

宏观策略

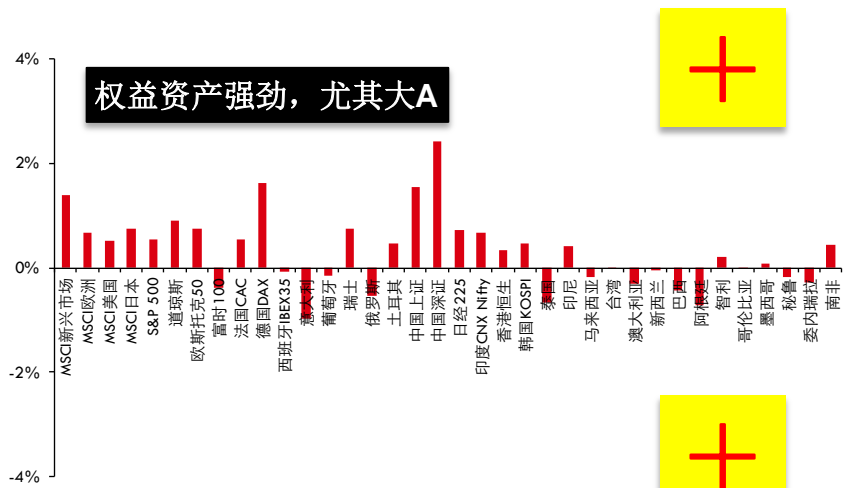
——正在交易的欧洲政治风险



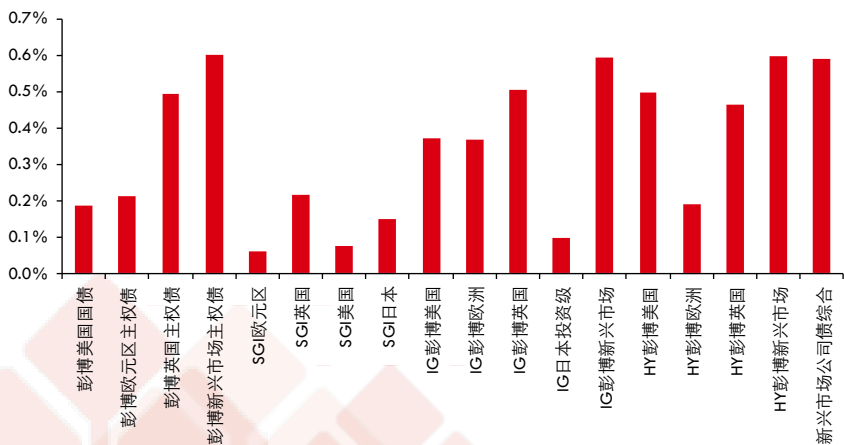
徐闻宇

2017.02.26

权益资产强劲，尤其大A

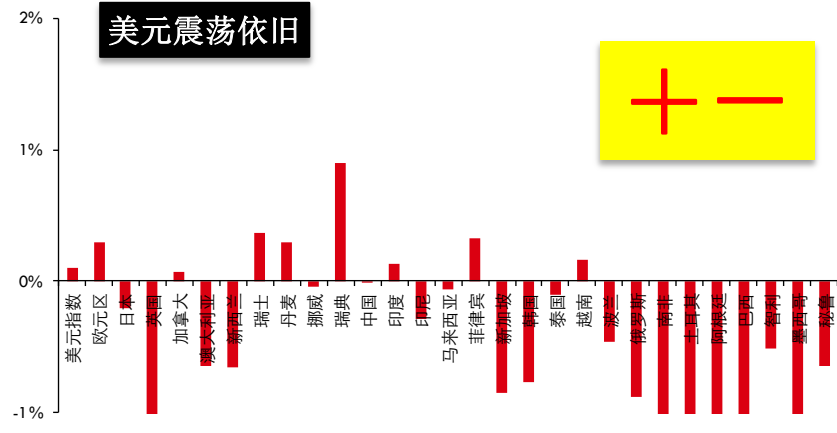


