

环球投资指引

黄金投资价值显现

随着新型冠状病毒疫情在欧美逐步缓和，市场预期经济重启和环球央行大力度刺激下，环球股市过去两个月在低位快速反弹。截至5月28日，MSCI世界指数和新兴市场指数分别从3月时低位反弹逾30%和20%。在市场急速反弹的同时，中美关系快速恶化，加上对未来经济增长和第二波疫情爆发的可能性等负面消息存在隐忧。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！

欧美疫情渐趋稳定，惟部分新兴国家疫情仍严峻

截至5月28日，新型冠状病毒全球确诊人数超过580万人，死亡人数近36万人，全球死亡率超过6%。

中国疫情基本受控，企业复工复产和社会经济活动基本恢复正常；另外，虽然欧美每日仍有新增感染人数，但情况已经渐趋稳定，欧美多国均有计划重启经济活动。

然而，近期巴西和印度等新兴国家感染个案快速上升，这些地区已经成为继中国和欧美之后的疫情中心。目前，巴西感染人数超过40万人，超越俄罗斯成为感染人数第二高的国家，且每日新增感染个案依然维持高位，未见缓和。另外，其他南美、印度和中东等新兴国家每日新增感染人数趋势仍在上升或依然维持高位，疫情扩散情况仍然严峻（图1）。

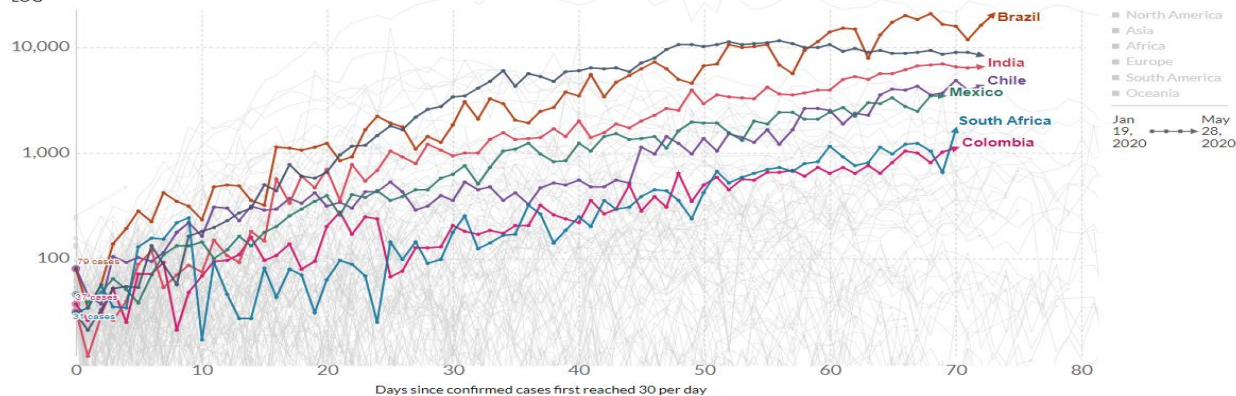
虽然世界各国均在争相研发病毒疫苗，但根据中国国家卫健委高级别专家组组长钟南山表示，目前疫情情况并不乐观，找到「完美」应对疫情的解决方案可能还需要几年时间。他同时认为中国出现新型冠状病毒第二波疫情的危机愈来愈大。而随着欧美经济重启，亦将面临第二波疫情爆发的风险。虽然目前资本市场已经逐步淡化疫情的影响，但若第二波疫情爆发风险进一步上升，市场将重新计算其影响，对市场势必造成波动。

图1：部分新兴国家近两月每日新增感染个案

Daily new confirmed COVID-19 cases

The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

LOG



资料来源：<https://ourworldindata.org/coronavirus-data-explorer?Scale=log&zoomToSelection=true&casesMetric=true&dailyFreq=true&aligned=true&smoothing=0&country=BRA-IND-MEX-CHL-ZAF-COL-RUS-OMN>



