

话题1:

我们错过了机会了吗？

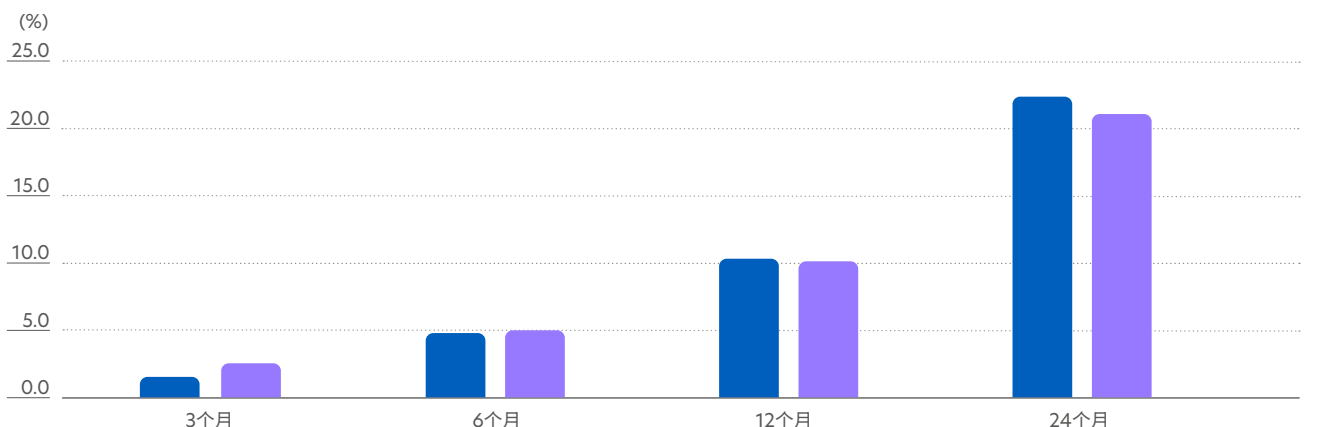
最近的数据表明,美国经济可能会走向软着陆,即经济增长放缓,但避免衰退。随着投资者对可以避免经济衰退的预期变得更加乐观,股市,尤其是美国股市,最近创下了历史新高。投资者现在投资是否迟了？

- 美国经济迄今为止避免了衰退,经济增长和就业稳定。与此同时,通胀率已从峰值回落。尽管通胀还没有达到美联储2%的目标,但它正朝着正确的方向前进。
- 由于一切似乎都很好,标普500指数(S&P500)创下了自2023年最后一个季度以来的新高。现在投资是不是太迟了？
- 美联储加息似乎是为了在不损害经济增长的情况下控制通胀。随着通胀率的下降,投资者现在预计利率将降至支撑经济活动、抑制通胀的水平。
- 然而,美国股市经常创出历史新高。无论从短期还是长期来看,在创纪录的高点投资和等待市场下跌时再买入两者并无明显优势(图1)。此外,盈利正增长以及央行在无衰退的情况下降息的可能性表明,股市仍将迎来一年的上涨。

图1:

在创纪录高点和非创纪录高点的平均投资回报率没有显著差异

标普500指数各时期的平均价格回报率,1980年至今



资料来源: FactSet、标普、摩根大通资产管理公司。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

现金仍然是王道吗？

在软着陆的情况下，债券收益率可能会下降，这意味着更高的价格回报。这为投资者提供了从现金转向债券的机会。

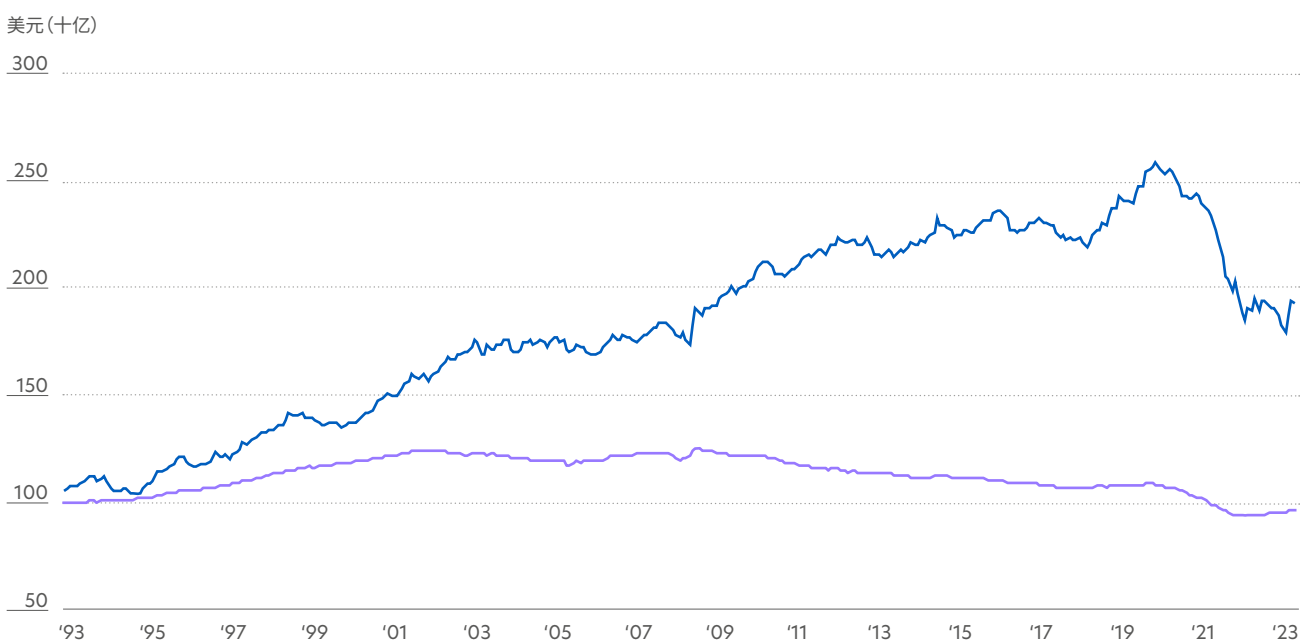
- 投资者正密切关注即将发布的数据，以寻找美联储降息的线索。如果通胀进一步下降，降息的可能性将增加，从而推动今年债券的回报。
- 短期内，债券市场可能因过于乐观的降息预期而出现波动。例如，高于预期的1月通胀数据导致了2月债券的抛售。
- 从中期来看，我们预计随着美联储逐步降息，利率将会下降。这意味着债券，包括短期债券，可以提供比现金更高的回报。尽管去年现金回报率超过5%，但除了2018年和2022年市场普遍低迷外，其他资产类别在大多数年份的表现都优于现金。
- 回顾过去，即使持有短期债券也比持有现金带来更高的回报(图2)。持有现金的投资者也面临再投资风险，可能在未来不得不以较低的利率再投资现金。
- 虽然债券的回报率通常低于股票，但较低的波动性使债券具有吸引力，尤其是在一个可能充满不确定性的年份。
- 因此，债券，尤其是投资级债券这样的高质量债券，在投资组合中扮演着重要的角色。

