

主要事件

安中集团 全球网络

- * Milan 米兰
- * Abu Dhabi 阿布扎比
- * Austin 奥斯汀
- * Cairo 开罗
- * Dubai 迪拜
- * Dublin 都柏林
- * Estoril 埃斯托里尔
- * Geneva 日内瓦
- * Hong Kong 中国香港
- * Istanbul 伊斯坦布尔
- * Lugano 卢加诺
- * Luxembourg 卢森堡
- * Mexico City 墨西哥城
- * Miami 迈阿密
- * Monaco 摩纳哥
- * New York 纽约
- * Rabat 拉巴特
- * Santiago 圣地亚哥
- * São Paulo 圣保罗
- * Shanghai 中国上海
- * Singapore 新加坡
- * St Louis 圣路易斯
- * Sydney 悉尼
- * Taipei 中国台北

联邦公开市场委员会会议纪要

在缺乏确切数据发布的情况下，投资者会仔细研究此次发布的内容，以了解未来的走向。

中国国内生产总值

投资者将评估中国经济的健康状况，同时也会考虑其对全球经济增长的影响。

美国消费者价格指数

投资者将持续关注美国的通胀动态。该数据定于10月15日发布，但可能会因政府停摆而推迟。

美国非农就业数据

目前我们尚不清楚这些数据何时会公布，但它们对于引导美联储的行动仍非常重要。



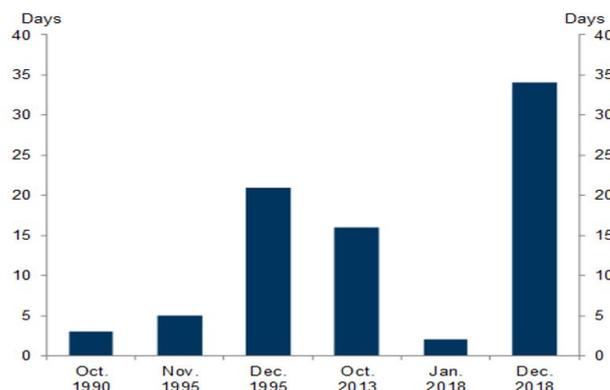
政治抢尽风头

- 美国联邦政府于10月1日停摆，致使原定于上周五发布的美国就业报告推迟发布。
- 支持经济增长的候选人高市早苗当选自民党党首，这一消息促使日本股市上扬，日元大幅贬值。
- 政治动荡加剧，法国总理塞巴斯蒂安·勒科尔尼在组建内阁不到24小时后便辞职。

尽管投资者期待周五（10月3日）公布的非农就业数据能为经济走向提供一些线索，但由于美国联邦政府于10月1日停摆，国会未能为新财年通过拨款法案，该数据的发布被推迟。在政府停摆期间，政府机构将不会发布绝大多数数据，包括就业报告。政府重新开门后，9月份的数据才会公布。

有记录以来最长的一次政府停摆发生在2018年，持续了34天，但部分机构未受影响，因为部分资金获批限制了强制休假，并允许一些数据发布得以继续。此前的政府全面停摆从未超过一周。

1990年以来政府停摆的时长



资料来源：高盛投资研究

(接上文)

就经济影响而言，政府停摆的影响通常较小。据估计，联邦政府直接强制休假每周会使季度环比折年率实际国内生产总值增长率下降约 0.1% 至 0.15%，随后在下一季度出现同等幅度的反弹，前提是假定停摆问题得到解决。然而，长期停摆会影响联邦政府的商品和服务采购，从而产生更显著且持久的经济影响。这种情况似乎在 2018 年底开始的 34 天停摆期间出现过，尽管程度有限，而较短的停摆则未显示出类似的长期损害。

