

月报（2023 年 10 月）



本月洞察

2023 年 9 月，影响我们投资组合和基础配置的主题是美国的高利率以及华尔街分析师对房地产和高股息股票的降级。

2023 年下半年，美国股票市场充满了动荡和不确定性。由强劲的盈利季节驱动的股价急剧上涨，到 8 月份因担心潜在衰退与软着陆的反复摇摆效应，再到 9 月美联储鹰派暂停加息后的急剧调整，市场经历了一次过山车般的旅程。同时，其他事件如油价上涨、美国汽车业工会罢工和重新增加的政府关闭风险等使问题进一步恶化。

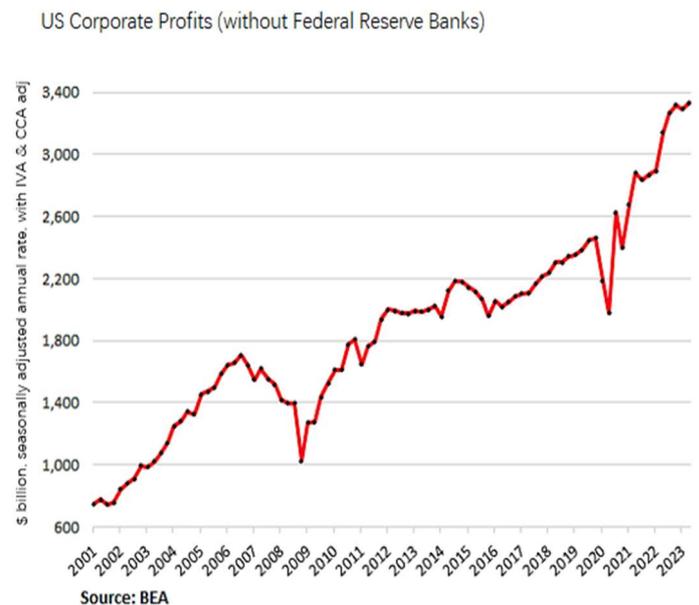
在亚太地区，市场受到了美联储的鹰派立场、强劲的美元以及来自中国的令人担忧的经济消息的影响而处于守势。亚太市场似乎分为两大板块，一块在美国导向的资金流入下相对表现良好，如日本和印度基准指数；而另一版块中国和香港基准指数则因为房地产问题引发的外国资金流出而受到冲击。

尽管面临诸多挑战，但美国标普 500 指数在科技巨头股票上涨的驱动下仍在今年保持了正增长，而明晟亚太指数则已经连续几个月下滑。

识别关键要素:

遵循传奇投资者彼得·林奇智慧，美国市场似乎在有效的担忧和纯粹的噪音之间进行了区分。经过仔细分析，我们确定了继续支持美国股票牛市三个关键要素：强劲的就就业数据、高于平均的消费者信心和超过 2% 的 GDP 增长速度。这些因素增强了对美国 2023 年将实现软着陆的预期信心。此外，美国企业盈利（右侧图表）一直超出预期，这也进一步增强了投资者的信心。根据经济分析局的数据，美国企业利润第二季度比第一季度增长了 1.3%，同比增长 6.2%，经季节性调整后总额达到 3.33 万亿美元。

尽管存在普遍的担忧和不确定性，但由于这些关键要素的坚实支撑，投资者仍被吸引到美国股市。在这个动荡的市场中我们需要清醒地理解重大问题与市场噪音之间的区别。我们预计潜在的政府关闭将成为导致标普 500 和纳斯达克超买过后进行健康修正的催化剂。但是，只要支持市场的三大关键要素仍然有效，我们预计“逢低吸纳”情绪将返回，尤其是一旦国会找到解决方案使美国政府继续运行，以及第三季度企业盈利报告积极正面的话。





