

大华银行投资洞察

大华月话

2020年9月

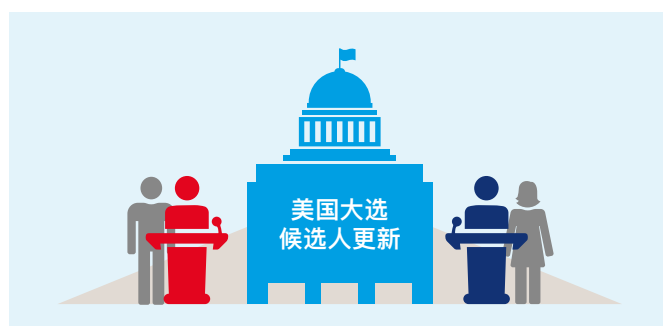
关键事件概览

市场回顾



华为，微信和TikTok受特朗普不断施压的影响

- 根据特朗普总统的最新发言，这些中国领先的科技公司已经在美国市场有一席之地并有能力开展业务，而美国公司的市场份额则受到严重挤压。
- 中国公司已经借助第三方与美国公司进行交易，以规避美国的关税和法规。最新的政策进一步加剧了紧张局势，并加剧了金融市场的风险规避。



美国大选最新进展

- 民主党总统候选人乔·拜登选择参议员卡马拉·哈里斯作为他竞选白宫的副总统候选人。尽管哈里斯曾在去年的总统初选期间对拜登进行过严酷的抨击，但她的提名增加了少数族裔对拜登和民主党的支持。
- 拜登和哈里斯将与正在争取连任的现任共和党总统特朗普和副总统彭斯竞选。
- 由于市场在权衡民主党赢得总统选举胜利的政策影响，预计市场将出现波动。

本月关注事件

9月
10日



欧洲中央银行会议
预计欧洲央行将维持宽松的货币政策。

9月
16日



美国联邦公开市场委员会会议
预计美联储将重申其平均通胀目标政策并更新其GDP预测。

9月
29日



美国总统大选首轮辩论
辩论将在俄亥俄州的克利夫兰举行。

话题1:

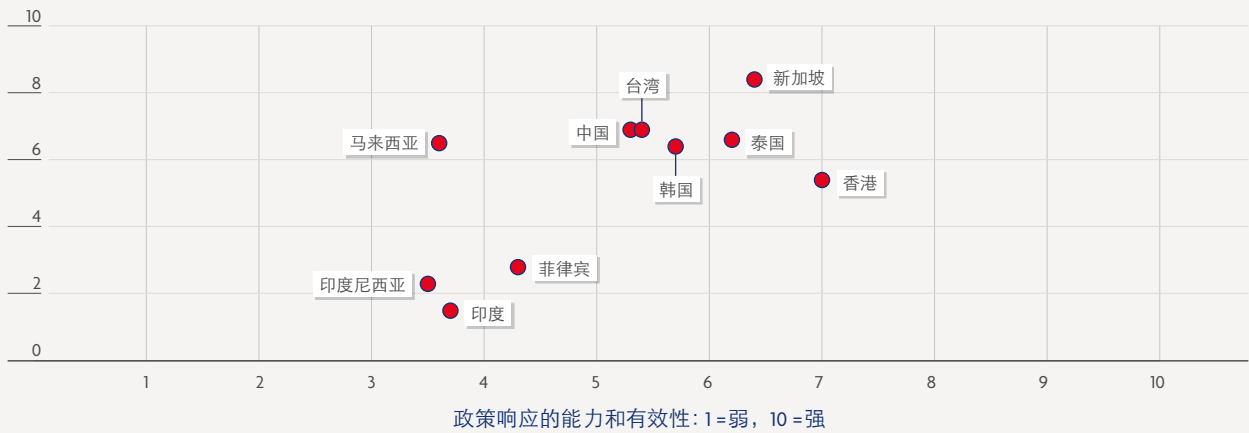
亚洲(除日本)经济体在风险和政策应对方面表现良好

除日本以外的亚洲经济体在疫情控制方面继续表现良好，这有助于支撑其股市表现。



新冠疫情对亚洲(除日本)经济体的影响

各国所面临的疫情风险程度：1=高风险，10=低风险



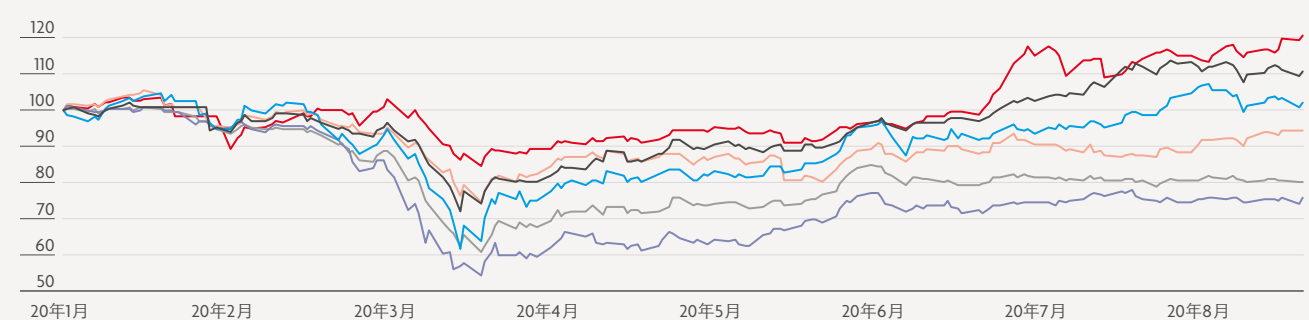
数据来源：FactSet, 国际货币基金组织, 约翰·霍普金斯大学, 《数据世界》, 多家中央银行, 摩根大通资产管理公司。数据截至2020年9月1日。

