

主要看点

市场回顾

市场的上涨像爬楼梯般缓慢，下跌时像电梯一样迅速

- ❖ 波动性卷土重来，日本股市成为焦点：8月5日，日股下跌12%，是近40年来的最大单日跌幅。全球股市在过去一周也随之出现大幅波动和下滑。
- ❖ 过去一周，由于各大央行的行动（日本央行加息、美联储发出9月降息信号），日元骤然走强，导致全球范围内的持股平仓。
- ❖ 过去依仗日元持续走弱和低廉利率借入日元来进行投资的投资者目前正面临追加保证金(Margin Call)的要求，并导致全球范围内拥挤头寸的平仓。

无需过度反应： 经济增长（仍在）继续

- ❖ 虽然近期经济数据的疲软以及“萨姆法则”衰退指标的触发引发了一些市场焦虑，但我们希望提醒投资者无需对一两个数据点反应过度。
- ❖ 餐厅预订、航空出行、酒店需求、票房收入等高频数据仍表明经济仍在良好运转。
- ❖ 当前波动和调整带来的积极影响是，我们看到过度乐观的市场情绪已得到释放，使市场能够专注于基本面。
- ❖ 当前企业盈利趋势的积极表现为市场提供了（波动）上涨的动力。但这一趋势能否持续取决于经济增长是否保持稳定或有所改善，任何明显的恶化都会对市场产生负面影响。

波动与转折：未雨绸缪而非未卜先知

- ❖ 日本的利率走强与美国降息的预期，再加上疲软的美国经济数据，这些因素共同引发了最近一轮市场波动。
- ❖ 市场的波动往往是瞬时及不可预测的，相比于试图在波动中择时或被动作出投资反应，投资者应在组合中先做好未雨绸缪的准备。
- ❖ 着眼于疲软的经济数据和11月美国总统大选所带来的不确定性，我们自7月中旬已对投资组合进行调整，使组合在可能面临的市场波动中更具韧性。
- ❖ 我们的投资组合在当前的市场波动中表现得更为坚韧。当前的组合配置将让我们在应对接下来数周至数月的市场走势时更具优势。

坚韧的固定收益组合

- ❖ 在股票市场的动荡之中，固定收益投资者享受了风雨中的宁静。
- ❖ 这意味着风险承受能力较低的收益型投资者能够更好地应对当前的市场担忧，这一点至关重要。因为事实是投资者需要持续投资才能在最后享受回报。而另一个事实是，许多人会在中途放弃，从而锁定损失。
- ❖ 迄今为止，收益型市场的韧性并不意味着它们永远不会下跌。此类市场仍依赖于经济和整体市场的良好表现。
- ❖ 目前，大量证据表明，经济放缓将更加有序，这将支持市场未来的涨幅。

请点击[这里](#)查看详细市场时评