从新闻到投资

- 9月1日-美国8月非农就业人数增加了18.7万人，超过预期的17万人。
- 9月1日-美国供应管理协会制造业指数为47.6，高过预期值47.0。
- 9月6日-美国供应管理协会服务业指数为54.5，高于预期的52.5。
- 9月13日-美国8月CPI同比增长3.7%，预期为3.6%，核心CPI同比增长4.3%，符合预期。
- 9月18日-物流机器人在日本得到广泛应用。
- 9月19日-印尼央行宣布在2023年内将利率维持在5.75%，明年初下调。
- 9月20日-美联储维持美国利率稳定，但市场不愿接受鹰派消息。
- 9月24日-中国与资源丰富的东帝汶升级双边关系。
- 9月24日-中国的“世界银行”计划到2030年将气候变化贷款增加两倍。
- 9月25日-在美韩结盟的背景下，韩国寻求习近平访问以改善与中国的关系。
- 9月26日-伦敦盖特威克机场因空中交通管制塔台出现了短期病假和新冠案例而宣布取消航班。
- 9月27日-英国和德国签署氢能合作协议。
- 9月28日-美国经济增长有望达到2.1%。
- 9月28日-新加坡淡马锡旗舰基金公司筹集了33亿美元投资中国。
- 9月28日-国际货币基金组织观察到中国经济企稳的迹象，称改革可以促进中期增长。
- 9月29日-北约秘书长会见乌克兰总统泽连斯基讨论结束俄罗斯的侵略。
- 9月29日-中国8月份国际货物和服务贸易总额突破4万亿元人民币。
- 9月29日-全球债券投资者担心债市在恶性季度抛售后继续下跌。
- 9月29日-随着日元大幅下跌，日本政府开始密切监测外汇波动率。
- 9月30日-美国国会仅有不到3天时间努力以避免政府关门。



投资观点

在 8 月底出人意料的复苏之后，在对软着陆的乐观预期的推动下，当美联储在 9 月的 FOMC 会议上表示大幅暂停其鹰派态度时，市场情绪变得谨慎。美联储宣布长期高利率在市场上掀起涟漪，促使投资者抛售股票，而美国汽车行业工会罢工的消息以及政府关门的可能性迫在眉睫，加剧了抛压。这些事件的汇合使市场情绪受到打击。然而，随着月尾美国 GDP 增长超过 2.0% 的消息传出，抛售势头消退，因为软着陆的希望鼓励了更多投资者买入，使本月股市高点报收，远离了每周低点。

从年初到现在的大背景来看，9 月份出现的回调似乎更像是一种修正，而不是对持续牛市的完全逆转，因为 6 月和年初至今的涨幅保持不变。随着 10 月的开始，前期指标暗示了潜在的积极转变。然而，真正的考验在于能否突破 4375.70 的关键点位，才能判断看涨势头是否持续走高。展望未来，4,200 点将成为下一个关键支撑位，它会为市场的未来方向提供有价值的参考依据。



将我们的重点转移到按行业分析标准普尔 500 指数股票，以识别市场趋势、新兴机会和战略投资组合配置——尽管 9 月份出现回调——很明显，通信、科技和非必需消费品行业仍然受到投资者的青睐。这些行业今年迄今表现斐然，回报率超过 20%。它们的复原力和进一步增长的潜力值得注意。另一方面，工业和材料行业将自己定位为防御性行业，年初至今的表现表现较小但为正增长，表明在波动的市场条件下保持稳定，并为多元化投资组合奠定了可靠的基础。

能源行业正在重新获得市场关注，主要是由于油价飙升至每桶 90 美元以上。然而，公用事业、生物技术、房地产和必需消费品等行业面临着挑战，这可能是由于消费者行为的变化、高利率或市场动态。如果美联储在短期内继续保持鹰派立场，他们可能会表现不佳。

Movers or Shakers	ETF	1M%	YTD%
Biotech	XBI US	-10.00	-12.02
Communication	XLC US	-2.28	36.63
Consumer Disc	XLY US	-5.12	24.64
Consumer Staples	XLP US	-4.62	-7.70
Energy	XLE US	-0.39	3.34
Financial	XLF US	-4.38	-3.01
Healthcare	XLV US	-3.62	-5.23
Industrials	XLI US	-6.82	3.23
Materials	XLB US	-6.29	1.12
Real Estate	IYR US	-8.49	-7.19
Technology	XLK US	-6.96	31.73
Utilities	XLU US	-5.92	-16.41
S&P Midcap400	IJH US	-6.57	3.08
S&P Smallcap600	IJR US	-7.35	-0.33
Russell 1000	IWB US	-5.46	11.59
Russell 2000	IWM US	-7.39	1.37
Russell 3000	IWV US	-5.49	11.05

深入研究标准普尔 500 指数市值，我们发现该指数由八家市值可观的公司主导，合计占整体指数的 29%。值得注意的是，尽管 9 月份出现调整，但这些公司今年迄今的市场表现非常出色。大型科技股在推动指数和塑造市场情绪方面发挥着关键作用，这主要归功于其强劲的盈利势头。我预计这些股票仍将是任何市场下跌时买入的主要焦点。

