

环球投资指引

环球市场波动将上升

过去一个月，虽然疫情仍未受控，中美关系持续紧张，但环球股市在各国央行巨量流动性的支撑下依然节节上升，MSCI世界指数和MSCI新兴市场指数7月分别上升逾5%和9%（截至7月30日）。在市场节节上升之际，第二波新冠疫情爆发几成定局，加上中美关系继续恶化，对市场未来走势存在隐忧。未来环球资产走向如何，本文将为您分析，以期助您更了解市场的情况和在资产配置上更胜一筹。如果需要我们特别为您提供量身定做的投资建议方案，请随时与我们联系，我相信我以及背后寶鉅所有的团队都非常乐意为您效劳！

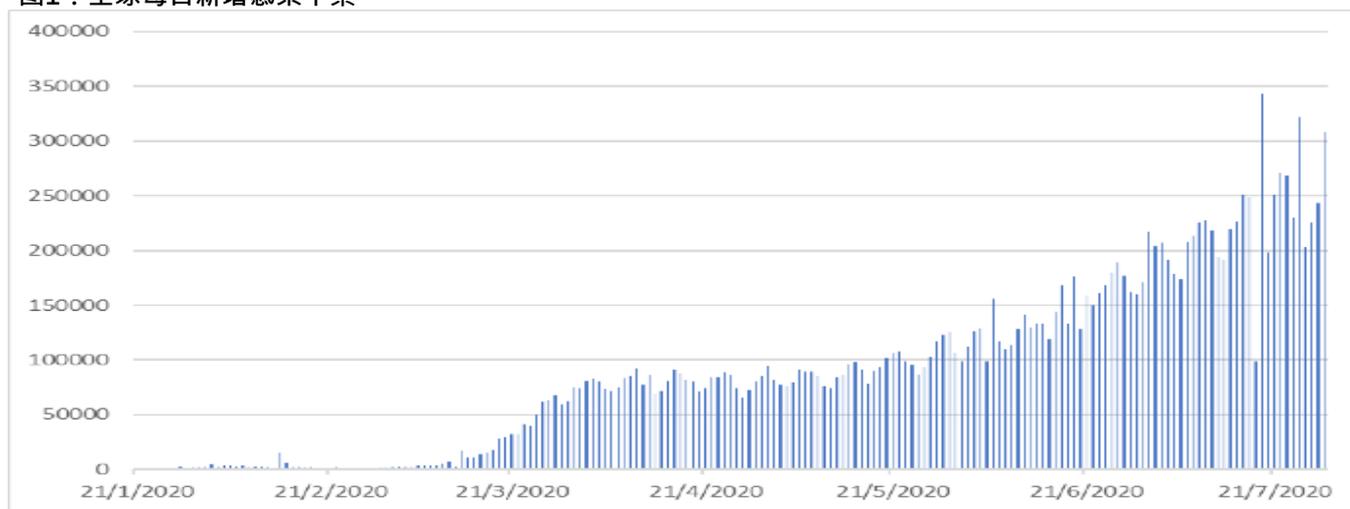
全球正在爆发第二波疫情

截至7月29日，全球新型冠状病毒确诊人数接近1,680万人，死亡人数超过66万人，全球死亡率近4%。

美国每日新增感染个案虽在6月时有所缓和，但在7月再度爆发，总感染人数超过430万人，居全球各国之首；邻近的巴西等南美国家每日新增人数仍持续在创新高。另一方面，先前疫情有所受控的欧洲诸国亦正面临再度爆发的风险。当中，近期比利时和西班牙由于确诊病例急升，警告或再度『封城』，而法国和德国等地新增确诊人数亦见回升。亚洲方面，香港、印度和日本新增确诊人数亦创新高。近期全球单日感染人数持续创新高（图1），可见全球正面临新冠病毒的第二波爆发，而世界卫生组织更形容新型肺炎疫情将轻易成为最严重全球卫生紧急事件。

目前，全球多国均在加紧研发疫苗。媒体报导，目前有超过165种新冠疫苗正在研发中，其中有5种疫苗快将或正在展开第三阶段、即最后阶段大规模临床测试。当中包括英国牛津大学所研发的疫苗，该疫苗预计最快今年10月可出产应急用的疫苗。虽然目前疫情依然严峻，但全球各国已经逐渐抗疫疲劳和需权衡经济与抗疫，加上疫苗开发屡传利好，相信全球各国再度实行严厉封锁防疫政策的机会甚低。

