

# 整裝待發 及時捕捉環球投資機遇

第八十三期

工銀亞洲財富管理

新冠肺炎疫情全球大流行，各國加緊研發新冠肺炎疫苗應對。俄羅斯總統普京宣佈，俄羅斯已成為首個註冊新冠疫苗國家，稱疫苗有效、已通過所有必要的測試，希望能夠在不久將來開始大量生產。另外目前有逾165種新冠疫苗正在研發中，其中有6種新冠疫苗處於快將或正在展開第三階段、即最後階段大規模臨床測試。疫苗的問世，可有利經濟活動重啟，政府亦能迅速採用消費激勵方針。

科技公司在新冠疫情期間錄得的強勁利潤，增長帶動了股價的上升，疫情已經令許多人待在家中通過網絡在線的方式來辦公、開會、購物以及玩遊戲。亞洲科技股的飆升大體追隨了美國主要科技公司的走勢，這些美國科技公司也同樣受惠於疫情造成的商業活動停頓和封鎖。

投資者擔憂前景未來走勢，減弱了對經濟反彈的樂觀情緒，金價近期屢創歷史新高，黃金ETF連續多個月錄得資金流入。值得注意的是，據世界黃金協會數據，7月份，當月黃金ETF持倉增長166噸，資產管理規模上升4%或97億美元。截至7月底，全球黃金ETF的總資產管理規模升至2,390億美元。全球ETF連續8個月錄得淨流入，今年首7個月，總流入達899噸

（約合491億美元），遠高於此前創下的年度流入紀錄。

## 疫苗經濟重啟 仍需留意「去全球化」影響

### 市場分析：

新冠肺炎疫情全球大流行，各國加緊研發新冠肺炎疫苗應對。俄羅斯總統普京宣佈，俄羅斯已成為首個註冊新冠疫苗國家，稱疫苗有效、已通過所有必要的測試，希望能夠在不久將來開始大量生產。另外目前有逾165種新冠疫苗正在研發中，其中有6種新冠疫苗處於快將或正在展開第三階段、即最後階段大規模臨床測試。疫苗的問世，可有利經濟活動重啟，政府亦能迅速採用消費激勵方針。

但投資者仍需留意自2018年中美貿易戰，至今年新冠肺炎令環球供應鏈大規模中斷，均加速「去全球化」趨勢。很多企業已經轉移或開始重新調



ICBC 工銀亞洲

# 整裝待發 及時捕捉環球投資機遇

很多企業已經轉移或開始重新調整其供應鏈，尋求分散風險以確保持續發展。進一步的區域化或本地化有可能會帶來更多企業之間的整合，從而汰弱留強。

建構投資組合時，投資者需謹慎選擇投資項目。可運用槓鈴策略，一方面持續投資，對風險資產逢低吸納，以便從環球經濟復甦及充裕的流動性中受惠；而另一方面，透過黃金、高息股和優質企業債等防守性策略對沖主要風險，包括疫情持續、美國選舉及在「去全球化」背景下愈加緊張的地緣政治局勢。

## 應對策略：

雖然新冠疫苗可能於不久將來正式面世，有助於環球經濟復甦，不過「去全球化」的趨勢或會為市場帶來不確定性。若客戶不想錯過投資機會，但同時希望控制好風險，可考慮投資於分散得宜的混合資產組合。

## 線上生活成習慣

### 亞洲科技公司極具競爭力

#### 市場分析：

科技公司在新冠疫情期間錄得的強勁利潤，增長帶動了股價的上升，疫情已經令許多人待在家中通過網絡在線的方式來辦公、開會、購物以及玩遊戲。亞洲科技股的飆升大體追隨了美國主要科技公司的走勢，這些美國科技公司也同樣受惠於疫情造成的商業活動停頓和封鎖。

不少亞洲的科技公司股價今年創歷史高位。中國互聯網巨頭騰訊和阿裡巴巴紛紛在7月份創下紀錄新高，年初至今的漲幅分別達到48%和24%。三星電子和台積電在過去三個月也錄得不錯升幅。這兩隻股票分別是於韓國綜合指數重返去年底高位以及台灣加權指數創歷史新高背後的主要推手，它們都是所在市場基準指數的重要成份股。

雖然中美關係惡化，特朗普表示將有可能禁止美國使用微信及TikTok等軟件，為亞洲股票添加壓力。但亞洲科技股的牛市並未退縮，相較於歐美等國際科技股票，亞洲科技公司的股價被低估，而且結構性成長驅動力使許多亞洲科技公司在全球極具競爭力。

#### 應對策略：

互聯網經濟因疫情而快速崛起，亞洲的科技企業具投資價值，對此看好的客戶可考慮投資於相關的資產組合，或可選擇相關股票進行掛鉤策略。

# 整裝待發 及時捕捉環球投資機遇

## 下半年不確定因素多 有望支持黃金價格

### 市場分析：

投資者擔憂前景未來走勢，減弱了對經濟反彈的樂觀情緒，金價近期屢創歷史新高，黃金 ETF 連續多個月錄得資金流入。值得注意的是，據世界黃金協會數據，7 月份，當月黃金 ETF 持倉增長 166 噸，資產管理規模上升 4% 或 97 億美元。截至 7 月底，全球黃金 ETF 的總資產管理規模升至 2,390 億美元。全球 ETF 連續 8 個月錄得淨流入，今年首 7 個月，總流入達 899 噸（約合 491 億美元），遠高於此前創下的年度流入紀錄。

雖然金價創下歷史新高，但考慮通脹因素，2,100 元的金價才相當於 2011 年時的 1,921 元高位水準；而 1980 年的 850 元高位水準，是相當於目前金價 2,800 元。而且近兩個多月來金價飆升，主要原因是疫情未見改善，市場亦預期各國央行將持續推出量化寬鬆措施挽救經濟；在此情況下，美國 10 年期孳息率持續低迷，導致 10 年期實質利率下滑到負 1.08 厘的水準。另外下半年不確定性因素眾多，例如疫情第二波爆發、美中關係惡化、美國 11 月大選，以及英國有可能在今年底硬脫歐，都有可能成為避險資金流入金市的原因，因此黃金的需求不斷增加，市勢遂長升不已。

儘管黃金可能是有吸引力的通貨膨脹對沖和分散投資工具，但投資者只能從其價格上漲中受益。取而代之的是，投資者亦可以考慮投資有定息收益的同時能獲取資本增值的其他選擇。

### 應對策略：

若客戶看好黃金的走勢，可直接買入黃金或追蹤黃金走勢的產品。

#### 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