

兩會舉行在即 避險推動黃金需求

第七十七期

工銀亞洲財富管理

美國經濟在新冠肺炎疫情付出了沉重代價，4月非農就業人數減少2,050萬人，為史上最大跌幅；失業率升至14.7%，創1940年代以來最高水平。就業數據及近期公佈的經濟指標清楚地表明了疫情所帶來經濟破壞的嚴重性，而且對經濟復甦也產生了重大影響。

全國政協與人大會議（兩會），將於5月21日和22日在北京舉行，市場都猜測會否有新措施為股市帶來刺激。而上月中舉行的政治局會議中，首次提出「六保」，即“保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應鏈穩定和保基層運轉”。相信兩會前後將有更多刺激經濟的政策出台，消費行業和新基建項目或受惠。

美聯儲局早前宣布無限量QE，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，而各國央行估計亦會趁機增持，金價將獲龐大支持。

美國最新數據反映疫情對經濟的嚴重破壞復甦的步伐或更慢

市場分析：

美國經濟在新冠肺炎疫情付出了沉重代價。不僅就業數據及近期公佈的經濟指標清楚地表明了疫情所帶來經濟破壞的嚴重性，而且對經濟復甦的預期也產生了重大影響。美國勞工部8日發佈的數據顯示，美國4月非農就業人數減少2,050萬人，為史上最大跌幅；失業率升至14.7%，創1940年代以來最高水平。

財長姆欽表示實際失業率或已接近25%，並指數據在好轉前會進一步惡化。申領失業救濟的人數還在激增，暗示最嚴重的衝擊雖已過去，但重大經濟損失仍在繼續。加上處理疫情的爭議，牽動中美貿易爭端，美國聯邦退休儲蓄投資委員會決



ICBC  工銀亞洲

兩會舉行在即 避險推動黃金需求

定，美國最大退休基金－聯邦退休基金無限期押後投資中國企業股票的計劃。

應對策略：

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，市場仍受疫情消息主導，不明朗因素及中美貿易爭端依然存在。各國央行隨即加大抗疫救市力度，市場預估許多亞洲國家央行，包括中國、印度、泰國、印尼、馬來西亞及菲律賓，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。

兩會舉行在即

市場猜測會否有新措施為股市帶來刺激

市場分析：

中央積極抗疫以防新冠肺炎再次爆發之餘，同步加快開放金融市場，人民銀行、國家外匯管理局

公布，由6月6日起取消合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）的境內證券投資額度管理要求，並對合格投資者跨境資金匯兌實行登記管理，為外資進軍中國包括股市及債市帶來便利。但相信短期內不會令外資入市數量出現太大變化。不過，從中長期角度看，QFII及RQFII投資額度限制取消，有助提升外資配置A股的靈活性，相信有利推動A股走向價值投資之路。

另外值得注意的是，因新冠肺炎爆發而延期的全國政協與人大會議（兩會），將於5月21日和22日在北京舉行，市場都猜測會否有新措施為股市帶來刺激。上月中舉行的政治局會議中，首次提出「六保」，即“保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應鏈穩定和保基層運轉”。相信兩會前後將有更多刺激經濟政策出台，消費行業和新基建項目或受惠。

應對策略：

全球疫情在四月份中下旬得到緩解，各國政府出台的大規模刺激政策能對沖一部分負面情緒。另

外，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。



ICBC  工銀亞洲

兩會舉行在即 避險推動黃金需求

聯儲局無限量 QE 黃金將成為最佳資金避風港

市場分析：

全球疫情未能完全受控，美國國家過敏症和傳染病專家表示，治療方法和疫苗在8月底或9月初之前可能未就緒。專家最新的一番警告更是令市場神經緊繃，避險氛圍依舊濃烈，黃金再成避險之選。

另外，值得注意的是隨着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（the safest haven），聯儲局早前宣布無限量 QE，勢可為市場提供更高流動性，而各國央行估計亦會趁機增持，金價將獲龐大支持。

惠理認為，年初全球資產價格急跌，但其後歐美已有零售投資者開始購買實體黃金作避險，金價亦見反彈。買黃金並非單獨追求高回報，惠理形容，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。

應對策略：

市場避險氛圍依舊濃烈，投資黃金的需求強勁，預計各國央行將繼續增加黃金儲備，以實現資產多元化。另外，隨着全球實行低利率甚至出現負利率，黃金或將成為最佳資金避風港，加上聯儲局無限量 QE，為市場提供更高流動性，而各國央行估計亦會趁機增持，都利好金價走勢。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，或直接購入黃金類資產。

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。