

主要看点

市场回顾

- ❖ 在经济稳健发展的情况下，股市爬升，因此第一季度市场表现相对稳定，而4月份进入新一轮波动。
- ❖ 短期内，利率（和通货膨胀）仍是导致金融市场波动的主要因素。
- ❖ 切忌只看通货膨胀数据。目前来说，经济指标大致稳中有升，家庭财务状况基本良好。
- ❖ 市场中离散度较高，这意味着随着市场情绪改善和经济增长预期上调，大量投资机遇将会涌现。

高利率环境下企业盈利超预期

- “短期内，市场是台投票机；在长期内，市场表现得像台称重机。”**
- ❖ 目前看来，4月份的跌幅基本处于投资者可预期的“正常”波动范围内。
 - ❖ 这类情况并不罕见，仅在过去一年中，就曾出现两次类似的起伏，但事后市场重振旗鼓。
 - ❖ 尽管年内市场平均下行14.2%，但大多数时候年度回报率为正数（过去44年中，有33年情况如此）。
 - ❖ 上个月不少迹象表明，强韧的经济活动和持续向好的企业盈利可在2024年为市场提供支撑。

中国股市反弹有望延续？

- ❖ 越来越多的证据表明，中国股市本轮反弹会更加持久。
- ❖ 有时，最强劲的表现出现之际，任何人都没有察觉，这种情况看起来和现在一模一样：

	1月	2月至4月
中国A股	-7.1%	+11.1%
全球股票	+1.2%	+3.7%

- ❖ 重要的是，2月至4月中国市场取得亮眼表现的同时，投资者对美国利率上升感到担忧，导致其他市场下跌。
- ❖ 这体现出多元化分散投资的突出优势，且彰显了新兴市场崭露投资机遇所独有的增长动力。

锁定高收益率，而非押注利率

- ❖ 虽然环境变得更有利于债券投资者，但我们依然需要摆正方向，致力于从高收益债券中获取回报。
- ❖ 今年市场始终难以准确押注利率走向。高收益债券(HY)市场今年迄今已上涨2.0%，而投资级债券(IG)由于长久期和对利率的敏感性较高而下跌1.6%。
- ❖ 我们继续在某些高收益债券市场中获取较高的收益，同时监控可能促使我们抛售债券的潜在风险。

请点击[这里](#)查看详细市场时评