

環球投資指引

正當市場慶祝冠狀病毒疫情在主要經濟體逐步緩和，6月份卻冒出確診病例再飆升的惡訊，其中美國疫情令人關注，環球股市在本季度的快速反彈突然在6月中旬被壓制。截至6月25日，恐慌指數從5月底的27.51升至32.22，上漲17.12%，較5月份的19.44%下跌高。在市場重估冠狀病毒的衝擊及算進經濟復蘇慢於預期的可能性時，地緣政治問題繼續蔓延，不得不令投資者擔憂。未來環球資產走向如何，本文將為您分析，以期助您更瞭解市場的情況和在資產配置上更勝一籌。如果需要我們特別為您提供量身定做的投資建議方案，請隨時與我們聯繫，我相信我以及背後寶鉅所有的團隊都非常樂意為您效勞！

一波未平一波又起：發達國家確診病例再飆升

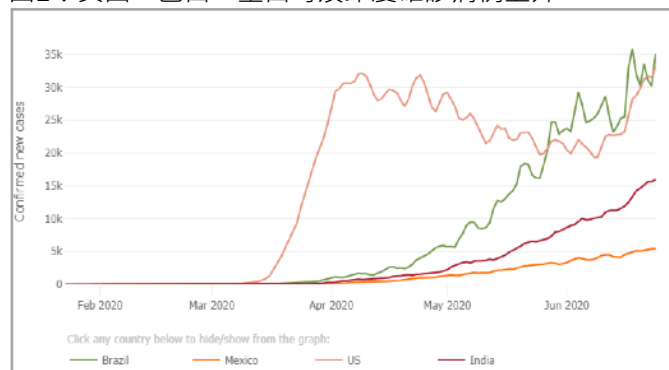
根據約翰霍普金斯冠狀病毒資源中心的數據，截至6月25日，新型冠狀病毒全球確診人數已飆升至超過957萬人，死亡人數近48.6萬人，全球死亡率超過5%。

正當主要經濟體繼續解封重啟經濟，本月卻頻頻傳出新一輪冠狀病毒爆發的惡訊。最早把疫情受控的韓國首都及其圈外地區6月份頻發集體感染確診病例，韓國衛生當局也首次承認正在爆發第二波疫情。韓國政府更是在6月23日將疫情預警級別從「警戒」上調至「嚴重」級別作為提前防範措施。

此外，世界最大經濟體美國自5月份開始解封，但非裔男子之死引發全國大規模示威活動，因眾多示威者和警衛人員在抗議活動舉行時未帶上口罩，新確診病例隨後再次飆升。如今，美國專家擔心佛羅里達州會成為新冠狀疫情中心，德克薩斯州州長還督促居民帶口罩，並因疫情繼續擴散，經濟重啟計劃已被迫暫時停止。

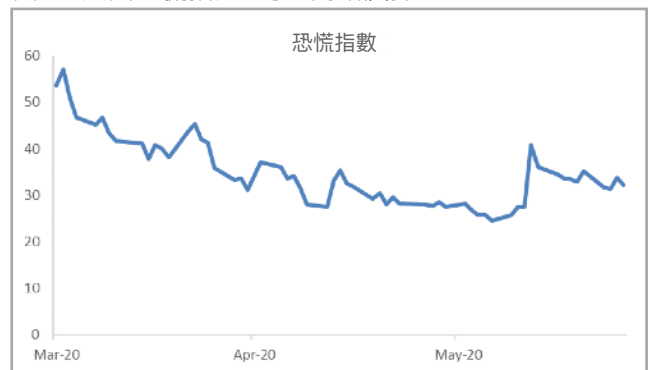
新興國家疫情仍處於嚴峻狀態，一些發展國家又需準備對抗新一輪疫情的爆發，在疫苗成功研發之前，各國不得不繼續為間歇性的病毒爆發做好準備。市場在6月份已開始重新計算新一輪爆發的影響，波動開始上升。我們認為，市場在短期內必繼續被諸如病例上升的消息主導著。

