

前景仍充斥著不明朗因素，多元資產策略 捕捉投資機遇，有效分散風險

第八十二期

工銀亞洲財富管理

一如市場所料，聯邦基金利率不變，維持在0至0.25厘，以助力緩解疫情衝擊。聯儲局繼續「放鴿」，重申會動用所有工具支持經濟復甦，未來幾個月將「至少以目前的速度」繼續購入美國國債、機構住宅及商業抵押貸款支持證券，以維持市場平穩運行。聯儲局官員如何部署9月的議息會議最受關注，局方可能正考慮實施控制孳息曲線、提供通脹及利率的前瞻性指引，並買入更多資產等。

市場仍對固定收益持樂觀態度，主因聯儲局允許央行購買投資級債券及近期已被下調評級的高收益企業債券的計劃。大規模刺激措施已導致美國債券息差大幅收窄，但看到亞洲債券的息差沒有出現類似程度的收窄。由於基本因素較為強勁，及估值更具吸引力，相信已開發市場的大量流動性將會對亞洲市場債券帶來溢出效應。

疫情加速互聯網經濟的興起，網上消費、醫療及娛樂繼續成為下半年投資主題。「宅經濟」產生新的業務模式，包括外送平臺、雲直播，透過雲端，用微軟系統開會，這趨勢已在企業

裡興起改變。疫情持續蔓延，限制生活模式啟動，影響且觸動消費者購買行為轉變，對企業營運、產品行銷或消費需求掌握，已有一定的影響力。疫情對全球消費行為出現變化，產生新的板塊投資機會，值得關注。但要留意這些板塊已被炒高，投資者宜分注入市。

**聯邦基金利率不變，維持在 0 至 0.25
厘，以助緩解疫情衝擊**

市場分析：

一如市場所料，聯邦基金利率不變，維持在0至0.25厘，以助力緩解疫情衝擊。聯儲局繼續「放鴿」，重申會動用所有工具支持經濟復甦，未來幾個月將「至少以目前的速度」繼續購入美國國債、機構住宅及商業抵押貸款支持證券，以維持市場平穩運行。聯儲局官員如何部署9月的議息會議最受關注，局方可能正考慮實施控制孳息曲線、提供通脹及利率的前瞻性指引，並買入更多資產等。



ICBC 工銀亞洲

前景仍充斥著不明朗因素，多元資產策略 捕捉投資機遇，有效分散風險

環球經濟似是處於「U型復甦」多於「V型反彈」，IMF相應調低了今明兩年的經濟預測。由於前景仍然充斥著不明朗因素，分散投資於不同股票及債券的多元資產策略，可協助投資者捕捉潛在回報，同時有效管理及分散風險。

建構或檢視投資組合時，投資者需謹慎選擇投資項目，可考慮投資於一個涵蓋股票及固定收益證券的環球多元化投資組合，管理下行風險，納入更多另類資產以分散投資，提供較優質的風險調整後回報和以實現資本保障的目標。在資產配置上，必須更有彈性和更慎選投資項目，才能真正分散投資，如組合上加入黃金對沖市場波動和考慮地緣政治風險。

應對策略：

美聯儲局持續性的寬鬆措施，市場相信有助於經濟復甦，不過經濟或處於「U型反彈」，意味經濟於反彈前需經歷較長時間的不穩。面對波動較大的情況，但又不想錯過投資機會，可考慮投資於分散得宜的混合資產組合。

美債息差大幅收窄，

促使投資者轉到其他資產尋找機會

市場分析：

市場仍對固定收持樂觀態度，主因聯儲局允許央行購買投資級債券及近期已被下調評級的高收益企業債券的計劃。大規模刺激措施已導致美國債券息差大幅收窄，但看到亞洲債券的息差沒有出現類似程度的收窄。有鑒於基本因素較為強勁及估值更具吸引力，相信已開發市場的大量流動性將會對亞洲市場債券帶來溢出現象。

早前美國聯儲局宣布將透過二級市場購買美國企業債券，亞洲債券雖不是直接受惠其中，但上述的救市舉措或將進一步壓低美國企業債券的息差，促使投資者轉到亞洲債市尋找機會。整個亞洲地區充滿機遇，尤其債券擁有強勁的信貸狀況及國家支持，以及提供具吸引力的收益，亞洲市場債券成為環球刺激措施的潛在受益者。

在新冠疫情不明朗因素及其對增長造成影響的波動市況下，投資者可考慮優質債券作防守性部署，並在保守性與靈活投資於風險或回報具吸引力的證券之間取得平衡，安然渡過充滿不確定性的信貸週期。

歐元區企業活動7月恢復增長，因經濟中有更多曾封鎖的部分重新開放，消費者回到工作崗位或消費。IHS Markit 歐元區7月綜合採購經理人指數(PMI)初值升至54.8，創2018年年中以來最高，製造業PMI從47.4升至51.1。因美國自新冠疫情中的復甦出現問題以及收益率大跌，都令投資者轉向其他資產，歐元上周突破1.16美元重要技術關口。

應對策略：

雖然刺激措施已推高美國債券價格，不過未見資金大幅流入亞洲債券市場，美債投資者或會於未來轉到亞洲市場尋找機會，客戶可考慮趁現在投資於亞洲債券組合。另一方面，如客戶看好歐元區的經濟復甦，可考慮直接買入歐元或採取掛鉤策略。

前景仍充斥著不明朗因素，多元資產策略 捕捉投資機遇，有效分散風險

疫情改變全球消費行為，產生新板塊投資機遇

市場分析：

疫情加速互聯網經濟的興起，網上消費、醫療及娛樂繼續成為下半年投資主題。「宅經濟」產生新的業務模式，包括外送平臺、雲直播，透過雲端，用微軟系統開會，這趨勢已在企業裡興起改變。疫情持續蔓延，限制生活模式啟動，影響且觸動消費者購買行為轉變，對企業營運、產品行銷或消費需求掌握，已有一定的影響力。疫情對全球消費行為出現變化，產生新的板塊投資機會，值得關注。但要留意這些板塊已被炒高，投資者宜分注入市。

「港版納指」恒生科技指數已於 7 月 27 日推出，被視為「港版納指」的恒生科技指數（HSTECH）正式登場，雖然未有 ETF 等產品即時配合，但已獲外界注視。恒生科技指數將吸引全球投資者進入香港的科技市場，與傳統指數相比，科技板塊波動及回報相對較高。這項指數旨在反映最具代表性的香港上市科技企業表現，有望成為繼恆生指數及恆生中國企業指數後另一旗艦指數。越來越多的科技公司赴港上市，有利於恆生科技指數成為國際指標。

中概股回歸香港上市熱，首輪融資金額介乎 1000 至 2600 億港元，資金流入有可能成常態，再加上因疫情而帶來全球史無前例的量寬，資金泛濫尋找出路，宜預先加入新經濟股，為投資組合作出調整。積極管理投資組合有助於發掘不同機遇。

應對策略：

互聯網經濟因疫情而快速崛起，如客戶看好新興行業的發展，可考慮投資於相關資產的組合。

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。

貨幣掛鉤合約：「貨幣掛鉤合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鉤合約」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，及須承擔因掛鉤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。

股票掛鉤合約：「股票掛鉤合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鉤產品，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鉤產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鉤產品時，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鉤資產的走勢而定，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，財務狀況及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