股市

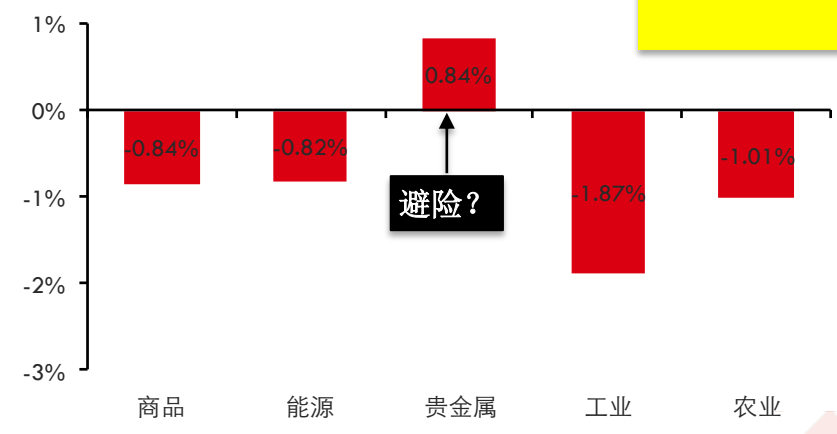


债市

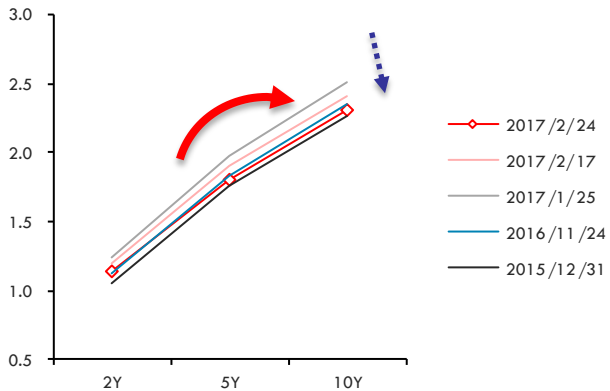
美元震荡依旧



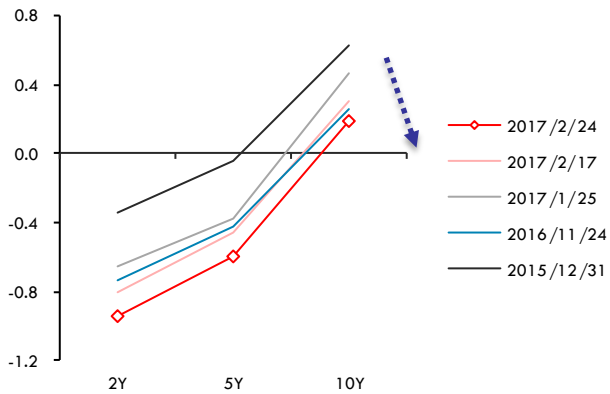
汇市



