题，把握未来的领跑者，既能对冲风险，又能确保未来几年的回报。
- ❖ 目前，我们考量市场估值及合理预期，以亚洲和越南等新兴市场为中心，寻找崭露头角的投资机遇。

请点击[这里](#)查看详细市场时评