



2002年

上次全球原油價格出現近期低位的時候



100萬

4月2日全球確診的冠狀病毒感染病例總數，並且還在增加...



1000萬

3月的最後兩週申請失業救濟金的美國人數目

所有風暴

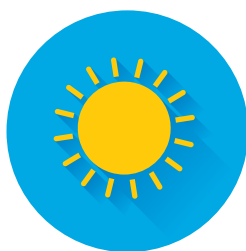
都會過去的



2020年第一季度，世界受到兩個黑天鵝事件的打擊，即冠狀病毒 (Covid-19) 大流行以及沙特阿拉伯與俄羅斯之間的原油戰爭。這兩宗事件形成了兩個破壞性漩渦，並發生在全球經濟增長已經放緩的背景下，再和高額債務 (政府、企業和家庭) 相結合，形成了席捲全球的完美風暴。來自各行各業的公司都面臨著前所未有的挑戰，導致業務倒閉和失業，甚至改變了正常的日常生活。但是，請務必謹記，即使最具破壞性的風暴也會有終結的一天。屆時，經濟有望恢復增長，健全的公司將變得更強大，就業機會將重現，資產價格將再次攀升。在某個時候，投資者應該準備重返市場。



正面



貴金屬

中性



環球股票



香港股票



環球債券



現金

負面



高收益債券



原油



環球股票



中性

■ 不變

- 全球經濟受到冠狀病毒大流行和原油戰爭的完美風暴所打擊
- 儘管全球經濟衰退迫在眉睫，但希望它將是相對短暫的
- 進取的央行貨幣寬鬆政策和大部份政府創紀錄的財政刺激措施可能有助於股票市場的復甦
- 預計短期內股價將保持高度波動，但可能會在本季度末觸底



環球債券



中性

■ 不變

- 避險使大多數發達國的政府債券受益
- 主要央行大規模量化寬鬆政策推升主權債券和優質公司債券
- 但是創紀錄的財政刺激意味著創紀錄的政府債券發行，這可能會在稍後階段提高債券收益率



現金



中性

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 儘管通過持有現金來躲避完美風暴是明智的做法，但當資產價格變得太誘人時，投資者不應過度持有現金



香港股票



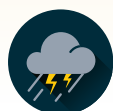
中性

▲ 提升

- 經濟受到旅遊業萎縮的沉重打擊，強制的保持社交距離導致零售業處於寒凍狀態
- 公司利潤和房地產價格萎縮可能會進一步壓低股票價格
- 但市場估值已接近歷史吸引力水平，並可能很快會吸引勇敢的「撈底」投資者



高收益債券



負面

■ 不變

- 冠狀病毒大流行導致全球廣泛的封鎖，停止經濟活動正威脅財務薄弱的公司的生存
- 由於投資者削減信貸風險，垃圾級公司債券被拋售
- 信用評級公司對企業的嚴重降級可能導致企業評級墮落，從而進一步壓低垃圾債券的價格



原油



負面

▼ 降級

- 沙特阿拉伯與俄羅斯之間的合作破裂導致一場原油戰爭使油價跌至近二十年來的最低點
- 美國正試圖使各方回到談判桌上來穩定油價，但能否達成各方共同接受的協議還遠未可知
- 同時，冠狀病毒大流行導致經濟活動凍結，嚴重削減了對原油的需求



貴金屬

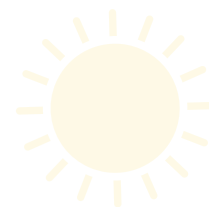


正面

■ 不變

- 黃金和其他貴金屬一度被投資者拋售以換取現金
- 儘管如此，對避風港的渴望仍可能導致對黃金和其他相對便宜的貴金屬的需求

所有風暴
都會過去的



免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本