圖1：美國、巴西、墨西哥及印度確診病例上升



資料來源：<https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>

圖2：美國恐慌指數6月份開始反彈



資料來源：彭博



環球投資指引

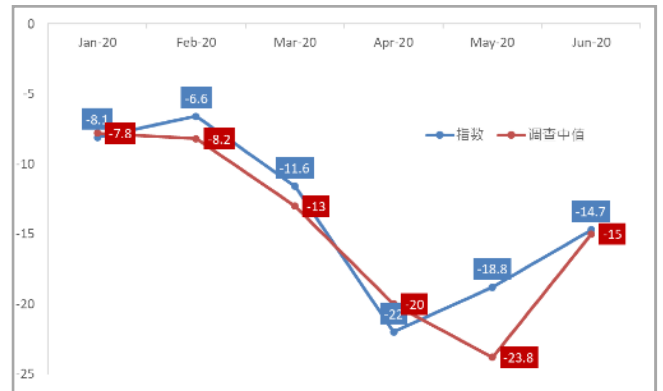
經濟展望與企業消費者態度對比強烈

鑒於20年第一季度的意外下行及第二季度高頻指示的疲軟，國際貨幣基金組織(IMF)在6月24日發佈的《世界經濟展望報告》中將今年經濟萎縮從4月份的負3%增長預測下調1.9百分點至4.9%萎縮。報告中的三大主要假設：(1)下半年將繼續保持社會距離，(2)因第一及第二季度期間的封鎖措施導致超出預期的商業社會活動負面打擊，經濟創傷加劇，和(3)因企業需要增加衛生安全措施導致生產力下滑。IMF也預測明年全球經濟將增長5.4%，較4月份的5.8%預測低0.4百分點。

然而，企業及消費者的信心指數似乎表明已接受最糟的時刻即將過去，而把注意力集中在大流行過後的復蘇，憧憬21年的經濟反彈。美國6月份費城聯儲企業前景指數報27.5，遠超出市場預期的-21.4及5月份的43.1，是自今年2月份以來首次報正數。此外，6月份歐元區消費者信心指數初估顯示，歐洲消費者延續5月份的復蘇，報-14.7，較市場預期的-15.0及上個月的-18.8高。

我們認為，企業盈餘復蘇的步伐將快於經濟的反彈，加上股票市場也是經濟復蘇的領先指標，因此以中期觀點而言，我們仍對股市走勢是樂觀的。

圖3：歐洲消費者信心指數較調查中值年迄今表現



資料來源：彭博

悲觀與樂觀者展開拉攏戰，波動必升

當全球市場好不容易盼到疫情趨緩的曙光，6月份冠狀確診病例在某些已開始解封的國家再次上升，打壓了市場樂觀情緒。與此同時，中美關係在11月美國大選之前不可避免會保持緊張狀態，市場擔憂全球經濟以及商業活動因以上提到的下行風險導致復蘇慢於預期，全球股市在6月下旬又開始承受賣壓。

然而，樂觀的投資者卻持續關注經濟重啟活動，加上市場仍普遍假設即使確診病例再飆升，鑒於超高的經濟成本損害，各國政府難以重復鎖定措施抗疫。此外，全球政府以及制藥商全神貫注研發疫苗，根據媒體報道和世界衛生組織所提供的數據，截至6月24日共有超過140疫苗正在研發中，其中有3個疫苗即將或已經進入三期臨床研究。因此，風險資產在承受拋售壓力後出現反彈。

在市場進入下半年期間，悲觀者與樂觀投資人士必會展開拉攏戰，導致市場波動在短期內應會持續上升。因此，我們建議將避險資產如黃金或與市場相關性較低的投資配置進投資組合，以降低投資組合的波動性。儘管黃金的下行風險在於（如3月份疫情高峰時期一樣）導致流動性需求增加的震盪中迅速回升，黃金價格遭受賣壓，我們認為，黃金因全球央行會極力避免過早加息以助經濟復蘇，在極低/負利率的背景，黃金投資的機會成本仍很有吸引力。

