



3個

在彭博跟踪的 93 個主要股市指數中，只有 3 個在上半年以美元計錄得正回報

1,800 美元

金價達到了我們今年年初設定的目標，亦是自 2012 年以來的最高水平

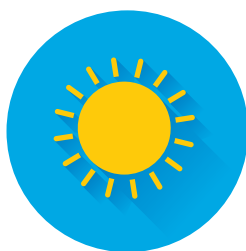
1,000 萬

截至 6 月 30 日，全球確診的冠狀病毒感染病例總數，在第二季度增加了 10 倍



以多項數據量度，COVID-19大流行嚴重影響和損害了今年全球經濟的增長。一些行業遭受了深重的傷疤，可能會導致它們未來的運營方式發生巨大變化。但是，如果我們退後一步，看看過去幾十年甚至幾個世紀以來的類似事件，這本就是世界的演變方式。經濟增長直至受到某些限制，然後回落並進行調整以適應新的條件，然後恢復增長。市場和社會遵循類似的模式。投資者應當學會承受短期市場的痛苦，並適當地利用市場回調來獲取長期增長的效益。

正面



環球股票

香港股票

亞洲債券

貴金屬

中性



環球債券

原油

負面



現金



環球股票



正面

▲ 提升

- 各國放鬆封鎖措施已逐步恢復經濟活動
- 由於投資者預計下半年經濟及營商狀況會改善，因此對經濟敏感／週期性行業的發展勢頭良好
- 第二季度股價強勁反彈（尤其是美國股票錄得 20 年來最大的季度增長）已將估值推高至相當昂貴的水平，並且當第二季度經濟數據和公司業績公佈時有可能回調
- 投資者應計劃在市場回調時增加股票敞口



環球債券



中性

■ 不變

- 主要中央銀行的大規模量化寬鬆政策極大地支持了主權債券和公司債券，使債券收益率創歷史新低
- 經濟和商業活動逐漸恢復可能會緩解對避險資產的需求，並降低低收益債券的吸引力
- 長期而言，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推高債券收益率



現金



負面

▼ 降級

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 隨著經濟活動趨於正常化的跡象日增，投資者應制定計劃削減現金儲備並增加股票投資



香港股票



正面

▲ 提升

- 全國人大會議上確認了財政方面的更多促進增長的政策，並為香港經濟提供了支持
- 多間新經濟中國公司正在（計劃在）香港上市，吸引了本地和海外投資者的濃厚興趣
- 對最近出台的國家安全法不熟悉可能會導致短期市場動盪



亞洲債券



正面

■ 不變

- 亞洲經濟體普遍渡過了 COVID-19 大流行而沒有遭受嚴重的經濟創傷
- 亞洲地區的經濟和商業活動是最早恢復的，而且大型企業倒閉的情況相對較少
- 與較發達市場相比，穩定的貨幣和有吸引力的收益率應會繼續吸引海外投資者的資金流入



原油



中性

▲ 提升

- 由於經濟活動逐步正常化以及油組(OPEC)成員國堅持減產的承諾，原油價格，尤其是美國 WTI 期貨的價格已從 4 月下旬的低點反彈
- 短期內隨著需求回升消耗庫存，能源價格仍有上漲空間，但原油可能難以大幅上漲至 50 美元或更高水平
- 即使在現價格下（仍比今年年初時價格低約三分之一），美國壓榨商(frackers)仍準備重新開始提取頁岩油
- 一旦美國原油生產商恢復鑽探，俄羅斯、沙特阿拉伯和其他油組成員國可能不再願意推遲生產



貴金屬



正面

■ 不變

- 黃金價格已達到我們今年年初設定的目標，並且可能尚有伸延，因為一些投資者似乎愈來愈擔心中央銀行採取積極的貨幣寬鬆政策最終會助長通脹並削弱法定貨幣
- 其他貴金屬大致收復較早時的損失，並且可能進一步上漲，因為經濟正常化可能會刺激對工業應用的需求

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土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