环球投资指引

中美关系短期难以扭转

中美去年年底达成第一阶段贸易协议，关系有所缓和。但随着今年3月新型冠状病毒疫情在美国大规模爆发后，美国称病毒是从中国实验室泄漏，欲将责任归咎于中国并进行索赔，中美紧张关系开始升温。

另外，中国人大于5月28日正式通过『港版国安法』。在通过前夕，美国国务卿蓬佩奥在美国国会表示香港已不再高度自治，意味美国可终止『香港政策法』，取消其给予香港的各种特别待遇，当中包括取消香港特殊关税地位等。另外，总统特朗普称，如果中国实施『港版国安法』将对美国进行大规模制裁，可能包括对中国官员和企业等实施一系列制裁。『港版国安法』将进一步加剧中美本已紧张的关系。

美国工业与安全部在5月15日宣布新规，进一步扩大对华为的制裁禁令。新规要求使用了美国的技术或设计的半导体芯片出口给华为时，必须得到美国政府的出口许可证，即使是在美国以外生产的厂商也不例外。与此同时，于2018年12月1日在温哥华机场被加拿大警方拘押的华为副董事长在5月27日被加拿大卑诗省最高法院裁决为符合「双重犯罪」标准，将继续引渡聆讯。华为事件将会是中美科技战的主要战场，未来事态发展亦将促使中美紧张局势进一步升温。

虽然目前正值美国大选前期，美国民主党和共和党在选情上纵有针锋相对，但在对中国采取强硬立场的态度却是一致的。相信未来中美紧张局势将维持一段时间，且有机会进一步恶化，投资者应考虑当中对股市和汇市等资产的潜在影响。

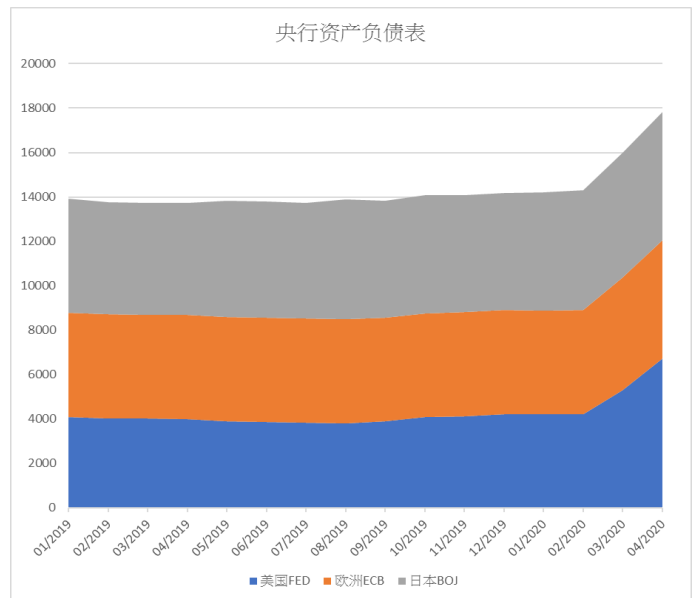
盛世古董，乱世黄金

2020年，全球各国受到新型冠状病毒疫情肆虐，全球经济受到严重打击。IMF在4月14日作出全球经济展望，预测今年全球GDP可能萎缩3%，是1930年代美国经济大萧条以来最差。为对抗疫情对经济的影响，各国政府均出台了大规模的货币和财政政策。以欧美为首的发达国家大规模印刷货币以刺激经济，全球主要央行资产规模在过去两个月大幅膨胀（图2）。

与此同时，随着中美关系迅速恶化，不但有碍于全球经济复苏，更为市场添加不少不确定因素。

俗语有云：“盛世古董，乱世黄金”。相对于全球货币大幅超发和极低/负利率的背景下，黄金投资的机会成本大大下降。另外，环球市场面临经济复苏不确定性和中美关系持续恶化等地缘政治危机将催生市场避险需求。因此，黄金是在这“乱世”中资产保值和升值的重要选择，值得投资者配置进其投资组合。

图2：三大主要央行资产负债表



资料来源：彭博

