

迈向复苏

星展银行投资总监办公室

侯伟福, CFA

投资总监

尊敬的客户:

我们重申, 尽管目前全球都在抗击新冠肺炎疫情, 但我们仍建议继续投资于股票和企业债券等风险资产。

自去年以来, 我们一直推荐您的投资组合采用杠铃策略(包括长期增长和创收类型的投资), 该策略可以帮助您在超低利率环境下抓住世界向数字经济转型的机会。

我很高兴地通知您, 今年迄今(截至9月19日的数据)我们的杠铃投资组合回报率已达高个位数, 充分凸显了这一战略的效力。

在这篇题为《迈向复苏》的季刊中, 我们认识到世界正在从这场疫情中走出来。虽然感染率尚未下降, 但我们注意到死亡率走低以及“曲线走平”取得了有利的结果, 这将使得医疗保健系统不会超负荷运转。

因此, 我们认为再次面对全面性封锁的可能性很低。随着对人群流动限制的进一步放宽, 风险资产预计将受到追捧。史无前例的刺激政策在第二季度为风险资产设定了底线, 现在正转化为经济上的复苏。全球制造业的扩张反映了这一点, 制造业新订单已恢复到了自2018年年中以来的最高水平。但为了应对世界的新情况, 传统商业模式将会进行重新调整, 因此劳动力市场的改善尚需时日。

在本季刊中, 我们将权衡美国总统大选各种结果对市场的影响, 还将精选出疫苗研发成功后制胜的投资主题。

在这最不寻常的一年即将结束之际, 我祝您投资顺利、生财有道。

宏观展望



宏观展望

由于进一步降息的空间有限，并且随着金融状况趋于正常化，资产购买减少，G3国家央行退居次要位置。



经济增长

随着防疫措施放松，全球经济复工复产后逐渐恢复。但除非疫苗在全球范围内被广泛使用，则可能很难进一步提振经济。



地缘政治

已经蔓延到贸易以外领域的中美摩擦仍然备受关注，市场接下来将聚焦美国11月的总统大选。



通货膨胀

鉴于疫情导致的供应短缺和大量刺激政策，通胀预期正在回升。但这却使实际利率进一步下降。



财政政策

考虑到G7国家疫情复发以及宏观经济恢复态势即将消失，财政政策将保持宽松。

市场展望



股市

美国股市的表现将持续超越日本及欧洲股市。美元的弱势有利于科技、非必需消费品等周期性行业以及亚洲市场。



货币

随着美国经济增长在下半年回升以及收益率曲线变陡，美元指数将在当前水平盘整。美元兑人民币汇率将会在7.00重要关口附近徘徊。



利率

G3国家债券收益率将会比实际经济状况提前迈进一步，政府债券中所含的新冠溢价将会缩窄。G3国家债券曲线可能会变陡。



信贷

亚洲信贷在基本面以及估值方面都提供较好的价值。欧洲高收益方面正在萌生积极的催化剂。



亮点

即将到来的美国大选将是第四季度影响市场的最关键事件。我们会密切注意美国医疗保健和基础设施行业的前景。

免责声明和重要通知

- 本出版物由星展银行（中国）有限公司（“星展银行”）发表及/或分发，仅供参考。本出版物仅供星展银行及该出版物所被递交的星展银行之客户或潜在客户阅览，未经星展银行事先书面许可，不得复制、传送或传播给任何其他人士。
- 本出版物并不构成或形成关于认购或达成任何交易的任何要约、推荐、邀请或招揽，本出版物并不意图（亦不许可）向公众作出关于认购或达成任何交易的要约，亦不应被视为如此。本出版物无意提供会计、法律或税务意见或投资推荐，也不应被当作该等意见或推荐而加以依赖。读者不应以本出版物来代替自己的判断，而应获取独立的法律或财务意见。星展银行及其关联公司或附属机构并不作为顾问行事，亦不就任何财务后果或其他后果承担任何受托人义务或责任。
- 本出版物所包含的信息和意见是从星展银行认为可靠的来源获得，星展银行、其关联公司或附属机构并不因发表及/或分发本出版物而为任何特定用途就其充分性、完整性、准确性或及时性作出任何陈述或保证。投资有风险，投资的亏损风险可能是重大的，并可能导致本金亏损。所有的意见和预测均可能发生变化，而不会另行通知。任何过往的表现、预期、预测、或对于结果的模拟，并不能作为任何投资未来或可能表现的必然指标。星展银行、其关联公司或附属机构并不就任何因使用或依赖本出版物或其内容而产生的或与之相关的任何直接、间接或后果性的损失或损害承担任何责任。本出版物所载的信息并无意分发给在任何司法辖区或国家的任何人士或实体或供其使用（如该等传发或使用违反该等司法辖区或国家的法律或法规）。