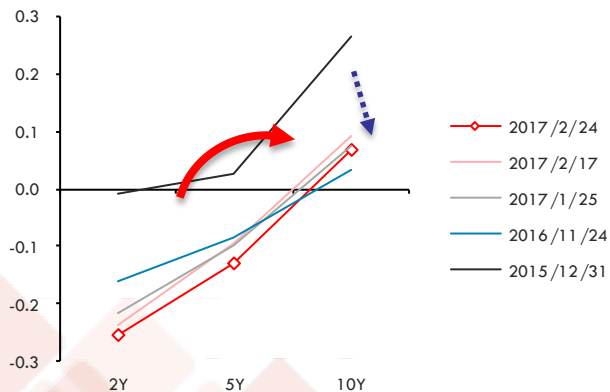
商品



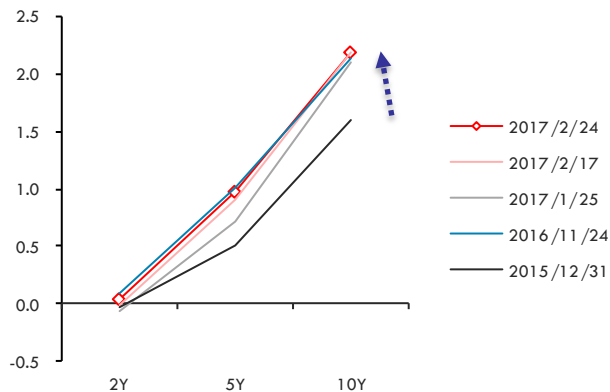
美国



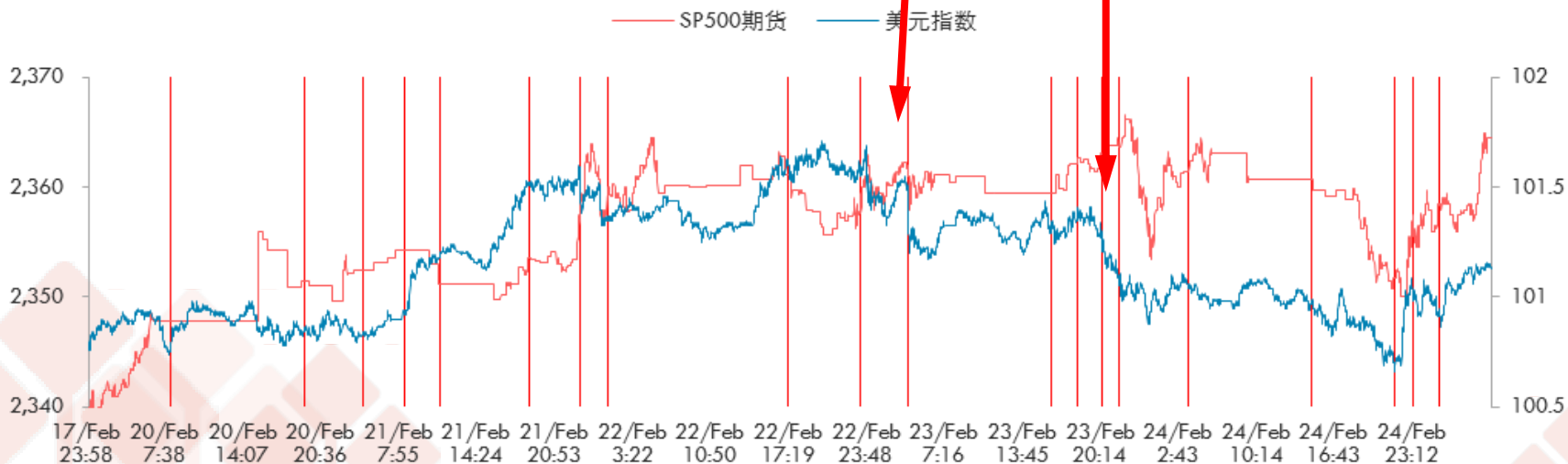
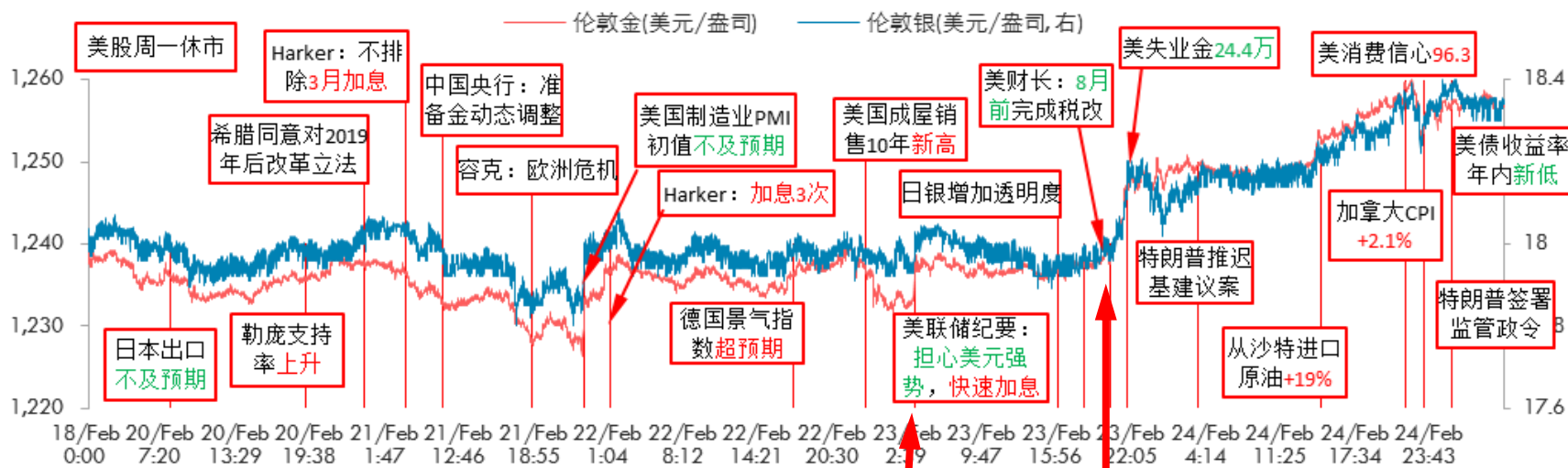
德国



