合作机构:

摩根 资产管理

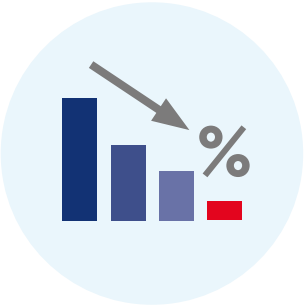
大华银行投资洞察

大华月话

2020年7月

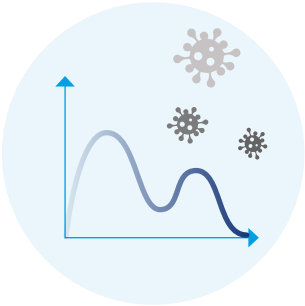
关键事件概览

市场回顾



美联储预计2020年美国经济将收缩6.5%。

- 预计美联储将把低利率保持到2022年，并承诺在需要的地方持续采取措施支持经济，比如直接购买公司债券。



由于担心美国和中国出现第二波疫情，股市回吐了早前涨幅。

- 美国亚利桑那州、加利福尼亚州、佛罗里达州和得克萨斯州等州的新增病例数每天都在上升。
- 北京的新发地市场也有新的集中感染，但很快就受到控制。

中国伸出橄榄枝，有意缓解中美紧张关系。

- 在美国国务卿迈克·蓬佩奥和中国国务委员杨洁篪在夏威夷举行会晤后，中国重申，作为第一阶段贸易协议的一部分，中国将购买2000亿美元的美国农产品。

本月回顾

7月 1

美墨加协定(USMCA)生效。

7月 16

欧洲央行会议
–预计不会有新的公告。

7月 17-18

欧盟成员国将举行面对面的会议，进一步协商使用欧洲债券来募集7500亿欧元复苏基金的计划。

7月 29

美国联邦公开市场委员会会议
–预计不会有新的公告。

话题1:

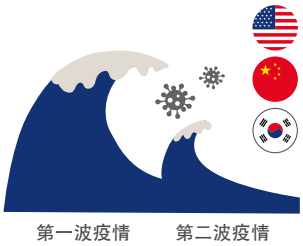
流动性的增加缓和了疫情反扑对股市带来的冲击

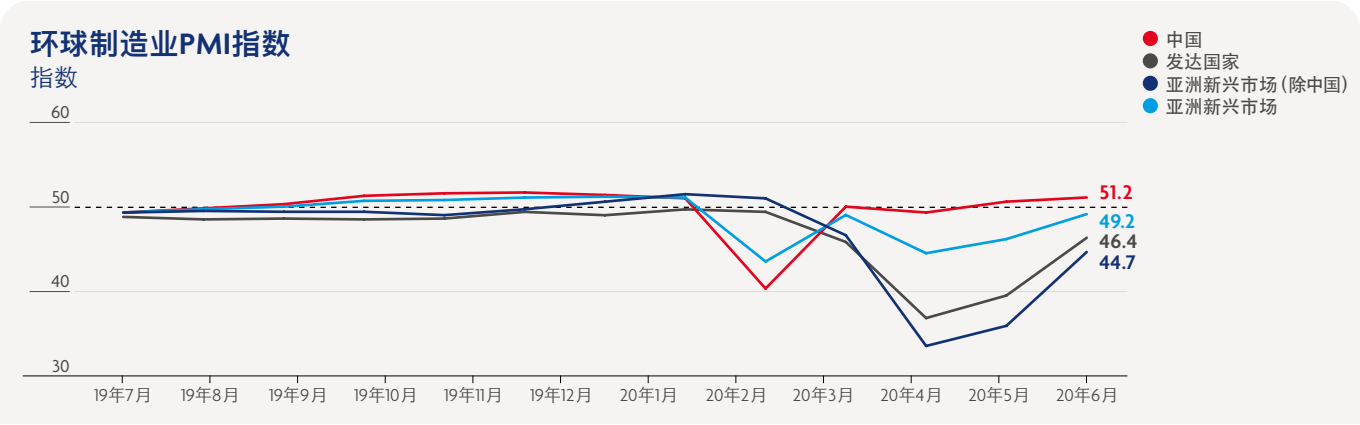
尽管央行充沛的流动性将继续支持股市，但股票表现或可能已超过股市基本面。

各经济体正在逐步重新开放，改善的经济数据表明，第二波疫情的风险可能对经济的影响较小。

随着制造业出现复苏萌芽，一些经济体也在慢慢取消社交距离限制。经济活动似乎在2020年4月触底，现在正在上升。

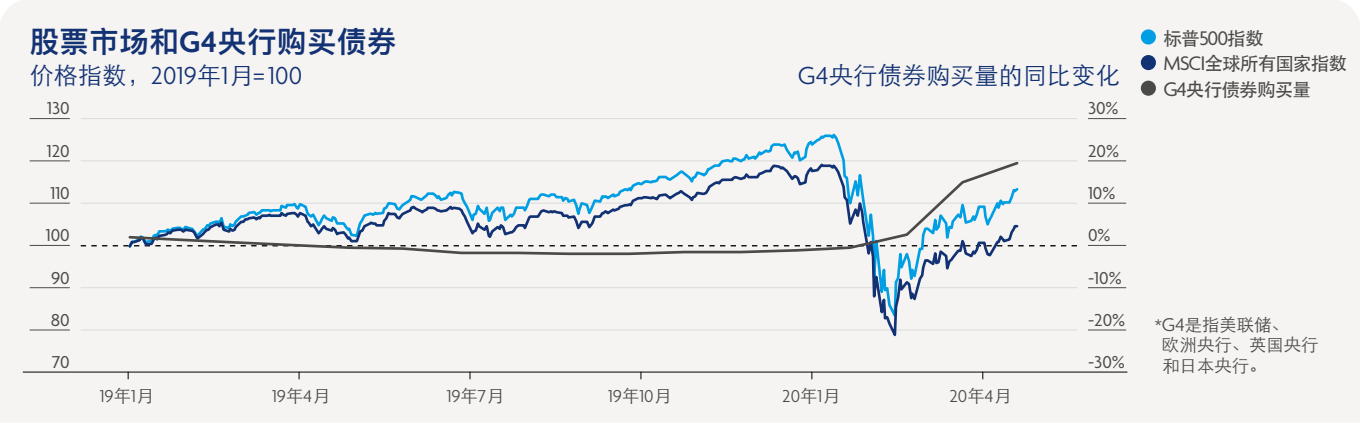
目前，美国部分州、中国和韩国正在经历第二波疫情。尽管这或将影响投资者情绪，但应不会对经济复苏造成严重拖累。





数据来源：IHS Market, 摩根大通研究，摩根大通资产管理，截至2020年7月3日。

股市自3月23日低点反弹，因主要央行继续实施量化宽松策略，以及市场对2021年企业盈利复苏的预期。然而，考虑到目前估值较高，投资者应谨慎投资。



数据来源：彭博金融有限责任公司，Factset，摩根大通资产管理，截至2020年6月16日。

观点和影响

- 在央行流动性支持下的全球经济将逐步复苏，央行的举措也有助于减轻第二波疫情对经济带来的负面影响。
- 投资者仍应通过维持多样化的股票和债券组合来增加投资弹性，以应对可能出现的市场波动。
- 若投资者希望分散投资组合的风险，可以选择投资固定收益资产，例如亚洲投资级债券或BB级美国高收益债券。

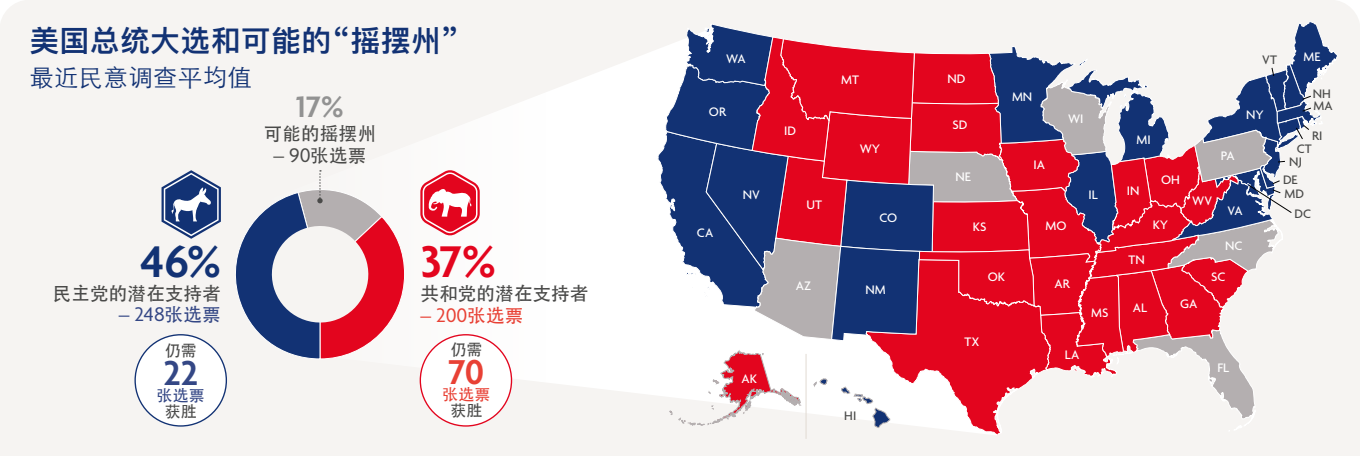
话题2:

美国总统大选民意调查显示乔·拜登领先特朗普

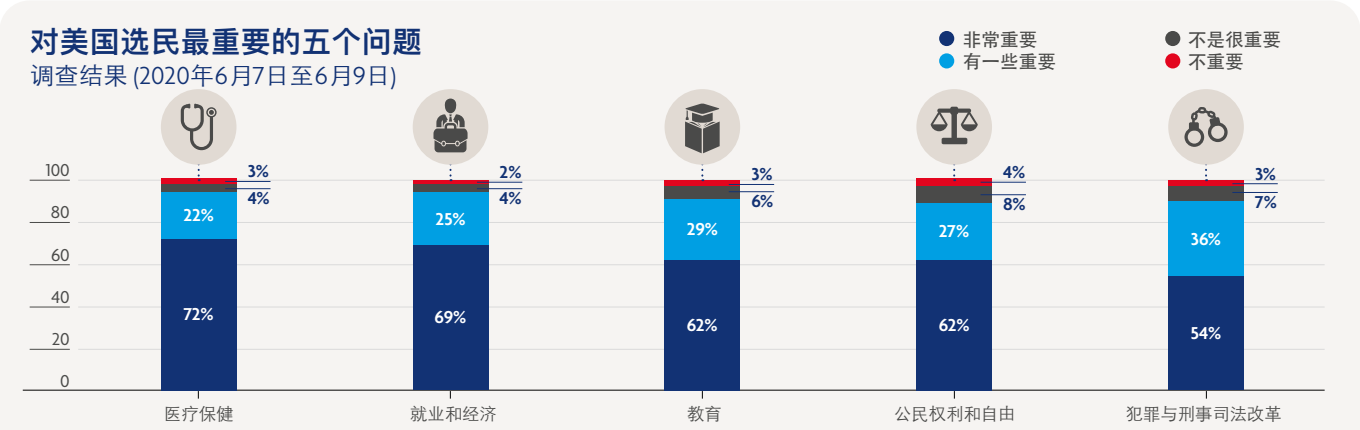
投资者将焦点转移到将在2020年11月3日举行的、充满不确定性的美国总统大选上。

总统候选人至少需要270张选票才能赢得美国大选的胜利。最近的民意调查显示民主党推选的总统候选人乔·拜登的票数领先特朗普，即使在“摇摆州”中也是如此。因此，投资者正在密切关注“蓝潮”（即民主党在美国参议院和众议院占多数席位）的可能性。

美国选民最看重的是医疗保健、新冠疫情、就业和经济。特朗普总统应对疫情的有效性以及美国经济复苏的速度和规模，可能是选举结果的关键。



数据来源：270 to Win，摩根大通资产管理公司，截至2020年6月30日。



数据来源：经济学人/YouGov民意调查，摩根大通资产管理公司，截至2020年6月8日。

观点和影响

- 民主党人倾向于提高公司税以及增加对科技和金融的监管，这对公司盈利会带来风险。但是，在奥巴马和克林顿等温和的民主党总统任期内，股票市场和美国经济也表现良好。预计拜登担任总统将是奥巴马时代的延续。
- 随着美国大选的临近，美国经济复苏步伐放缓以及民意调查中人气不佳，可能会促使特朗普总统进一步加剧中美紧张关系。
- 投资者应避免猜测选举结果，而应关注如医疗保健或优质增长股票等具有长期驱动力的投资机会来应对短期的不确定性。

RIGHT BY YOU

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由（大华银行）发行的文件，可能全部或部份建基於源由自摩根资产管理的资料，以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质，不拟构成研究或推介，也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异，概以英文版为准。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z