

环球投资指引

正当市场庆祝冠状病毒疫情在主要经济体逐步缓和，6月份却冒出确诊病例再飙升的恶讯，其中美国疫情令人关注，环球股市在本季度的快速反弹突然在6月中旬被压制。截至6月25日，恐慌指数从5月底的27.51升至32.22，上涨17.12%，较5月份的19.44%下跌高。在市场重估冠状病毒的冲击及算进经济复苏慢于预期的可能性时，地缘政治问题继续蔓延，不得不令投资者担忧。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制的投资建议方案，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！

一波未平一波又起：发达国家确诊病例再飙升

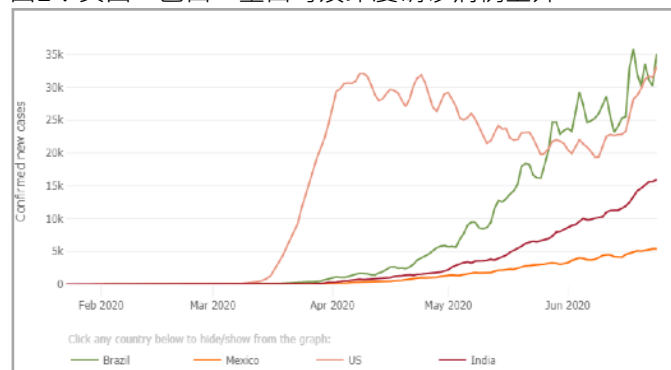
根据约翰霍普金斯冠状病毒资源中心的数据，截至6月25日，新型冠状病毒全球确诊人数已飙升至超过957万人，死亡人数近48.6万人，全球死亡率超过5%。

正当主要经济体继续解封重启经济，本月却频频传出新一轮冠状病毒爆发的恶讯。最早把疫情受控的韩国首都及其圈外地区6月份频发集体感染确诊病例，韩国卫生当局也首次承认正在爆发第二波疫情。韩国政府更是在6月23日将疫情预警级别从“警戒”上调至“严重”级别作为提前防范措施。

此外，世界最大经济体美国自5月份开始解封，但非裔男子之死引发全国大规模示威活动，因众多示威者和警卫人员在抗议活动举行时未佩戴口罩，新确诊病例随后再次飙升。如今，美国专家担心佛罗里达州会成为新冠状疫情中心，德克萨斯州州长还督促居民戴口罩，并因疫情继续扩散，经济重启计划已被迫暂时停止。

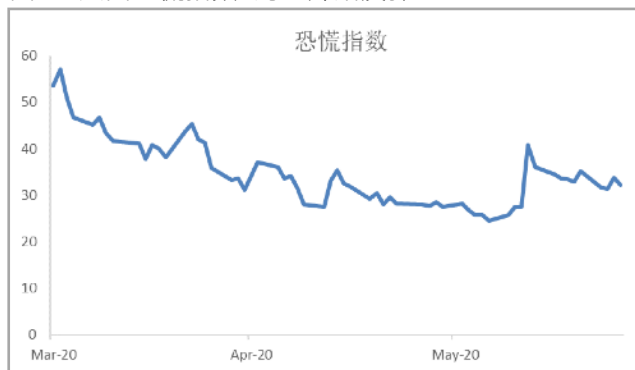
新兴国家疫情仍处于严峻状态，一些发展国家又需准备对抗新一轮疫情的爆发，在疫苗成功研发之前，各国不得不继续为间歇性的病毒爆发做好准备。市场在6月份已开始重新计算新一轮爆发的影响，波动开始上升。我们认为，市场在短期内必继续被诸如病例上升的消息主导着。

图1：美国、巴西、墨西哥及印度确诊病例上升



资料来源：<https://coronavirus.jhu.edu/data/new-cases>

图2：美国恐慌指数6月份开始反弹



资料来源：彭博



环球投资指引

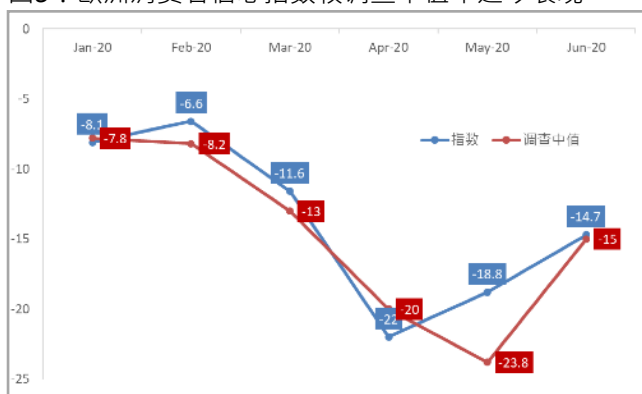
经济展望与企业消费者态度对比强烈

鉴于20年第一季度的意外下行及第二季度高频指示的疲软，国际货币基金组织(IMF)在6月24日发布的《世界经济展望报告》中将今年经济萎缩从4月份的负3%增长预测下调1.9个百分点至4.9%萎缩。报告中的三大主要假设：(1)下半年将继续保持社会距离，(2)因第一及第二季度期间的封锁措施导致超出预期的商业社会活动负面打击，经济创伤加剧，和(3)因企业需要增加卫生安全措施导致生产力下滑。IMF也预测明年全球经济将增长5.4%，较4月份的5.8%预测低0.4百分点。

然而，企业及消费者的信心指数似乎表明已接受最糟的时刻即将过去，而把注意力集中在大流行过后的复苏，憧憬21年的经济反弹。美国6月份费城联储企业前景指数报27.5，远超出市场预期的-21.4及5月份的43.1，是自今年2月份以来首次报正数。此外，6月份欧元区消费者信心指数初估显示，欧洲消费者延续5月份的复苏，报-14.7，较市场预期的-15.0及上个月的-18.8高。

我们认为，企业盈余复苏的步伐将快于经济的反弹，加上股票市场也是经济复苏的领先指标，因此以中期观点而言，我们仍对股市走势是乐观的。

图3：欧洲消费者信心指数较调查中值年迄今表现



资料来源：彭博

悲观与乐观者展开拉拢战，波动必升

当全球市场好不容易盼到疫情趋缓的曙光，6月份冠状病毒确诊病例在某些已开始解封的国家再次上升，打压了市场乐观情绪。与此同时，中美关系在11月美国大选之前不可避免会保持紧张状态，市场担忧全球经济以及商业活动因以上提到的下行风险导致复苏慢于预期，全球股市在6月下旬又开始承受卖压。

然而，乐观的投资者却持续关注经济重启活动，加上市场仍普遍假设即使确诊病例再飙升，鉴于超高的经济成本损害，各国政府难以重复锁定措施抗疫。此外，全球政府以及制药商全神贯注研发疫苗，根据媒体报道和世界卫生组织所提供的数据，截至6月24日共有超过140疫苗正在研发中，其中有3个疫苗即将或已经进入三期临床研究。因此，风险资产在承受抛售压力后出现反弹。

在市场进入下半年期间，悲观者与乐观投资人士必会展开拉拢战，导致市场波动在短期内应会持续上升。因此，我们建议将避险资产如黄金或与市场相关性较低的投资配置进投资组合，以降低投资组合的波动性。尽管黄金的下行风险在于（如3月份疫情高峰时期一样）导致流动性需求增加的震荡中迅速回升，黄金价格遭受卖压，我们认为，黄金因全球央行会极力避免过早加息以助经济复苏，在极低/负利率的背景下，黄金投资的机会成本仍很有吸引力。