日本



意大利

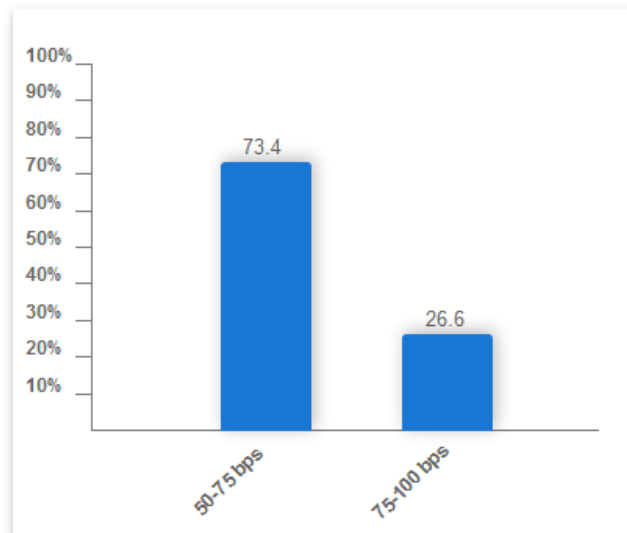


加息：相对快的加息

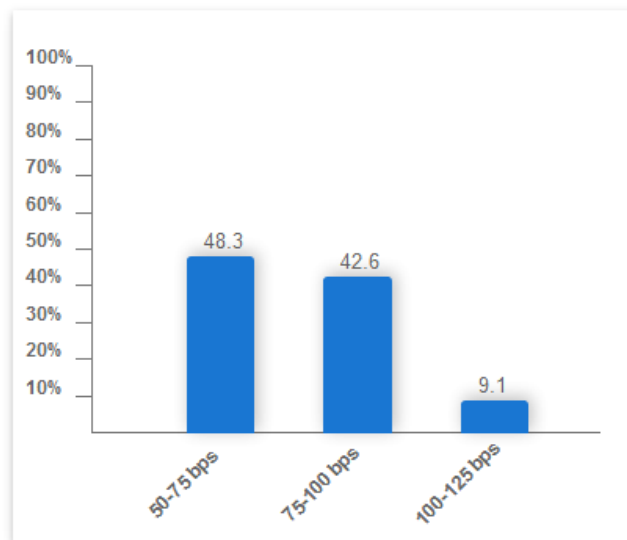
缩表：未来的几次会议上讨论

财政政策：较高不确定性

Meeting date: Wednesday, 15 Mar 2017



Meeting date: Wednesday, 3 May 2017



税改：

2.10 白宫：未来几周将出台里根时代以来最大规模税改

2.23 美财长：在谈税改细节还太早，最快可能到8月才能推动议会通过税改法案

2.28 特朗普：国会联席会议上发言，或借此重新阐释施政纲领

监管：

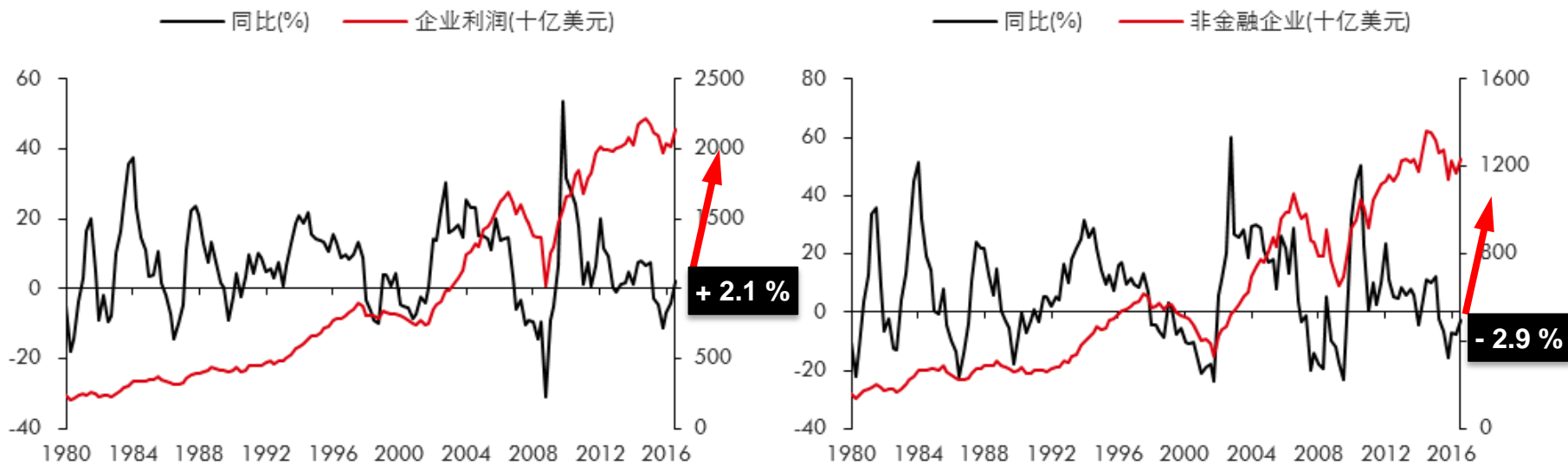
2.03 特朗普：签署了关于“**Fiduciary Rule**”（受托人规则）的总统备忘录，要求财政部长在120天内提交关于监管变化和立法的建议报告

