

「2+2」核心部署之黃金篇

本欄在鼠年跟大家見面，先祝大家新年進步，身體健康。筆者在三周前於本欄以「大寒後指數升勢或轉弱」為題，並在文中指出：「(投資者)應考慮先行獲利，進取者甚至可考慮反手做淡。」言猶在耳，在大寒之後，首先是信貸評級機構穆迪投資於1月21日(即大寒翌日)下調香港主權評級至Aa3，原因是香港的體制治理實力低於先前估計，但就同時將評級前景由負面調高至穩定。值得留意的是，企業信貸評級是受限於國家/地區的主權評級，所以在香港被下調評級後，穆迪隨即亦下調了匯豐銀行、恒生銀行(0011)、渣打(0066)及按揭證券公司評級，反映其調低香港長期信貸評級。另一方面，新冠肺炎在年初一的大水局後，疫情有惡化跡象，影響全球主要股市表現，香港股市亦未能倖免。由於香港上市公司中不乏主要業務在內地者，其中中海地產(6862)、九毛九(9922)旗下的太二酸菜魚及小米(1810)都曾宣佈在疫期間暫停業務，這將會對業務帶來負面影響，不利股價，或多或少會影響股指表現。

繼上期與讀者分享「2+2」部署當中的美股部分，今期將探討其中一大核心部署，即黃金。在中美貿易糾紛和全球經濟放緩憂慮下，金價去年累升近19%。踏入2020年，隨着美伊關係緊張，及新冠肺炎疫情蔓延，推動市場避險情緒進一步上升；帶動金價曾一度升至逾1,580美元(圖)，是自2013年4月以來最高水平。

「2+2」核心部署之黃金篇

縱使中國當局設法控制疫情擴散，但病毒傳播力超乎預期，現時全球逾20國家及地區已出現病例，甚至死亡個案，世界衛生組織(WHO)更宣佈，新冠肺炎已構成國際關注的「緊急公共衛生事件」(PHEIC)。由於能夠有效對抗病毒的疫苗及藥物仍處於研發或試驗階段，光大新鴻基認為，現暫難準確估計新冠肺炎何時受控。



隨著美伊關係緊張，及新冠肺炎疫情蔓延，推動市場避險情緒進一步上升，帶動金價曾一度升至每盎司逾1,580美元。我們預期，今年環球經濟不確定性仍大，加上內地債務違約頻生，以及環球低息環境持續，令投資黃金的機會成本下降，續看好今年金價表現，並認為在波動市況下，應適量配置黃金作避險。金價可先上望每盎司1,600美元，下方支持位於約每盎司1,450美元，全年目標價則為1,700美元。

所謂「一年之計在於春」，立春八字的重要性也較其他節氣較高。參考香港天文台資料，庚子年立春的時間為2020年2月4日17:03，即八字為庚子年 戊寅月 丁丑日 己酉時。丁火日元，自坐丑土為食神，月柱戌土為傷官，寅木為正印，年柱庚金為正財，子水為七殺，時柱己土為食神，酉金為偏財。丁火生於寅月，偏向身強，但同時食傷(土)甚強。土可代表地產，也可代表病毒，所以讀者在留意動向的同時，也得注意身體健康。

留意市況也要注意身體。此造財星(金)亦偏強，庚金酉金為根，但要留意地支丑酉半合金，這或會為財運帶來變數。總體而言，立春後的股市走勢或會改善，投資者不妨把握反彈的機會，但同時也要注意市況或會反覆，注意風險。(筆者為證券會持牌人士，無持有上述股份權益)

預防及隔離措施，一定程度上對製造業及內需造成衝擊。這或會導致中方要求彈性執行協議內容(即承諾兩年內增購2,000億美元美國產品及服務)。然而，美國已表明不會因中國疫情嚴重，撤銷對中國商品徵收關稅，令雙方第二階段貿易談判再添變數。另一方面，英國上月底正式脫離歐盟後，已進入11個月的脫歐過渡期，並須於今年底前與歐盟完成貿易協定談判。不過，歐盟方面已表示談判時間緊迫，難以如期完成談判。此外，國際貨幣基金組織(IMF)於上月再度調低今年全球經濟增長預測至3.3%。不過，受中國疫情持續擴散影響，IMF很可能進一步調低本年度中國以至環球經濟增長。因此，經濟前景不明朗，成為黃金等避險資產的一大潛在利好因素。

全球經濟增長調低。這或會導致中方要求彈性執行協議內容(即承諾兩年內增購2,000億美元美國產品及服務)。然而，美國已表明不會因中國疫情嚴重，撤銷對中國商品徵收關稅，令雙方第二階段貿易談判再添變數。另一方面，英國上月底正式脫離歐盟後，已進入11個月的脫歐過渡期，並須於今年底前與歐盟完成貿易協定談判。不過，歐盟方面已表示談判時間緊迫，難以如期完成談判。此外，國際貨幣基金組織(IMF)於上月再度調低今年全球經濟增長預測至3.3%。不過，受中國疫情持續擴散影響，IMF很可能進一步調低本年度中國以至環球經濟增長。因此，經濟前景不明朗，成為黃金等避險資產的一大潛在利好因素。

最新強積金基金報價

Table with multiple columns listing various investment funds, their managers, and performance metrics. Includes a sub-section for 'Global Economic Growth Outlook' and 'Trendy Gold Fund Deployment'.