

環球投資指引

冠狀病毒狠狠襲擊全球，美國白宮和總統無幸免

10月份是第59屆美國總統大選競選者最後一個月的衝刺，10月2日卻發生了總統特朗普患上冠狀病毒的戲劇性變化，迫使共和黨團隊在10月初取消拉票活動。此外，全球冠狀病毒病例在秋季時分又創新高，其嚴重性迫使各國政府考慮再次重施嚴厲社會距離措施。投資者越來越擔憂經濟的未來展望，紛紛獲利了結，眼看環球股市將以虧損走勢結束10月份，連續兩個月跌勢。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！

特朗普確診染病，美國財政刺激配套仍未落實

助手霍普·希克斯 (Hope Hicks) 在10月1日確診後，美國總統特朗普夫婦在10月2日證實患上新型冠狀病毒，已經是變化莫測的美國總統選舉再添新不確定元素，美股當天以滑落走勢收盤。

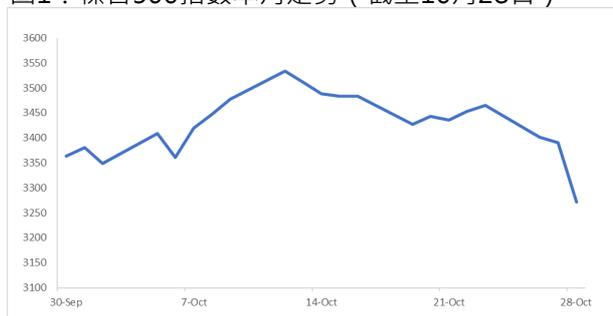
在最好醫藥人員的細心呵護下，特朗普幾天後出院返回白宮，並在10月12日宣佈測驗結果為陰性，美股當天也創下10月份高點。

特朗普夫婦，還有小兒子巴倫·特朗普與冠狀病毒搏鬥，有些政治觀察家認為，如同英國首相鮑里斯·約翰遜當時因患上冠狀病毒入院的情況，特朗普有可能獲取同情票。此外，美國皮尤研究中心最新調查顯示，只有24%的特朗普支持者認為新型冠狀病毒的爆發是個「很重要」的投票因素考量，特朗普支持者更重視經濟問題(84% 對比拜登支持者為66%)。特朗普也因此最後一輪的總統競選拉票活動稱這次大選是「在特朗普的超級繁榮和拜登的封鎖之間的選擇」，把注意力轉向重新封鎖有可能帶來的經濟損害。

美國總統競選進入最激烈的後期，投資者也一直期望美國眾議院能在大選之前達成協議通過急需的財政經濟刺激措施。然而，因共和黨與民主黨的政策分歧難以消弭，市場期望的經濟配套有可能只有在大選過後才會落實。

因此，美股在本月12日創新高後一直區間波動，賣壓也逐漸上升。10月28日，標普500指數錄得四周來最大單日單幅，恐慌指數則觸及七周最高，加上美國及全球主要經濟的確診病例急劇飆升，預計北半球進入冬季時疫情將更加嚴峻，市場波動性近期內亦可能繼續上升。

圖1：標普500指數本月走勢 (截至10月28日)



資料來源：彭博

圖2：恐慌指數6月底至今走勢 (截至10月28日)



資料來源：彭博



環球投資指引

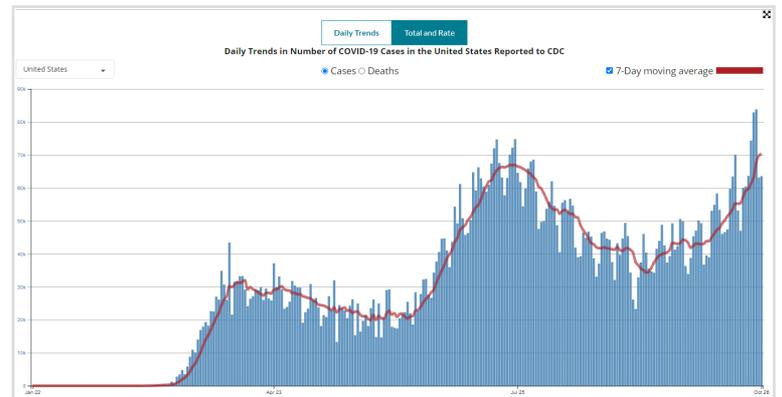
全球冠狀病毒病例10月份創新高

全球國家在第三季度成功控制冠狀病毒繼續蔓延開始解封後，隨著北半球漸進冬季，冠狀病毒病例在10月份急速飆升。根據美國疾病控制與預防中心公佈的數據，截至10月26日，美國的7天每日平均確診病例以已經超過七萬人數，比起第三季度低點的3萬4千人數增加了整整一倍。

10月份冠狀病毒迅速蔓延原因有幾種：(1)因病例在8-9月份創新低，加上各國解封松懈社會距離措施，大家開始放下警惕性。(2) 歐洲在9月份已經開始記錄確診病例上升的趨勢，但鑒於之前的嚴厲封鎖措施已經對經濟造成嚴重的破壞，歐洲各國政府並沒下令類似3月份的防疫措施。(3) 即使各地政府重新實施嚴厲的防疫措施，民眾已經對長期的抗疫措施產生厭倦感，因此未必謹遵官方指示。

全球冠狀病毒病例的躡升，未完全復蘇的行業如航空、旅遊娛樂等必定會再次承受嚴重的打擊。雖然全球央行仍維持極寬鬆貨幣政策，利率也是近年來創新低，我們認為受冠狀病毒爆發的影響最深的行業的貸款違約率會逐漸上升，其股票也會承受賣壓，因此投資者遠離這些行業的資產投資乃是慎舉。

圖3：美國的7天每日平均確診病例人數趨勢



資料來源：美國疾病控制與預防中心

避險資產及市場相關性低的投資乃是勝選

根據佛羅里達大學「美國選舉項目」(United States Elections Project)截至10月28日公佈的數據，已有超過7000萬美國選民提前投票，已投票人數佔2016年大選總投票率的一半以上。目前投票率上升的走勢意味著第59屆選舉的投票率很可能創歷史新高，預計有可能達到1.5億人數，佔總合格投票人數為65%。

空前高數量的提前選票也強烈表明瞭美國人，尤其是民主黨支持者要減低患上冠狀病毒的風險。白宮辦公廳主任近期接受媒體採訪時說美國「不會控制大流行」，只能通過「疫苗，治療和其他方式緩解狀況」做到，白宮的評論承認了疫情的嚴重性。此外，歐洲國家如意大利和西班牙不得不下令實行自今年3月份以來最嚴厲的封鎖措施，引發了民眾的抗議。

市場繼續關注美國總統選舉，中美關係隨時加速惡劣，加上全球冠狀病毒病例繼續飆升，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。