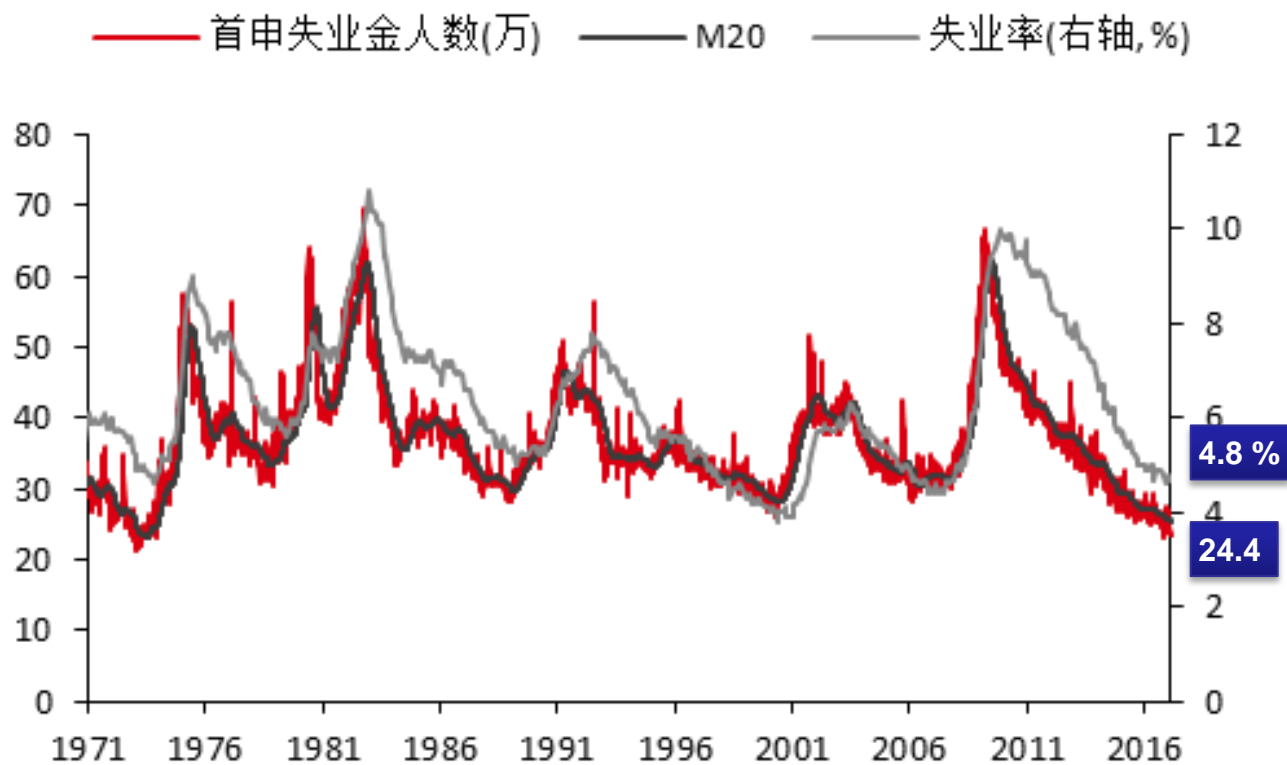
2.24 特朗普：签署行政令，指导美国众多机构设立特别小组以便建议可以撤销哪些监管措施