图2:

现金与债券的长期回报

一个100美元投资的增长

基于1991年12月31日起经通胀调整后的月回报



资料来源: 彭博、摩根大通资产管理公司。美国综合债券: 用彭博美国综合债券指数代表、美国现金: 是指彭博短期国债总回报指数所代表的美国短期国债。



联络您的大华银行客户经理, 以获取更多资讯。

通胀会卷土重来吗?

我们的主要设想是,经济将逐渐放缓,而不会崩溃。这一设想面临的主要挑战之一是通货膨胀。请注意以下三个潜在风险。

- 第一个风险与工资成本有关,这可能是美国劳动力市场强劲的结果。如果企业将高工资成本转嫁到产品上,而不是吸收它们,商品价格就会上涨。
- 第二个风险来自粘性住房成本。看看通胀驱动因素的细分,住房成本是一个很大的组成部分。这些指标在未来几个月应该会下降,因为它们是滞后指标(图3a)。核心服务价格(不包括住房成本)要下降,工资增长也需要下降(图3b)。
- 第三个风险可能来自地缘政治紧张局势带来的大宗商品冲击。这不仅是推高能源价格,正如我们在中东看到的那样,大宗商品冲击还会扰乱航运,给供应链带来新的问题。
- 考虑到这些风险,通胀降至2%的最后一英里并非一帆风顺,这提醒了我们投资组合多样化的重要性。多元化的投资组合可以在不同的市场周期中抓住机会,并以较低的波动性提供持续的回报。

图3A:
住房是美国通胀的很大一部分

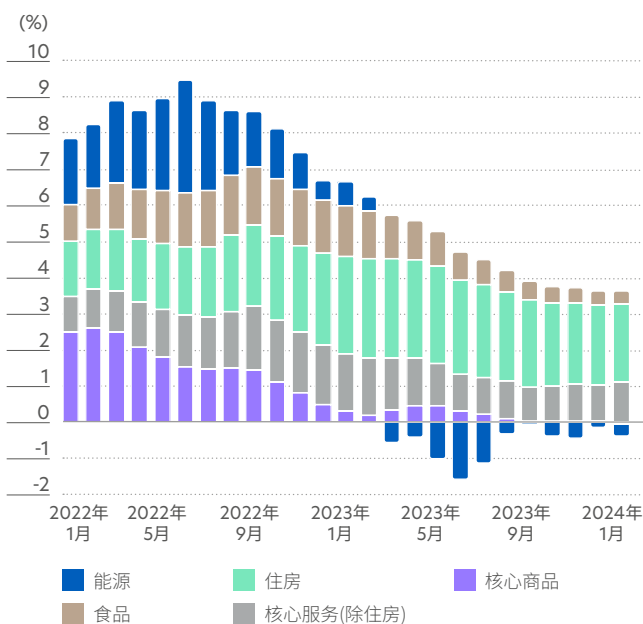
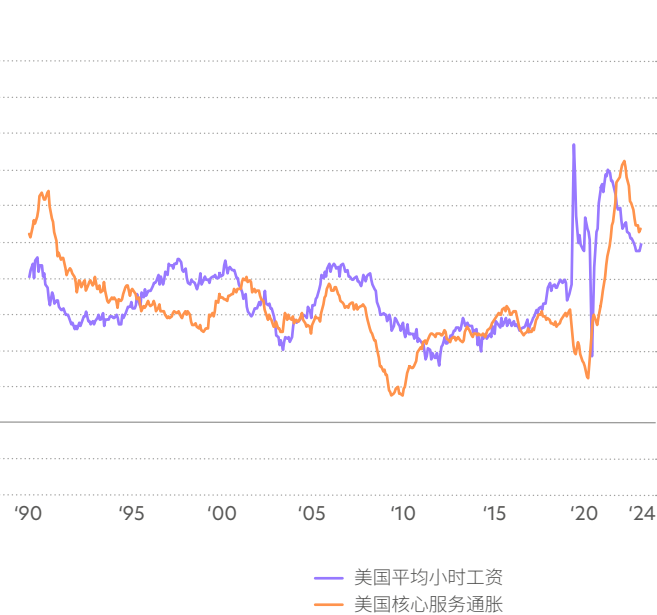


图3B:
强劲的工资增长使核心服务业通胀居高不下



资料来源: FactSet、美国劳工统计局、摩根大通资产管理公司。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部分建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2024大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z