

主要看点

市场回顾

- ❖ 尽管9月通常是一个季节性表现不佳的月份，但美国和中国股市却在本月表现强劲。
- ❖ 标普500指数和中国股市在月初曾下跌4%，但随着美联储宣布大幅降息以及中国政府出人意料地采取大规模经济刺激措施，市场迅速反弹。
- ❖ 美国股市创下新高，与此同时，中国股市本月涨幅超过20%，这标志着在经历多年的下跌之后，中国股市开始出现显著的复苏迹象。
- ❖ 随着更多经济体进入到经济增长周期的后期阶段，以及美国总统大选等重大事件的临近，投资者应当未雨绸缪，准备好应对未来可能出现的更大市场波动。

央行发声，市场响应

- ❖ 在经历2022-2023年为应对高通胀而快速加息的阶段后，当前全球许多国家的央行纷纷放宽政策，旨在刺激经济增长，防止严重衰退。
- ❖ 随着通胀压力的减弱，同步宽松政策反映了全球货币政策的广泛转变，这一转变也将继续对风险资产构成支持——值得注意的是，中国的宽松政策可能在美国经济增长放缓之际促进全球扩张。
- ❖ 由于资产价值被低估，中国近期的发展**有利于我们的新兴市场头寸**。在评估政府出台的措施对当前房地产危机及整体经济的影响时，我们将继续保持战术性灵活策略。

关键节点：经济增长还是进一步放缓？

- ❖ 除其他可能影响市场的“真正驱动因素”外，盈利能力是市场能否长期上涨的一个关键决定因素。从历史上看，盈利水平的急剧下降通常预示着经济衰退，并往往导致市场表现不佳。
- ❖ 最新的经济数据显示，美国目前并未陷入衰退。制造业采购经理人指数（PMI）和劳动力市场趋势等关键指标表明，美国经济正处于增长放缓阶段，而非衰退。
- ❖ 进入年底，我们仍对市场保持谨慎乐观的态度，在医疗保健（当经济放缓时通常表现更具韧性）等质量较高的板块与新兴市场等在复苏情景下拥有更大上涨潜力的细分市场之间保持平衡。

寻找“合适”的收益机会！

- ❖ 在投资市场收益率普遍降低的情况下，那些追求收益的投资者正面临着寻找合适投资机会的挑战。
- ❖ 政府债券收益率在四个月内从约5%降至目前的仅略高于3.5%，使得投资者所能获得的回报减少。公司债券也经历了类似的收益率下跌，为投资者提供的信用风险补偿也相应降低。
- ❖ 寻求更高收益的投资者应将目光投向传统的公司债券之外。资产支持证券（ABS）可提供略高于投资级政府债券的回报。此外，在高收益市场，尤其是某些新兴市场，投资者有机会获得比简单现金投资高出3-5%的收益。

请点击[这里](#)查看详细市场时评