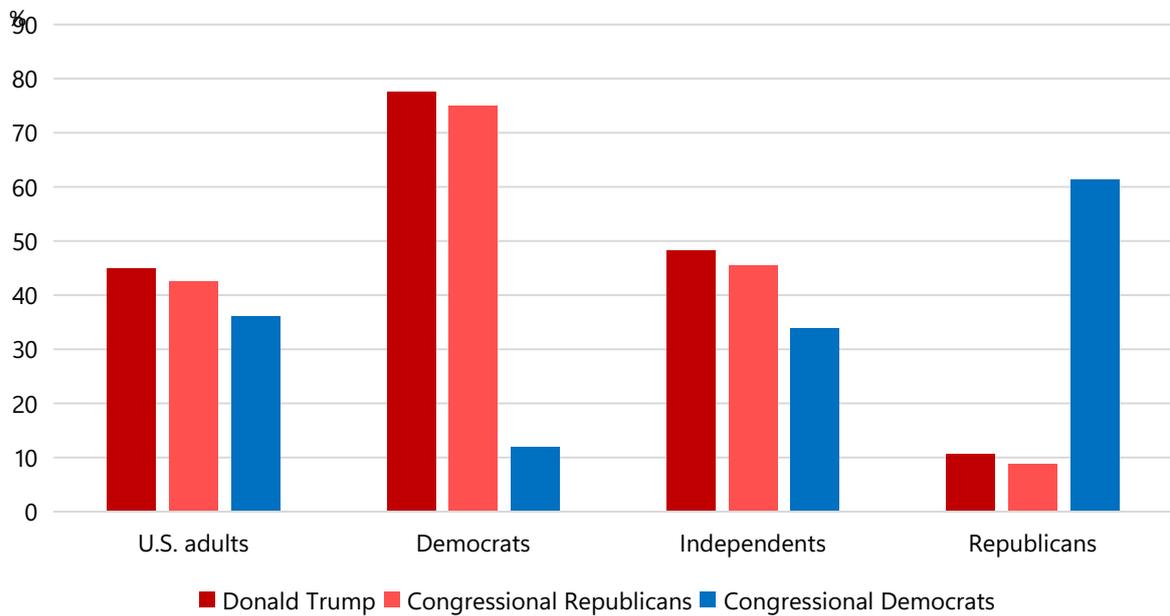
关于政府停摆对劳动力市场的影响，它可能会暂时推高失业率。如果政府停摆持续到 10 月 18 日之后（这是家庭调查的参考周结束日期），目前被强制休假的联邦雇员应被列为临时失业，这将使失业率上升（上升幅度在 0.1% 至 0.4% 之间，具体取决于劳工部分类的准确性）。

尽管近期的谈判屡屡失败，但有两个因素或许有助于打破僵局：

1. 10 月 15 日军人发薪日：如果政府停摆持续下去，现役军人将错过整整一次发薪，这种情况在以往的政府停摆中从未发生过。这可能会促使双方在该截止日期前达成协议。

2. 舆论压力：早期的民调一直显示，至少就目前而言，更多选民将政府停摆归咎于共和党而非民主党。如果这种趋势持续下去，可能会迫使共和党迅速找到解决僵局的办法。相反，如果民主党在民调中一直占据上风，他们可能会觉得在谈判中推进的动力不足。

按政治倾向划分的对政府停摆所负“责任”的认知 (%)



