



(UBS)

月报：蝴蝶效应

26 April 2024, 09:25 am CEST, written by UBS Editorial Team

投资者正面临着复杂的地缘政治和经济环境，这种环境往往充满了“蝴蝶效应”。在最新一期的《月报》中，我们探讨了投资者可以如何驾驭充斥着不确定性的时期，并使其投资组合保持平稳增长。

地缘政治和经济环境在过去一个月变得更加复杂。对中东冲突升级和美国通胀再次意外上行的担忧加剧了市场波动。

但作为投资者，我们别无选择，只好应对一个往往充满了“蝴蝶效应”的环境，其存在不受盈利预测或估值指标影响。

尽管如此，我们发现，充分掌握情景分析有助于我们进行资产配置，而有关知识的基础是通过了解最有可能驱动未来市场表现的因素来建立。在最新一期的《月报》中，我们讨论了近期的情景分析，以及其对投资者意味着什么：

在基准情景下，我们预计美国经济将实现软着陆。今年经济增长可能会放缓，通胀应会逐渐恢复下降趋势。这应会让美联储能够在9月份开始降息。我们也预计中东冲突不会扩大至其他地区。在基准情景下，我们认为到年底，标普500指数将升至5200点，以及随着投资者开始预期美联储明年会更积极降息，10年期国债收益率将回落至3.85%。这意味着优质债券的风险回报前景具有吸引力。

在下行情景下，投资者担心美国经济过热。在这种情景下，“过于强劲”的美国经济增长、对美国财政政策的担忧和/或持续的大宗商品价格冲击将推升10年期国债收益率至6%。我们预计，标普500指数将跌至4400点，另类资产配置在稳定投资组合方面可能发挥重要作用。

在上行情景下，我们认为美国将加快去通胀以及人工智能增长将靠前发力。上行情景的条件在于投资者对人工智能的乐观情绪进一步升温，同时美国经济增长保持稳健，通胀重回下降轨道。在盈利增长好于预期的助力下，尽管10年期国债收益率将攀升至5%，标普500指数仍有望上涨至5500点。

这些情景对投资者意味着什么？

优质债券（包括投资级债券）仍然是我们青睐的资产类别，因为这些债券具有诱人的收益率以及能够提升投资组合的价值。

我们认为股票的总体风险回报前景较为平衡，投资者的股票配置应该接近战略性基准的水平。

在指数水平以下，我们见到优质股票蕴藏机会，包括那些涉足科技颠覆和人工智能革命的股票。我们认为，在这些趋势下配置不足的投资者可藉着近期的市场波动建仓。希望分散现有科技敞口的投资者则可以考虑其他增长主题，如低碳转型、健康科技或海洋经济；或中小盘股票。

鉴于有利的盈利势头和逐渐改善的全球制造业前景，我们本月还将英国股市从不看好上调至看好。我们预计，受益于大宗商品相关公司和银行的利润不断提高以及英国经济持续走强，今明两年英国股市的盈利增长将加快。

对于能够承受流动性不足等额外风险的投资者来说，我们也认为现在是分散配置于另类资产的好时机。

随着市场对不同情景的预期摇摆不定，波动性可能会继续高企。但通过多元化和平衡配置于全球市场和不同资产类别，投资者可以有效管控这种风险，并使其投资组合保持平稳增长。

更多内容，请参阅最新的月报“[蝴蝶效应](#)”，并在[此处](#)观看有关这些主题的简短视频。

免责声明

本文件由瑞银瑞士股份有限公司（UBS Switzerland Ag）（受瑞士金融市场监督管理局监管）的全球财富管理业务、其子公司或附属公司（“瑞银”）、瑞银集团成员（“瑞银集团”）编制和出版。瑞银集团包括瑞士信贷银行股份有限公司、其子公司、分支机构和附属公司。在美国，瑞银金融服务公司（UBS Financial Services Inc.）是瑞银集团的子公司及美国金融业监管局（FINRA）/证券投资者保护公司（SIPC）成员。