图1：全球每日新增感染个案



资料来源：彭博



环球投资指引

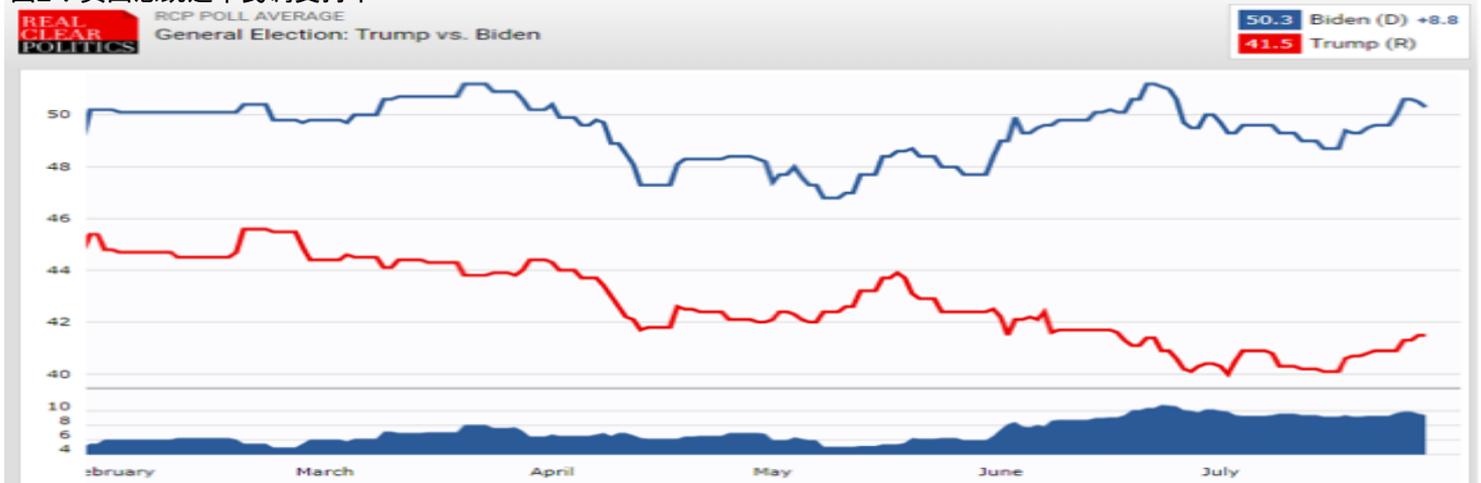
中美关系仍将持续紧张

7月以来，美国对中国的打压全面升级，包括美国国务院命令中国关闭驻休斯敦总领事馆、对中国南海问题作出严厉言论和宣称正考虑禁止中国社交软件的使用等，导致本已紧张的中美关系进一步恶化。

截至7月28日，根据Real Clear Politics民调显示，共和党候选人特朗普支持率在全国范围内落后民主党候选人拜登8.8个百分点（图2），其落后程度在过去六个月更逐步扩大。市场认为特朗普对中国强硬只是为争取成功连任的政治选择，加上近期福克斯民调显示，目前选民最关心的话题前三位分别为新冠疫情、经济与就业和种族问题，而这三项恰恰是特朗普的软肋。因此，随着美国总统大选临近，特朗普大机会继续在中美关系上大做文章，中美关系短期大机会将进一步升温。

中长期而言，我们认为中美关系并不会随着美国总统大选结束而缓和。主因为现时美国已经将中国视为首要战略竞争对手，将威胁其世界领导者的地位；另外，国会两党视乎对中国持强硬态度达成某程度的共识；最后，近期民调显示当前美国民众对中国持负面看法的比例达到67%，创历史最高。种种迹象均显示，无论未来是民主党还是共和党主政白宫，相信中美关系难以回到过去，投资者或需为市场将持续受到中美摩擦影响而波动做好准备。

图2：美国总统选举民调支持率



资料来源：https://www.realclearpolitics.com/epolls/2020/president/us/general_election_trump_vs_biden-6247.html

环球市场波动将上升

虽然全球正面临新冠肺炎第二波爆发的威胁，但其对资本市场的影响将随着疫苗消息和市场抗疫疲劳而慢慢消退。相信未来中美关系的变化和经济复苏等消息对市场将有着更大的影响。另一方面，环球央行极度宽松货币政策和巨量流动性将继续为市场提供支撑。因此，我们认为环球市场将受多方面消息影响，短期波动率将上升。