资料来源：彭博，Azimut 整理

目前，预测市场认为政府停摆持续超过 10 天的可能性为 85%，持续超过 30 天的可能性为 29%。

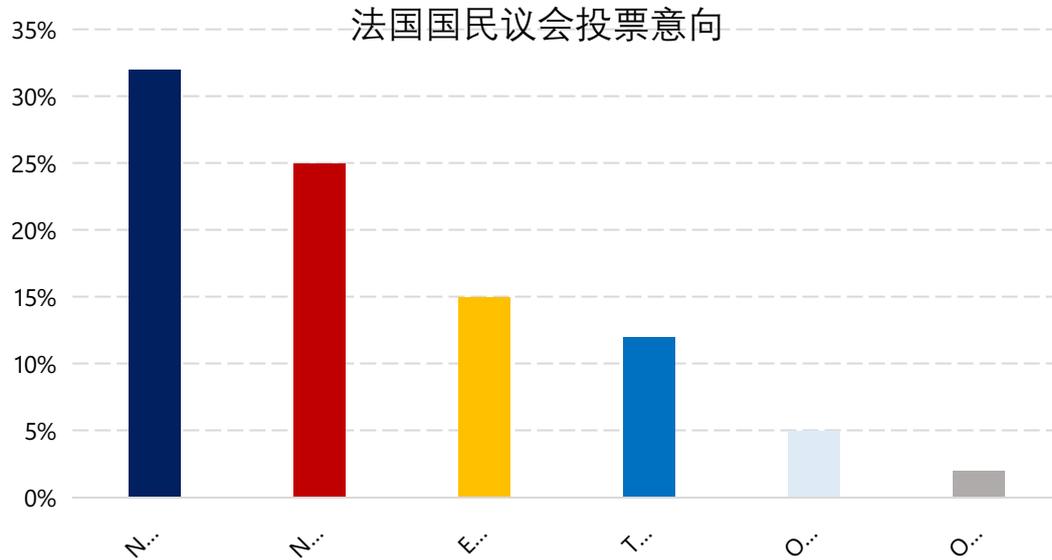
在日本，高市早苗当选为自民党第 29 任总裁，这使她成为该国下一任首相的热门人选。高市早苗是“安倍经济学”的知名支持者，长期以来一直是宽松货币政策和财政政策最积极的倡导者之一。不过，最近她已缓和了语气，强调货币政策应由日本银行全权负责，并承诺实施负责任、积极的财政政策以及长期削减债务。

高市早苗的胜选出乎市场意料，作为积极主张扩张性财政和货币政策的代表人物，她的胜选导致日元和日本国债走弱，而股市则受到提振。

(接上文)

在欧洲，法国新任命的总理塞巴斯蒂安·勒科尔尼在公布内阁成员名单不到一天后迅速辞职，法国政坛再度陷入动荡。此次辞职正值反对派强烈反对以及中间派联盟内部出现裂痕之际。

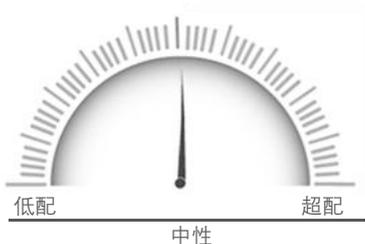
总统埃马纽埃尔·马克龙如今面临两个选择：任命一位新总理或者提前举行大选。在前一种情况下，任命一位没有明确政治派别的技术型总理或许是唯一能维持下去的安排；然而，随着极右翼和极左翼都呼吁提前举行大选，这种可能性似乎越来越小。如果温和左翼加入极端党派，那么它们就能在国民议会中占据多数席位，这将使得提前举行大选成为唯一可行的道路。



资料来源: Politico, Azimut 整理

固定收益

发达市场主权债券



我们维持对发达市场主权债券的**中性**评级。在近期市场利率下降之后，主权债券的上行潜力似乎有限，因为收益率曲线已基本反映出合理的降息次数。然而，在当前环境下，市场利率反弹的可能性也不大。委员会多数成员认为，目前曲线的陡峭程度已基本反映在价格中，因此现在在曲线的长端建立空头头寸可能风险过高。

欧盟核心



欧盟外围



美国国债



日本国债



发达市场公司债券



我们维持对发达市场企业债券的**略超配**评级。信贷需求依然强劲，利差已降至历史低位。尽管美国劳动力市场出现了一些疲软迹象，但由于美国和欧洲经济的韧性，仍不建议在信用方面保持低配。然而，鉴于利差处于或接近历史最低水平，现在比以往任何时候都更应关注优质债券，避免投资高收益债券。

