



我们倾向于防御性布局。(Shutterstock)

CIO答疑—股票、中国和固定收益

14 December 2022, 07:09 am CET, written by UBS Editorial Team

标普500指数已从10月低点上涨超过10%，但上周由于对经济增长前景的担忧再次出现，涨势停滞。我们是否可能看到更持久的上涨？在我们最新的“CIO答疑”部分中，我们将为投资者探讨这一问题和其他关键问题。

股市上涨是否可持续？

尽管标普500指数上周回落了3%，但自10月中旬的低点以来，该指数已上涨超过10%。投资者情绪在随着通胀降温美联储政策有望不那么激进以及担心加息对2023年经济增长和企业盈利的累积影响之间摇摆不定。

我们认为经济状况还不具备持续好转的条件。在我们看来，由于通胀仍然居高不下，降息仍然遥遥无期。过去的货币紧缩可能会导致2023年美国进一步疲软和盈利萎缩。因此，我们建议增加下行保护。我们更青睐股票市场中更具防御性的领域，包括医疗保健、必需消费品和优质收益股，因为随着经济增长放缓，这些领域应相对具有韧性。

中国终于重新开放了吗？

随着北京方面发出多次积极的重新开放信号，中国股市（MSCI中国）自11月初以来上涨超过30%。副总理孙春兰表示，中国抗击新冠肺炎病毒的努力正进入一个新阶段。

我们预计未来会有一段坎坷的过渡期。在我们的基础情景下，完全重新开放（我们将其定义为快速封锁的永久性结束）最有可能在2023年第三季度初实现。最新的事态发展与我们的观点一致，即中国正在为实现这样一种情景铺平道路，因为它将经济增长重新摆在了首位。对于投资者来说，我们看到在应会直接受益于中国转向最终重新开放的行业中藏有机会，包括制药和医疗设备、消费、互联网、运输、资本货物和材料等行业。

我应该锁定改善后的收益率吗？

2022年，政府债券与股票双双下跌。截至12月12日，10年期美国国债收益率今年已从1.63%攀升至3.54%。截至12月8日，总回报大体为负，美国高级贷款下跌0.9%，亚洲高收益债券下跌17.3%。

虽然我们预计未来会出现进一步的波动，但我们认为，在今年遭遇抛售之后，固定收益领域已经出现了各种机会。在不确定的时期，我们认为获得更可预测回报的机会尤其具有吸引力。我们认为，美联储最终将成功地抑制通胀，并将在紧缩政策方面变得不那么激进。此外，在我们看来，现在收益率有望上升，这使得该资产类别的某些部分看起来更有吸引力。我们更青睐优质和投资级债券，而不是高收益债券。

更多问题，请参见[UBS House View](#)文件包。

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.