

达里奥看好中国资本市场

2019年9月海外投资观点追踪

核心结论

我们整理了近期海外的投资观点，其中达里奥坚定看好中国的股票和债券市场，认为投资中国的正确时机就是现在。主要有两个原因。第一，中国的资本市场正在开放，如果现在不进入，以后可能会迟到（It's opening up now you could be early or you can be late.）第二，对于国外投资者来说，投资中国的理由是可以增加多样化配置，尤其是中国未来在人工智能和5G领域会有更大的份额（注：也就是说如果只投资美国的话，那么会错过中国公司在人工智能和5G的大量机会）。达里奥同时指出，对于海外投资者来说，目前最大的风险就是中国的资产配置不够多。他认为在2020年总统大选之前，美国有40%的机会经历衰退。全球央行会保持宽松的货币政策，继续看好黄金。


冈拉克认为特朗普目前故意让美国经济走弱（包括挑起中美贸易争端），从而逼迫美联储降息。而特朗普在2020年大选前可以通过降低关税的方式来提振美国经济（美联储的降息也会刺激美国经济），从而有利于特朗普的2020年选举，但冈拉克同时认为这是一个危险的计划。他判断2020年总统大选之前美国经济衰退的概率为75%。美联储通过降息来阻止经济衰退的做法是有缺陷的，美联储进入宽松周期时已经太晚了。目前经济状况处于危险境地的原因之一是美联储主席鲍威尔无法保持前后传递的信息一致，每一次美联储会议都会产生不同的观点。如果债市收益率持续走低，黄金还会有上涨空间，金价上看1600至1700黄金/盎司。

摩根斯坦利的首席投资官Mike Wilson相对较看空美股。他认为美联储的降息或宽松政策无法修正企业由于利润恶化，需求放缓以及同贸易有关的压力等因素面临的盈利问题。无论是美联储还是白宫都无法成为市场的救世主，短期内贸易争端达成协议的概率自7月以来大幅下降。美联储降息的举措在经济进入衰退时对市场来说并不好。10年国债收益率和联邦基金利率间的倒挂现象非常关键。另外，消费和就业作为经济指标存在一定的滞后性。


黑石的首席执行官Larry Fink认为美联储的降息对美国经济有一定的帮助，但是欧洲央行的进一步宽松作用不见得是有效的。

风险提示：美国企业债收益率大幅走高，汇率市场急剧波动。

分析师


 雒雅梅 S0800518080002



 luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人

 张育浩

 021-38584233

 zhangyuhao@research.xbmail.com.cn

相关研究

图 1：海外近期投资观点追踪

Ray Dalio 达里奥	<ul style="list-style-type: none"> 坚定看好中国的股票和债券市场，认为投资中国的正确时机就是现在。主要有两个原因： 第一，中国的资本市场正在开放，如果现在不进入，以后可能会迟到（The reason now is the time and that it's opening up now you could be early or you can be late.） 第二，对于国外投资者来说，投资中国的理由是可以增加多样化配置，尤其是中国未来在人工智能和5G领域会有更大的份额（注：达里奥的意思是如果只投资美国的话，那么会错过中国公司在人工智能和5G的大量机会）。 达里奥同时指出，对于海外投资者来说，目前最大的风险就是中国的资产配置不够多。 在2020年总统大选之前，美国有40%的机会经历衰退。全球央行会保持宽松的货币政策，继续看好黄金。
Jeffrey Gundlach 冈拉克 “新债王”	<ul style="list-style-type: none"> 冈拉克认为特朗普目前故意让美国经济走弱（其中包括中美贸易争端），从而逼迫美联储降息。而特朗普在2020年大选前可以通过降低关税的方式来提振美国经济（美联储的降息也会刺激美国经济），从而有利于特朗普的2020年选举，但冈拉克同时认为这是一个危险的计划，2020年总统大选之前美国经济衰退的概率为75% 美联储通过降息来阻止经济衰退的做法是有缺陷的，美联储进入宽松周期时已经太晚了 目前经济状况处于危险境地的原因之一是美联储主席鲍威尔无法保持前后传递的信息一致，每一次美联储会议都会产生不同的观点。 如果债市收益率持续走低，黄金还会有上涨空间，金价上看1600至1700黄金/盎司。
Mike Wilson (摩根斯坦利CIO)	<ul style="list-style-type: none"> 美联储的降息或宽松政策无法修正企业由于利润恶化，需求放缓以及同贸易有关的压力等因素面临的盈利问题。 无论是美联储还是白宫都无法成为市场的救世主，短期内贸易争端达成协议的概率自7月以来大幅下降。 美联储降息的举措在经济进入衰退时对市场来说并不好。10年国债收益率和联邦基金利率间的倒挂现象非常关键。另外，消费和就业作为经济指标存在一定的滞后性。
Larry Fink (黑石 CEO)	<ul style="list-style-type: none"> 并不清楚欧洲央行进一步宽松的举措会经由怎样的传导机制发挥作用（注：也就是对欧洲央行进一步的宽松效果有疑问） 对美国经济来说，降息是有一定帮助的。

资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
程瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售助理	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhuzhu@research.xbmail.com.cn
李思	广州	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10321