欧洲投资级



美国投资级



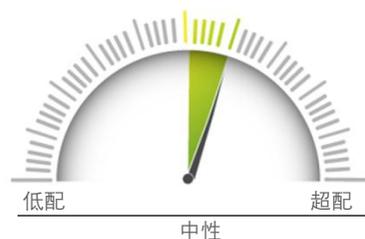
欧洲高收益



美国高收益



新兴市场



我们维持对新兴市场债券的**略超配**评级。发达市场债券利差迅速收窄，使得新兴市场债券利差相对而言比发达市场发行的同评级债券更具吸引力。此外，美元走弱以及国际投资者持续分散投资以减少对美国资产的依赖，这些因素可能进一步推动资本流入新兴市场。

本地货币



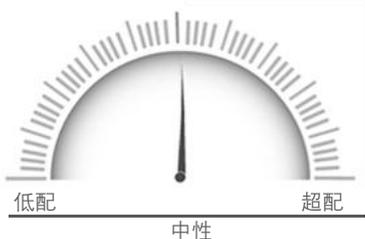
硬货币投资级



硬货币高收益



商品



我们维持对大宗商品的**中性**评级。在该资产类别中，我们继续强烈看好贵金属。从长期来看，受美元可能走软、央行购买以及全球公共财政持续存在财政滑坡担忧等因素的推动，贵金属的需求预计仍将保持强劲。委员会注意到今年以来黄金的强劲涨势，但认为现阶段没有充分理由降低敞口，委员会成员们倾向于维持当前的超配配置。

贵金属



能源



工业



农业



货币

美元：中性立场。我们承认美元短期内有可能出现反弹，这可能是由市场情绪的暂时转变或利率预期的调整所驱动。

欧元：中性立场。

人民币：中性立场。等待中美贸易谈判结果更加明朗。

其他新兴市场货币：中性，但有看涨倾向。尽管贸易关系仍存在不确定性，但新兴市场债券策略今年迄今的大幅跑赢已开始在投资者中获得动力。

欧元	⊖	美元	⊖	人民币	⊖	其他新兴市场货币	⊕
----	---	----	---	-----	---	----------	---

本文件仅为安中投资管理(上海)有限公司(以下简称“安中上海”)市场观点。未经安中上海事先书面同意，任何接收对象不得为任何目的以任何形式全部或部分复制、分发、传送、传播或公开发布本文件所含信息。使用本档推介基金的任何代销机构必须已具备中国证券监督管理委员会或其地方分局(以下简称“证监会”)授予的证券投资基金销售资格并且需为中国证券投资基金业协会(以下简称“基金业协会”)的会员。本基金仅可面向证监会及基金业协会允许的合格投资者进行推介，代销机构需严格遵照证监会及基金业协会的相关要求开展推介活动。

本文件中提到的全部或者部分信息来源于可信任的第三方公开信息。安中上海并未进一步核实该等信息，安中上海就任何个人或机构依赖该等信息作为或不作为不承担任何直接或者间接责任。

安中上海对本文件中的数据、信息及观点的正确性不承担任何责任。因此，如本档的内容有任何遗漏、不准确或可能存在的错误，安中上海对此不承担任何责任。本文件有中英文两个版本，若对中英文有不同理解，请以中文翻译版为准。

安中上海保留预先通知而随时修改本档的权利，但安中上海并无义务亦不保证对本档进行更新及/或更正。此外，安中上海对本文件接收对象或任何第三方因使用本文件中的数据、信息及观点而遭受的损失或与之相关的任何索赔不承担责任。

欲了解基金相关的具体投资风险，请参考基金的招募说明书、基金合同和风险揭示书。

本档描述的投资不保证投资者可以收回本金，也不保证投资收益。

本文件的接收对象应完全承担使用本文件数据、信息、观点以及据此作出的任何投资决定的全部责任。

本档不得转载或给第三方传阅。