

環球經濟活動逐漸重啟 A 股備受關注

第七十八期

工銀亞洲財富管理

投資者憧憬經濟活動重啟後，商業活動將逐漸恢復正常。加上預計新冠肺炎疫苗開發取得突破，金融市場近期強勁反彈。

中央政府在2020年工作報告中重點提及將會繼續運用財政、貨幣及投資等政策聚力支持內地經濟，內地股市有望直接受惠。

聯儲局和世界各國政府的廣泛刺激措施為全球實行低利率甚至出現負利率，黃金將成為最佳資金避風港。各國央行估計亦會趁機增持黃金，金價將獲支持。持有黃金其中一個優點是抗跌力強，有效抵禦全球股債大跌市引發資產貶值所造成的傷害。

**投資者憧憬經濟活動重啟後，
商業活動將逐漸恢復正常**

市場分析：

投資者憧憬經濟活動重啟後，商業活動將逐漸恢復正常，加上預計新冠肺炎疫苗開發取得突破，金融市場近期強勁反彈。國際評級機構惠譽認為在企業及個人活動的限制放寬並最終取消限制前，失業率或將持續上升，但最嚴重的衝擊已過去。受惠於寬鬆的貨幣政策及政府各種臨時性財政支援計劃，當新冠疫情最終得到控制後，經濟活動有望有較大幅度反彈並回到疫情前的水平。

但值得注意的是，中美關係緊張，中期前景仍存在不明朗因素。



環球經濟活動逐漸重啟 A 股備受關注

應對策略:

部份主要經濟體系的疫情初步回穩,加上各國準備放寬部分防疫限制措施,環球資產近月顯著反彈,收復三月部份失地。不過,市場仍受疫情消息主導及中美爭端影響的依然存在。

環球經濟數據及企業業績在疫情下的影響已開始陸續浮現,市場預估許多亞洲國家央行可望同步進一步減息,此將有利債券表現,尤其亞洲地區。客戶可考慮具防守性的投資級別債券組合。

**中國率先從新冠肺炎疫情危機中走出
A 股成為世界最受關注的市場**

市場分析:

中國率先從新冠肺炎疫情危機中走出,各項經濟促進政策密集出臺,指標反映經濟活動因此而增加,生產回復正常並暫時帶動消費。商業及消費者恢復信心,加上較寬鬆的貨幣條件,支持信貸增長進一步加快,內需應在未來數月加強穩健勢頭。A 股成為世界最受關注的市場,國際資金希望配置 A 股避險,另一方面希望通過 A 股分享中國高速發展的紅利,而自 5 月初,正式取消 QFII 和 RQFII 投資額度限制後,外資有加速流入 A 股的趨勢。

中央政府在 2020 年工作報告中重點提及將會繼續運用降息降準、再貸款等手段,引導廣義貨幣供應量和社會融資規模增速高於去年,並保持人民幣匯率在合理均衡水準上穩定,推動利率持續向下。財政、貨幣及投資等政策聚力支持穩就業,今年減稅降費亦會延續,以及加強對中小微企支持。所以內地股市有望直接受惠內地政策。

應對策略:

全球疫情在四月份中下旬得到緩解。另外,各國政府的大規模刺激經濟政策能對沖一部分負面情緒,而中國最新政治局會議也提出適當提高財政赤字率,發行特別國債等措施加大宏觀調控力度。鑑於當前估值相對合理,港股長線資金已逐步進場,而一些新經濟行業的龍頭個股也在市場調整中回到了較為安全的買入區間,對中長期投資者非常具有吸引力。較進取的客戶可以考慮相關的資產組合。



環球經濟活動逐漸重啟 A 股備受關注

環球央行放水 黃金續受追捧

市場分析：

聯儲局和世界各國政府的廣泛刺激措施為全球實行低利率甚至出現負利率，黃金將成為最佳資金避風港，市場提供更高流動性，各國央行估計亦會趁機增持黃金，金價將獲支持。而買黃金並非單獨追求高回報，持有黃金其中一個優點是抗跌力強，有效抵禦全球股債大跌市引發資產貶值所造成的傷害。

另一方面，中美關係愈發緊張，如果進一步升級，會提振了對黃金的避險需求。

應對策略：

隨著全球實行低利率甚至出現負利率，加上聯儲局無限量 QE，對資產價格提供了支援，相信黃金會有一定程度的追捧；另外，市場避險氛圍依舊濃烈，投資黃金的需求強勁；且預計各國央行將繼續增加黃金儲備，以實現資產多元化。如客戶看好黃金價格走勢，可考慮購入相關行業的資產組合，或直接購入追蹤黃金表現的資產。

免責聲明：

基金：投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

債券：債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

貨幣掛鈎合約：「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

股票掛鈎合約：「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

結構性存款：「結構性存款」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的

回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場掛鈎資產的走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

人民幣產品：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（“本行”）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

ICBC



工銀亞洲