

## 大华银行投资洞察 大华月话

2020年6月

### 关键事件概览

### 7500亿欧元 复苏基金计划



欧盟公布了一项7500亿欧元的复苏基金计划，并尝试于2020年6月18日在成员国之间达成共识，并将通过发行欧洲债券的方式推行该计划。



### 欧洲央行

欧洲央行于2020年6月4日召开会议-保持利率不变。

### 美联储



美联储于2020年6月10日召开会议-保持利率不变，但美联储预测美国经济今年将收缩6.5%。



在五月，美国试图以关税和制裁来威胁中国，作为新冠病毒疫情惩罚中国的措施。



随着越来越多的国家重启经济，全球市场在5月和6月总体情况较为乐观。但是，在中国、韩国以及德国的部分地区都出现了第二波感染的迹象。

## 各国面临过早解封的风险

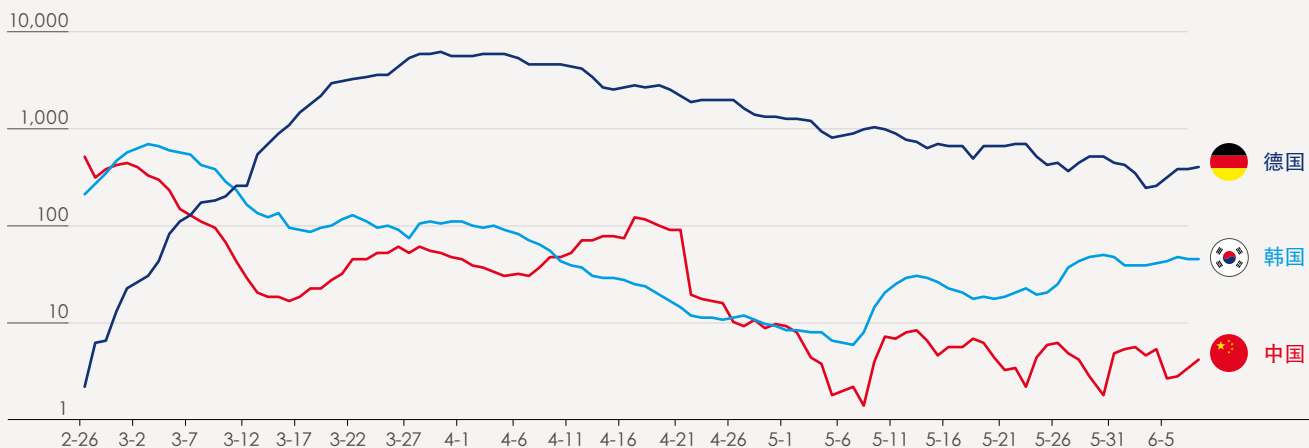
过早重启经济将带来第二波感染冠状病毒的风险。这将是市场面临的主要下行风险，因为重新封锁将会对经济进一步带来负面影响。

即使经济重启，需求预计仍将相对疲软。失业率仍接近历史高位，消费者信心下降。随着社会隔离成为新的常态，消费者的行为也将发生变化。



### 每日新增的新冠确诊病例数

5天移动平均线，对数刻度



资料来源：约翰·霍普金斯大学，摩根资产管理公司，数据截至2020年6月8日。

### 观点和影响

- 经济活动将需要几个月的时间才能恢复到疫情前的水平。
- 尽管股市已迅速恢复，但投资者应保持谨慎，因为重新封锁或地缘政治的紧张局势可能会引发市场抛售。
- 若您希望分散您的投资组合的风险，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。

