



随着经济增长可能放缓和通胀降温，CIO认为固定收益（尤其是优质债券）的短期上涨空间最大。（ddp）

十月表现失色后市场前景向好

02 November 2023, 2:23 pm CET, written by UBS Editorial Team

由于以色列-哈马斯冲突爆发、三季度财报季喜忧参半，以及市场继续担忧美国利率可能在更长时间内保持较高水平，全球股票和债券在10月份均有所回落。

MSCI所有国家世界指数在10月份下跌了3%，使其2023年的总回报率缩减至6.7%。标普500指数下滑了2.1%，当月一度从7月下旬的峰值下挫10%以上，可说是进入回调。收益率上升是拖累股市的主要因素，普遍降低了股票的相对吸引力。10年期美国国债收益率继续攀升，自2007年以来首次达到5%。

哈马斯对以色列的袭击是10月份的关键事件。冲突的爆发增加了对包括黄金在内几种传统避险资产的需求，黄金当月上涨了7.3%。冲突可能扩大至更广泛地区冲突以致扰乱石油供应的风险最初推高了布伦特原油价格。然而，布伦特原油当月收跌3.1%，反映出市场相信其他中东国家不会卷入这场冲突，而且石油输出国及其盟友（OPEC+）成员有能力填补石油供应短缺。

在撰写本文时，美国三季度财报季仍在进行中，总体表现强劲，略高于70%的公司每股收益超出预期。然而，由于几家知名科技相关公司的业绩令人失望，本季度带来的乐观情绪并不足以缓解市场对美联储和地缘政治压力的担忧。

但是，尽管10月份表现失色，但我们认为主要资产类别的中期前景仍然向好，因为盈利恢复增长，美国经济走向偏软着陆，以及通胀压力继续消退。在此背景下，我们建议采取以下策略：

构建多元化投资组合：我们认为未来6至12个月，多元化投资组合将为投资者获利打下坚实的基础，我们的基准情景是现金、债券、股票和另类投资均能提供良好回报。这是一个难得的时刻，投资者可藉此加强其核心平衡型投资组合。虽然我们确实见到经济增长放缓，但我们的基准情景是，美国经济将避过美联储激进收紧货币政策后经常出现的那种严重收缩。企业盈利前景也在向好，我们预计2024年标普500指数成份股公司的盈利将增长9%。这应有助于为股票投资者带来可观的回报，即使正如我们预期的那样，估值倍数不会从目前的高水平扩张太多。债券的前景更加乐观。我们认为，市场对美联储利率将在更长时间内保持高位的预期有点过高。随着市场情绪的变化，我们预计目前处于全球金融危机以来最具吸引力水平的收益率将走低。

管理流动性： 现金利率目前具有吸引力，但我们认为央行紧缩周期已接近尾声，高利率可能不会维持太久。因此，我们建议投资者在制定流动性策略时，持有不超过两到五年预期投资组合净提款的现金。其余部分应投资于平衡型投资组合。在流动性资产方面，我们认为投资者可以通过结合使用存款工具、债券阶梯和精选的结构化解决方案来优化和锁定收益率。

考虑增加另类投资的敞口： 对于风险承受能力较强的投资者来说，另类资产是长期投资组合多元化的关键一环，尤其是在股票和债券同时上涨或下跌的市场环境中。我们目前尤其见到专门信贷对冲基金策略和私募股权二级市场存在机会。鉴于标的资产（包括私募债权）的收益率和回报率更高，利率走高也有助于另类资产管理人的潜在回报。然而，投资另类资产确实有其明显的不足之处，包括存在缺乏流动性的风险。

因此，我们建议投资者避免对近期市场的负面情绪做出过度反应。随着经济增长可能放缓和通胀降温，我们认为固定收益（尤其是优质债券）的短期上涨空间最大。然而，我们认为，投资者可藉着未来6-12个月各资产类别的良好回报前景加强其核心平衡型投资组合。

主要作者 - Solita Marcelli, Mark Haefele, Christopher Swann, Vincent Heaney, Jon Gordon

参阅报告原文：[Brighter outlook after downbeat October, 2023年11月1日。](#)

Important information: <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/our-approach/marketnews/disclaimer.html>

The product documentation, i.e. the prospectus and/or the key information document (KID), if any, may be available upon request at UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich/Switzerland. Before investing in a product please read the latest prospectus and key information document (KID) carefully and thoroughly. Version B/2020. CIO82652744.
© 2022 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.