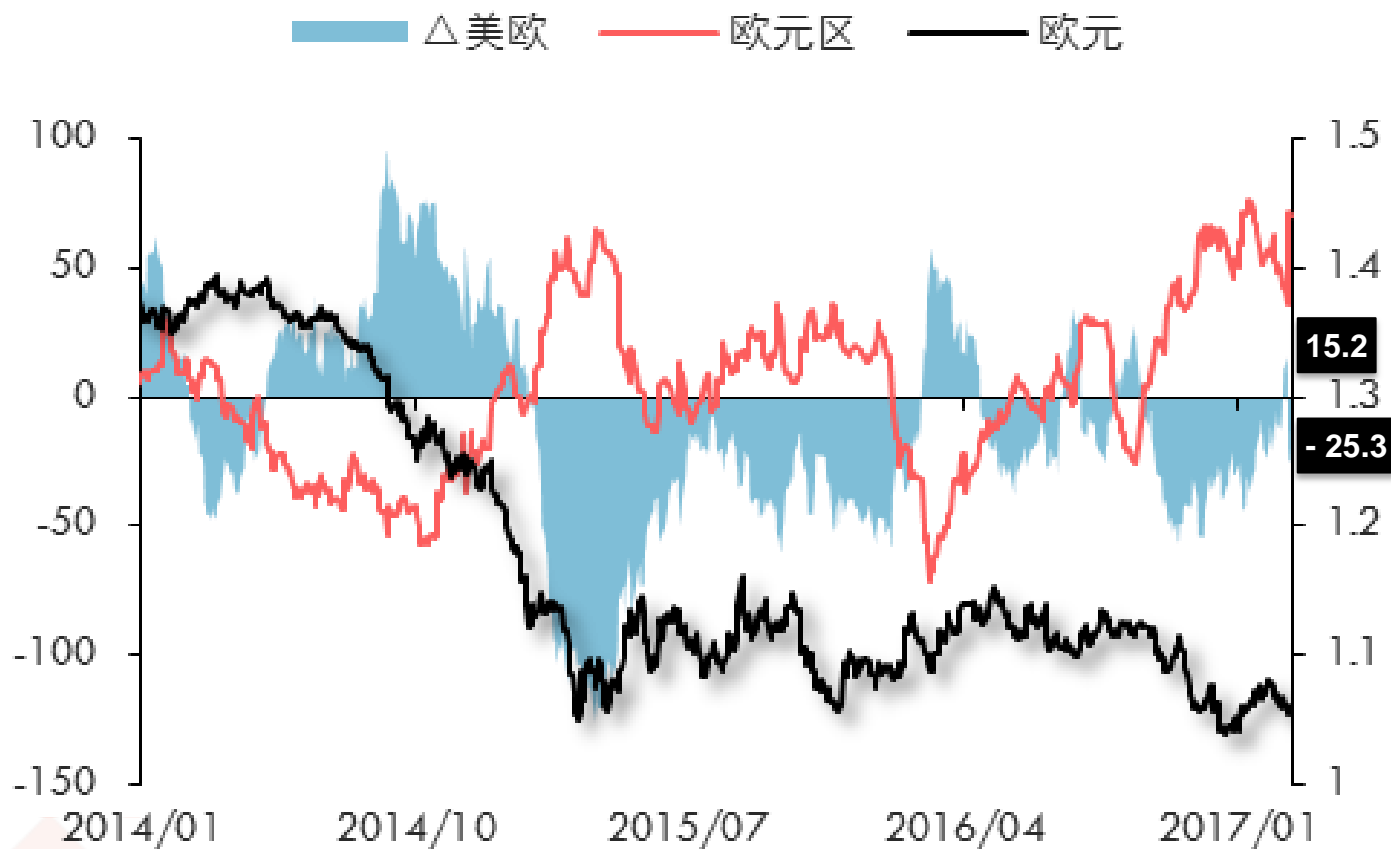
边境：

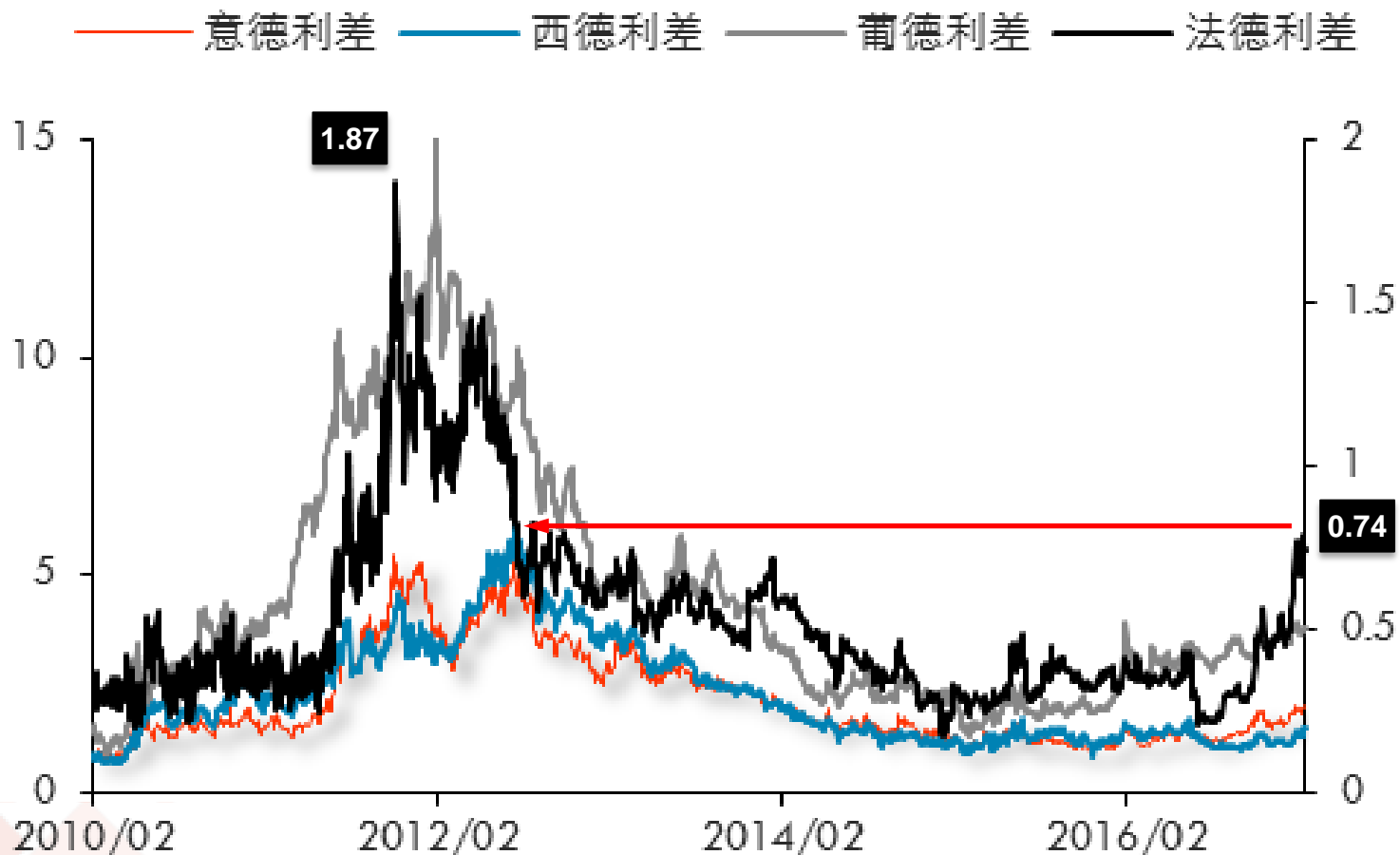
2.23 特朗普：释放支持边境税的信号

2.24 特朗普：特朗普的高级顾问爆出总统不支持当前版本边境税方案的消息









2017年是我国供给侧结构性改革深化年、攻坚年。中国人民大学副校长、国家发展与战略研究院执行院长刘元春日前在接受中国证券报记者专访时表示，预计今年GDP增速为6.5%，CPI增速为2.1%。他认为，今年宏观调控将更重防风险。在此背景下，稳健中性的货币政策内涵或发生改变。短期来看，我国不存在直接或整体加息的基础，但可通过其他货币政策工具达到间接加息效果。

