

睿策略：(2019-7-26)市场核心主线显现 加大逢低布局力度

宏观解读

7月25日，欧洲央行宣布维持主要再融资利率在0.00%不变，将存款利率维持在-0.40%不变，将边际借贷利率维持在0.25%不变。

解读：

虽然欧洲央行维持利率不变，但是欧洲央行行长德拉基在新闻发布会上的讲话释放出明显的宽松信号。他表示，通胀预期下降，需要显著规模的刺激，今天没有就降息作出讨论，任何降息都应该用温和的措施。德拉基称，接下来的数据表明二三季度增速将走软，疲软的经济增速反映了贸易的疲弱以及全球的不确定性，经济前景的风险仍偏下行。下半年经济增速反弹可能性变得越来越小。德拉基还表示，第三轮定向长期再融资操作(TLTRO)有助于保护有利的借贷环境。

从多国近期公布制造业PMI数据来看，欧元区以及德国、法国制造业PMI数据普遍不及市场预期，再次显现出欧元区制造业乏力，经济持续疲软。其中，欧元区7月制造业PMI初值为46.4，大幅不及预期的47.6，这已是欧元区制造业PMI连续第6个月低于枯荣线。法国7月制造业PMI初值为50，低于预期的51.6。德国7月制造业PMI初值为43.1，不及预期的45.2。贸易规模的大幅下降以及英国脱欧等因素为欧洲经济前景蒙上阴影。目前市场主流观点预期9月降息概率大。欧洲央行的存款利率料会在9月份下调10个基点至-0.5%的历史低点，长期存款利率或会降至-0.6%。主要再融资利率或将长期维持在0%。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11147