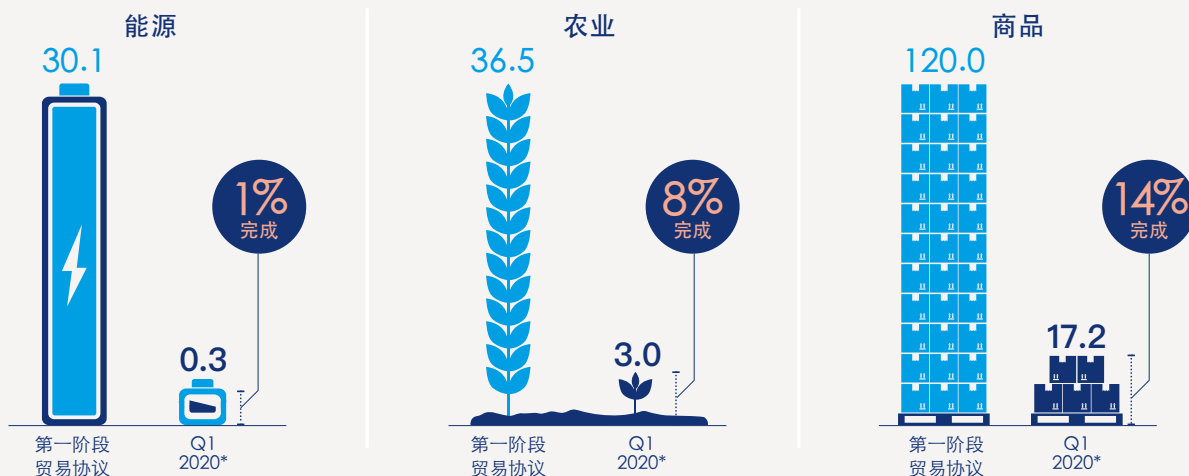
## 紧张局势加剧，中国在第一阶段贸易协议方面取得进展

中美之间不断升级的紧张局势引发了人们对2020年1月签署的第一阶段贸易协议是否能够正常执行的担忧。

迄今为止，中国对美国商品和服务的购买一直未达到第一阶段贸易协议中规定的数量。随着11月美国总统大选的临近，美国政客可能会觉得有必要对中国采取“强硬”措施。



### 美国出口中国 (十亿美元)



资料来源：美国贸易代表处，美国人口普查局，摩根大通资产管理公司。\*预估。数据截至2020年6月8日。

### 观点 and 影响

- 中国不太可能在2020年内完成协议规定的所有义务。
- 美国可能以此为由进一步加剧两国的紧张局势。
- 我们继续看好中国股市的长期投资机会，但由于市场预计会出现波动，因此投资者应在短期内保持谨慎。
- 短期内中国股票的任何重大抛售都将会是很好的入场时点。

### 话题3:

## 为什么美国股市的表现并未反映潜在的经济疲软

部分投资者想知道为什么尽管经济不景气，例如高失业率和负经济增长率，股票市场还是有良好的反弹。

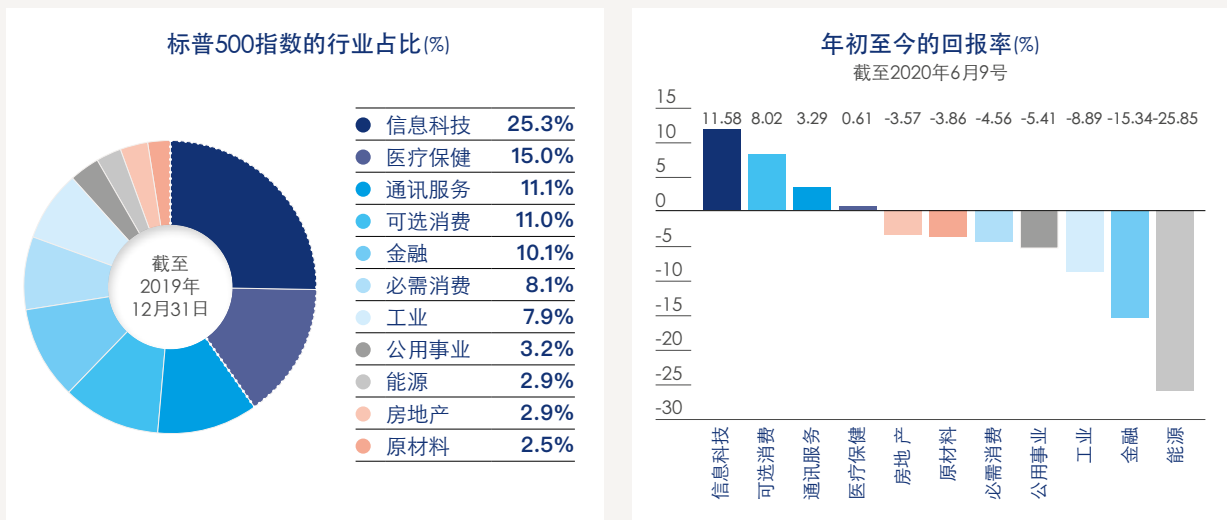
通过深入研究这些板块，我们可以发现不同板块的股票表现不一。

美国股市的反弹主要是由优质增长股票带动的。投资者越来越愿意为在这种低增长、低利率环境下表现出韧性的成长型股票支付溢价。

这些优质增长股票在标普500指数中所占的比例不同，因此它们提升了该指数的表现。因此，整个股票市场的表现并不能反映整体经济的情况。



### 标普500指数的行业占比 vs年初至今的回报率



资料来源：彭博

### 观点和影响

- 投资者有选择性的购买了在衰退期间更具弹性的板块，而其他板块则并未受益于此。
- 如果突然爆发负面消息，由几家大型公司所带动的市场反弹很容易回落。
- 从长远来看，我们对环球优质增长股票保持乐观看法。随着经济活动逐渐恢复到疫情前的水平，预计该类股票会表现良好。可选择分批入场或在市场进一步回撤时入场。
- 在短期内，风险偏好较低的投资者可以考虑平衡的投资组合策略，以减少潜在的回撤风险。



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