综上所述，审慎的投资组合配置应考虑增持通信、科技和非必需消费品等强劲且表现良好的行业，同时在工业、材料和能源等防御性行业保持平衡配置。持续监控市场趋势并相应地调整投资组合配置以利用新兴机会并有效管理风险至关重要。

Movers or Shakers	Ticker	1M%	YTD%
Apple	AAPL	-9.63	31.77
Microsoft	MSFT	-3.93	31.66
Amazon	AMZN	-7.96	51.33
Nvidia	NVDA	-10.33	197.65
Alphabet	GOOGL	-3.54	48.32
Tesla	TSLA	2.13	103.13
Meta Platforms	META	1.29	149.47
Berkshire Hathaway	BRK.B	-3.35	13.40



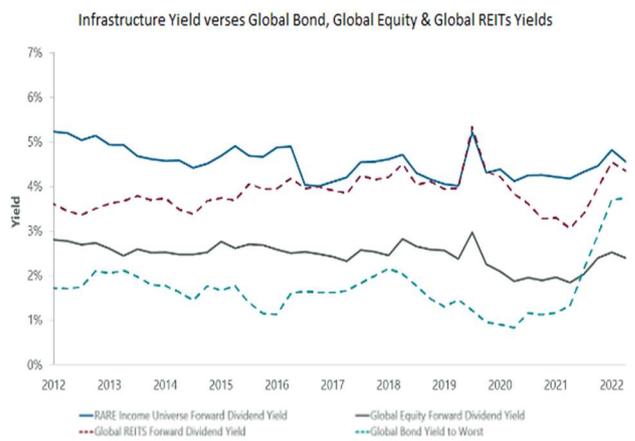
本月图表

“基础设施是经济增长的支柱。它让清洁水和电力等基本服务更易获取，创造了就业并促进了商业发展。”--《联合国气候变化框架公约》第 26 届缔约方会议 (COP26) 主席夏尔马

沧海横流，方显英雄本色。提高经济发展水平的基本策略是促进就业。当前，全球普遍存在经济增长的不确定性，投资基础设施更应被视为负责任的治理和准政府行动的基石。在经济低迷时期，如经济衰退或高通货膨胀时，基础设施股票变得具有吸引力。它们带来的稳定现金流和基础盈利使之成为在不利经济环境中的明智选择。

基础设施资产具有防御性，由于它们提供的是基本服务，需求持续且有韧性。与普通股票相比，这一特点减少了波动性和风险。此外，基础设施资产的股息可有效地对冲通货膨胀。这些长期投资不仅提供了防御性，而且与以去碳化和对数据日益增长的需求为主题的增长导向相一致，使它们在经济不确定时期具有很高的吸引力。

上述图表展示了一个历史趋势，即基础设施的收益率一直超过全球债券、股票和房地产投资信托的收益率。考虑到目前全球地缘政治形势紧张和贸易争端，各国很可能会大力投资基础设施，以确保在全球增长目标中占有更大的份额。我相信，通过识别具有政府支持的强劲增长潜能，基础设施行业将成为对任何投资组合的有益补充。



source: As of Dec. 31, 2022. Source: ClearBridge Investments, FactSet, Bloomberg Finance. Global Equities represents MSCI World Forward Dividend Yield. Global REITs represents FTSE EPRA/NAREIT Forward Dividend Yield. Global Bond represents the Bloomberg Global Aggregate Bond Index.



新维创资本 – 近期动态

在九月，我们欢度月饼节的吉祥时光，认识到它对庆祝收获、放松身心和加深感情的深远意义。月饼节，也被称为中秋节，具有丰富的文化内涵，象征着团结和繁荣。

传统上，这个节日象征着秋收的高潮，这是对全年丰收表示感谢的时候。它提供了一个宝贵的反省时刻，反思个人和业务的发展，并表达对我们珍视的蓬勃发展的关系的感激之情。



值此佳节之际，我们向您、广大读者和合作伙伴致以最诚挚的祝愿。祝您阖家团圆，幸福安康！作为我们的重要伙伴，我们热切期待与您的合作更上一层楼。

如您有任何疑问，竭诚欢迎随时垂询！

免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告的目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于其预期的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。