



(UBS)

数据疲软以及科技板块承压引发美股大跌

04 September 2024, 04:47 am CEST, written by UBS Editorial Team

周二美国市场股跌债升，逊于预期的 ISM 制造业指数和科技板块承压引燃市场避险情绪。我们预期未来市况仍可能进一步波动，维持投资并利用回跌的机会构建多元化的平衡型配置，将有助于投资者安渡动荡时期。

发生了什么？

周二（9月3日）美国股市下跌而债券价格反弹，因供应链管理协会（ISM）制造业指数显示工业部门持续疲软。与此同时，英伟达和其他超大型科技股承压也加剧了市场跌势。

标普 500 指数下跌 2.1%，创下自 8 月 5 日以来最大单日跌幅。周二是美股 9 月份首个交易日，周一因劳动节假期休市。以科技股为主的纳斯达克综合指数重挫 3.3%，超大型科技股全面走跌，苹果、Meta、亚马逊和微软无一幸免。人工智能（AI）芯片制造商英伟达领跌，跌幅达 9.5%，自该公司在上周公布财报以来，其股价持续震荡。

ISM 制造业报告加剧了投资者对美国健康度的担忧。8 月份 ISM 总体指数从 7 月的 8 个月来低点 46.8 微升至 47.2，但仍处于收缩区间，且不及市场普遍预期。已处于收缩领域的新订单分项指数进一步下探，从上月的 47.4 大幅下滑至 44.6，并创下自 2023 年 5 月以来新低。

由于避险情绪升温，债券价格反弹，10 年期美国国债收益率下跌 7 个基点。期货市场目前计入今年内美联储将降息约 100 个基点的预期。

有何预期？

我们预计未来 6-12 个月股票将走高，但不排除短期内股市波动再起的可能性。

9 月历来是回报不佳的月份，这意味着季节性因素或在负面风险情绪方面起了一定作用。标普 500 指数在过去四年的 9 月份全部以下跌收场，在过去 10 年中，有七年的 9 月份收跌。这或许可以解释为何周二的下跌预示风险偏好全面降温，因投资者在为潜在波动预做准备。

此外，对经济增长前景不明朗的担忧可能也影响到营收具有周期性的公司预期，许多科技企业即属此类。在美国总统大选即将到来之际，担心中美科技贸易限制进一步趋紧，也可能令科技股承压。此外，我们注意到某些杠杆化及套利基金仓位已经卷土重来，不过，还未达到 8 月初时的极端水平。

当前市场关注焦点将转向美国劳动力市场以及周五将出炉的 8 月份非农就业报告。倘若就业数据再度不及预期，可能加重衰退担忧，并促使美联储采取更激进的措施。

投资者如何应对？

随着时间进入今年最后一个季度，不确定性高企可能为股市带来更剧烈的波动。不过，我们认为，投资者应继续保持长线视野、坚守目标并聚焦在充分多元化的平衡型配置上。我们也建议投资者拟定“购买”和“出售”清单并适时更新，可帮助投资者在市场波动期间保持投资纪律。

在科技股敞口方面，我们建议投资者以长期规划的角度来审视 AI 相关配置，保持与财务目标一致。我们认为，当前市场波动更多由仓位及市场预期调整所引起，而不是 AI 趋势的基本面出现新的变化。目前 AI 配置较低的投资者可考虑以结构化策略安渡波动时期，而当前科技股持仓较多的投资者，则可考虑以到期本金赎回策略进行对冲。

同时，美联储降息已如箭在弦，投资者也应为利率下行进行部署。我们预计美联储将在 2024 年余下三个月连续降息三次。随着现金回报率降低，多元化固定收益策略和股票收入策略是具吸引力的现金头寸替代方案。

最后，投资者应保持在跨资产类别、地区以及行业间分散配置，并纳入黄金等另类资产。从历史数据来看，部分对冲基金在波动高企时期表现出色，这有利于稳定投资组合并产生强劲回报，尤其是在其他资产类别承压的时候。

免责声明

本文件由 UBS Group AG（“瑞银集团”）旗下 UBS Switzerland AG（受瑞士金融市场监督管理局监管）或其附属公司（统称为“UBS”）的全球财富管理（Global Wealth Management）业务部门编制和出版。瑞银集团包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信贷”）、其子公司、分支机构和附属公司。在美国，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。与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明在本节末尾。

本文件及其中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。本文件并非买卖任何证券、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，因此无法在全球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，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。

本文件中的表述的所有信息的来源被认为是可靠且真实的，尽管如此我们对于其准确性、完整性或可靠性，不做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。过往业绩不保证并且不预示未来表现。

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，包括您或任何其他人士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： 除非本文另有指明和/或根据您收到本文件的当地实体的情况，本文件由 UBS Switzerland AG 派发，并经瑞士金融市场监督管理局（FINMA）授权和监管。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。



请访问<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查阅适合本文件的完整法律免责声明。

在翻译文本中（报告和免责声明），中英文本如有歧异，应以英文文本为准。

© UBS 2024。钥匙符号, UBS和瑞银属于UBS的注册或未注册商标。版权所有