本文以及本文中所包含的信息仅供参考和瑞银进行市场推广之用。本文件的任何内容均不构成投资研究、投资建议、销售说明书或进行任何投资活动的邀约或招揽。本文件并非卖任何证券、投资工具或产品的建议，亦不推荐任何具体的投资计划或服务。

本文件中包含的信息并非针对任何个别客户的特定投资目标、个人和财务情况或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投资可能并不适宜或适合所有投资者。另外，本文件中提及的某些投资和产品可能受到法律限制和/或持牌或准许规定的约束，因此无法在世界范围内不受限制的发行。如果不允许在某司法管辖区发售、招揽或销售某产品的任何权益，则亦不会在该地区作出此等要约；如果向某人作出要约、招揽或销售为非法，则不会向该人作出此等要约、招揽或销售。

尽管本文件中表述的所有信息和意见都是从据信可靠的来源善意获得，但对于本文件的准确性、充分性、完整性和可靠性，不作任何明示或暗示的声明或保证。本文件中表述的所有信息和意见如有变动，恕不另行通知；这些信息和意见可能有别于瑞银集团其他业务领域或部门所表述的意见。瑞银并无义务更新本文件中包含的信息或令其保持最新。本材料中由第三方表达的观点和意见并非瑞银的观点和意见。因此，瑞银不对第三方分享的内容或因使用或依赖其中全部或任何部分内容而引起的任何申索、损失或损害承担任何责任。

本文件中所含的所有图片或图像（“图像”）仅供说明、参考或记录，亦可能描绘受第三方版权、商标和其他知识产权保护的对象或元素。除非明确说明，否则不表明或暗示瑞银与这些第三方有任何关系、关联、赞助或背书。

本文件中包含的任何图表和情景仅供说明。部分图表和/或业绩数据可能并非基于完整的12个月数据期，这可能会降低它们的可比性和重要性。过往业绩不保证且不预示未来表现。

本文件中的任何内容均不构成法律或税务建议。瑞银及其雇员不提供法律或税务建议。未经瑞银事先书面许可，不得全部或部分转发或复制本文件。在适用法律允许的限度内，瑞银、其任何董事、管理人员、雇员或代理人均不对依赖本文件中包含的信息而造成的任何后果，或依据该信息作出的任何决定接受或承担任何义务、责任或谨慎义务，包括您或任何其他他人采取或不采取行动造成的任何损失或损害。

与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明

倘若在任何地区、州、国家或其他司法管辖区，派发、出版、提供或使用本文件违反法律或法规，或者将会使得瑞士信贷受该等司法管辖区的任何注册或持牌要求的规限，则本文件不发送、意图派发给该等司法管辖区的任何公民、居民或位于该等司法管辖区的任何人员或实体，亦不拟由其使用。您的个人资料将根据瑞士信贷隐私声明进行处理，您可在您的居住地通过登录瑞士信贷官方网站<https://www.credit-suisse.com>查阅该隐私声明。为向您提供有关我们产品和服务的营销材料，UBS Group AG及其子公司可处理您的个人基本资料（即姓名、电子邮件地址等联系详情），直到您通知我们，您不希望再收到这些资料。您可以随时通知您的客户经理，选择不接收这些材料。

除非本文另有指明和/或根据您收到本报告的当地瑞士信贷实体的情况，本报告由瑞士信贷银行股份有限公司派发，并经瑞士金融市场监督管理局（Financial Market Supervisory Authority, FINMA）授权和监管。瑞士信贷银行股份有限公司（Credit Suisse AG）是UBS Group旗下的公司。

请访问[<https://www.ubs.com/global/sc/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>]，查阅适合本材料的完整法律免责声明。

□ UBS 2024。本行三把锁匙的标志和UBS是UBS的注册和未注册商标。版权所有。