根据各国所面临的新冠疫情的风险程度(例如最近的感染趋势)和政策响应能力和有效性(例如财政应对措施)对亚洲(除日本)经济体进行排名时, 诸如中国、香港、台湾、韩国等经济体继续保持较高名次。

考虑到中国在该地区的经济规模和影响力, 中国在疫情应对方面的表现对亚洲的前景来说是一个好兆头。

亚洲(除日本)股票市场表现

价格指数, 2020年1月=100



数据来源：中国证券指数, MSCI, 摩根大通资产管理。以MSCI指数表示, 但中国A股(沪深300指数)除外。数据截至2020年9月1日。

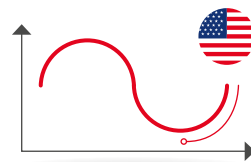
观点和影响

- 在当前的新冠疫情背景下, 许多亚洲经济体处于相对有利的地位, 我们认为这反映在它们年初至今的股市表现中。
- 这支撑了我们相对于新兴市场(除亚洲)股票, 更偏好亚洲(除日本)股票, 尤其是中国股票的看法。

话题2:

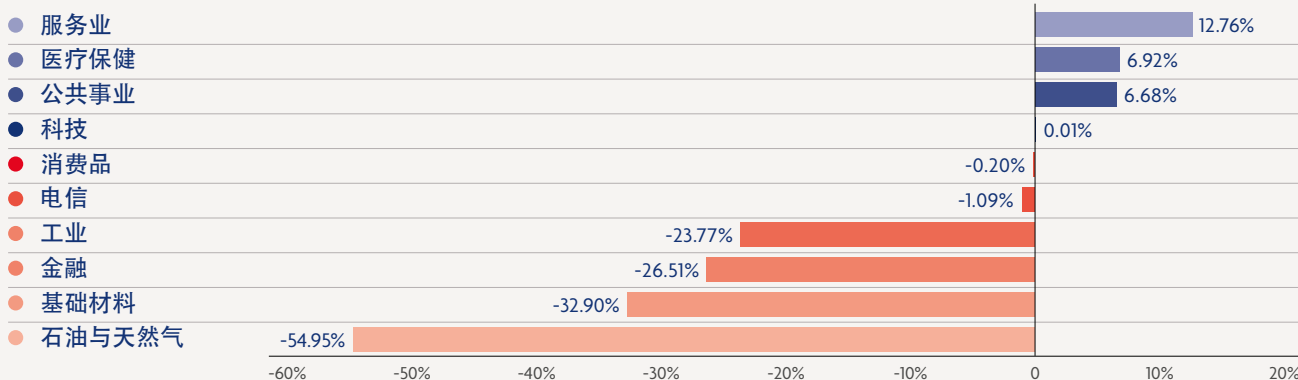
2020年第二季度或将触及盈利周期的底部

许多标普500指数成分公司在2020年第二季度报告了负盈利。石油、天然气和基础材料等周期性行业的盈利数据较为疲弱，而医疗保健和科技等防御性行业的盈利水平相对较高。



标普500各行业2020年第二季度每股盈利增长率

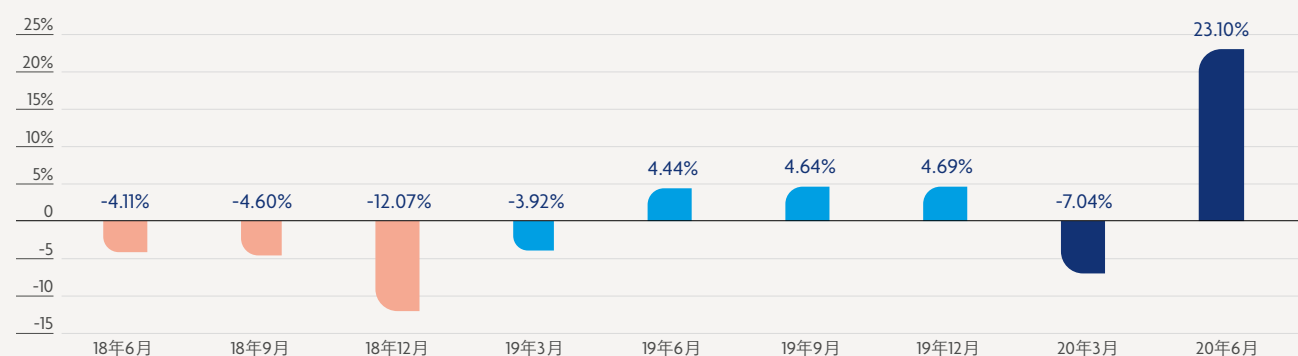
与去年同期相比



数据来源：彭博金融，摩根大通资产管理。数据截至2020年9月1日。

但是，五分之四的标准普尔500成分公司报告的业绩超出了他们对2020年第二季度每股盈利的预测。总体而言，二季度公司报告的盈利水平大幅超预期——总共相差23.1%。这归因于盈利季到来之前分析师的预测过于悲观。

标普500指数成分公司2020年第二季度盈利大幅超预期



数据来源：彭博金融，摩根大通资产管理。数据截至2020年9月1日。

观点和影响

- 2020年第二季度强劲的盈利数据推动了美国股票指数在8月份创下历史新高。
- 如果2020年第二季度的盈利水平触及美国盈利周期的底部，那盈利水平对未来美国股票收益带来的阻力或将下降。
- 随着公司盈利数据的改善，投资者可以考虑将更多的资金投入医疗保健等具有长期增长动力的行业以及更有估值吸引力的行业，而将较少的资金投入诸如科技等表现良好但估值昂贵的行业。



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