

環球投資指引

中美科技戰持續升溫，避險資產金價不升反跌

8月份的股市繼續節節上升，截至8月27日，MSCI AC亞洲指數升5.54%。然而，MSCI AC亞洲信息指數指數因中美緊張關係升溫殃及亞洲科技股，同期僅升0.21%。雖然地緣政治問題繼續蔓延，不得不令投資者擔憂，作為避險資產的黃金的價格同期反而下跌2.34%。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！

中美科技戰升溫：亞洲科技股8月份遭殃

中美關係8月份上中旬進一步升溫，無硝煙的科技戰愈燒愈烈，因美國採取一系列約束中國科技公司業務發展的條令，亞洲科技公司陷入交火中，其股票遭受賣壓。美國總統特朗普在6日簽署兩項總統令，將禁止任何美國個人或實體與TikTok、微信及各自的中國母公司進行交易。禁令在宣佈簽署總統令的45天後，將於9月20日生效。

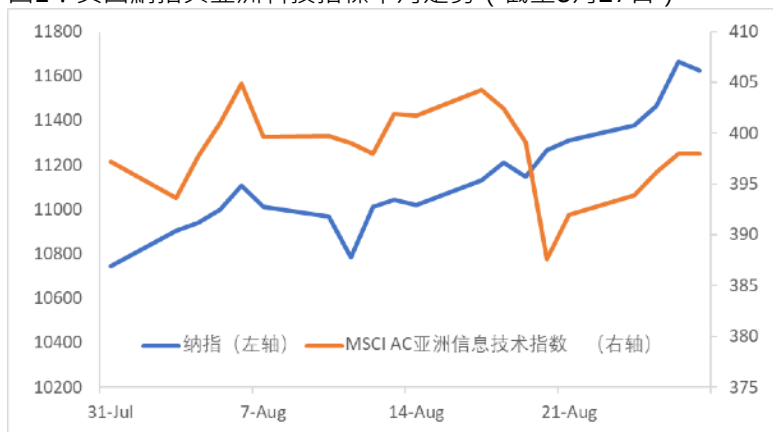
此外，美國17日宣佈進一步對華為獲取美國技術的限制，並將此前未收錄的華為38家附屬公司列入制裁「實體清單」，除了華為技術的海外部分外，還涉及華為雲，華為開放實驗室以及華為收購的Toga網絡。如今，美國針對華為的實體清單上的機構數量已經增加至152家。

美國執行一系列牽制中國科技公司的措施，殃及則是中國以及其供應鏈的半導體製造商。其中，騰訊股價在美國宣佈禁令後連續兩日下滑，跌幅為9.63%，競爭對手阿里巴巴的股價也連續兩日下滑5.68%。為華為提供芯片的台積電，自美國宣佈擴大實體清單後其股價也連續三日下滑。MSCI AC亞洲信息技術指數因中美科技戰升溫，自7月底到8月20日觸底下滑2.41%。美國科技股指標納指同期則升4.84%。

然而，因全球化中美大企業和科技供應鏈遍布各地，兩國的爭鋒相對必造成附帶損害。因此，24日有消息傳出美國在封殺微信後令「留後門」，避免傷及在中國的美國企業。

我們認為，美國總統大選日漸逼近，兩國科技公司有可能繼續為兩國地緣政治中的棋子，因此亞洲科技股價在短期內會繼續波動。然而，以中長期而言，亞洲科技公司即是疫情中的受益者，也是日後亞洲發展5G科技趨勢所扮演舉足輕重的角色，因此亞洲科技股價下跌時，則是呈現買入機會的時刻。

圖1：美國納指與亞洲科技指標本月走勢（截至8月27日）



資料來源：彭博



環球投資指引

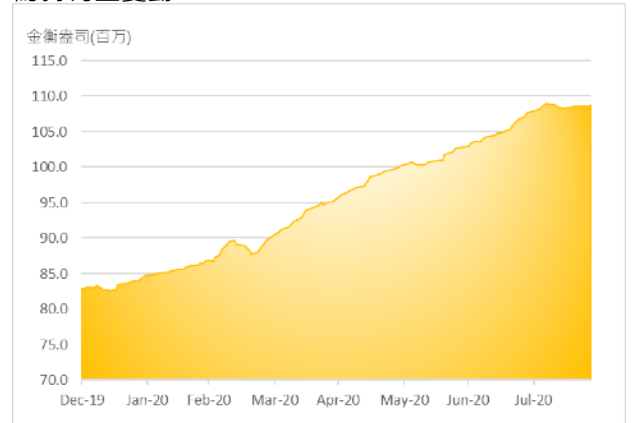
金價跌破2000美元，逼近1900美元水平

黃金價格在8月初突破2000美元水平，一度飆升至美元2063.54/盎司，創下歷史新高。然而，在6日創下歷史新高後，截至8月27日，金價已跌至美元1929.54/盎司，跌幅為6.49%，若金價跌勢持續至月底，將是今年以來跌幅最高的月度表現。

8月份的金價跌勢的原因有幾種：(1) 新型冠狀病毒的治療方式以及疫苗的開發取得積極的成效，令人鼓舞。(2) 全球主要經濟體如美國以及中國的經濟數據表明，儘管新一波疫情的擔憂仍存在，中美緊張關係繼續惡化，全球經濟復蘇仍然在進行。(3) 推動金價的主要動力之一：黃金ETF的資金淨流入8月份已慢下來，根據彭博資料，已知黃金ETF的總持有量自7月底至8月27日只漲0.81%，增長幅度創下今年最低。

金價自7月24日衝破1900美元水平後，在短短6個交易日內急升至超過2000美元，如今因利好投資風險的因素出現獲利回吐活動，也並非令人意外。我們認為，因仍有許多不確定因素如更嚴重的新一波疫情及中美關係的持續惡劣，加上極低/負利率的背景，黃金近期應會繼續受到投資者青睞。

圖2：年初至今（截至8月27日）的已指黃金ETF的總持有量變動



資料來源：彭博

避險資產及市場相關性低的投資仍是勝選

中美關係應會因美國大選日子漸漸逼近而加速惡劣，美國常以「中國製造2025」計劃譯為威脅美國國家安全為由，積極阻止中國獲取美國科技。然而，因中國是電子製造業供應鏈中不可或缺的一部分。作為全球最大的半導體消費市場，也是全球最大的芯片進口國，美國極力阻止中國獲取國外製造的芯片，更會催促中國加速提高國內生產芯片量。根據官方數據，中國去年的芯片自給率為30%左右，要在2025年達到官方設定的70%目標，國內芯片產量必要在6年內提高至少一倍以上。因此，亞洲科技股雖然在近期還會繼續波動，中長期而言卻會受惠於中國極力提高較高科技的國產，包括自制芯片。

此外，金價在美聯儲主席鮑威爾8月27日的全球央行年會發表「貨幣政策框架評估」的視頻言辭前下跌。鮑威爾宣佈指定美國貨幣新策略，將力求使通貨膨脹率在較長一段時間內保持平均2%的水平。也就是說，通貨膨脹率在一段時間低迷後，美聯儲日後能容忍高的通貨膨脹率，意味著利率在短期內不會上升。加上中美關係持續緊張，種種因素將在短期內繼續利於金價。

市場繼續關注美國總統選舉，中美關係隨時加速惡劣，加上環球股市尤其美股已創新高估價也不再便宜誘人，我們認為市場波動在短期內會因負面消息突然上升。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。