刘元春强调，随着经济增长方式逐步转型，房地产对投资拉动的作用越来越小，房地产投资高增速时代已过去。2017年是房地产居住功能“回归年”，接下来的房地产调控并不是简单地收紧，而应有保有压：对于投机炒房行为应坚决遏制，对于刚需则应予以满足和保障。

2月26日，财政部副部长朱光耀在“2017年市场的力量——第十六届(2017)远见杯全球宏观经济预测春季年会”上进行主旨演讲时表示，2017年确实非常复杂、严峻，充满了不确定性。

在谈及中美关系时，朱光耀警惕，特朗普就任美国总统37天以来，从贸易政策到税改政策、再到金融监管以及更广泛领域的监管政策，其政策框架已经初见端倪。美国金融监管将从严监管走向宽松态势、加之美联储加息，这将对全球金融市场的资金流向产生巨大影响。

谢谢

美国：

- 美联储：鹰派风险；
- 特朗普：税收细节（能否有大提振，近期对于债务上限问题的解决或是一个窗口）；
- 资产影响：贵金属偏多，关注11月8日高点的压力；美元不弱（经济预期好 + 盈利改善）

欧洲：

- 经济不差：PMI多年新高
- 政治风险：法国大选，德国大选，欧洲脱欧思潮；
- 资产影响：贵金属偏多，关注政治冲击对价格的脉冲提振；权益资产不弱

中国：

- 监管加强。

风险：

- 欧洲政治风险的不确定性
- 美联储加息的强度不可测

徐闻宇

2017.02.26