

下半年投資展望及部署——環球篇

市場風險胃納從3月份負數水平大幅回升



資料來源：彭博及光大新鴻基，截至6月10日

全球經濟雖因新冠肺炎疫情大流行而停擺，但各國推行多項大規模刺激經濟和就業援助措施，成功穩住市場情緒。不過我們預計多項潛在「灰犀牛」編按：即是較大可能會發生的危機）事件，將限制環球經濟的復甦速度。於疫情下，本月初我司成功舉行網上簡介會，向市場及傳媒分享下半年經濟前景及投資部署。本欄將一連兩期回顧簡介會內容，本期先簡述透過4大策略，投資環球資產。

隨着全球新冠肺炎疫情見頂，各國正開始放寬「封城」措施並重啟經濟，使市場風險胃納回升(圖)，MSCI世界指數亦由低位反彈近42%。在企業營運逐步回復正常，及全球央行持續向市場天量「放水」推動下，我們對環球股市的中長線維持審慎樂觀態度。當中，可留意具ESG(Environmental, Social, Governance)概念的ESG股票基金。根據牛津大學研究，如做好ESG措施，九成企業能降低資金成本，八成企業的股價可受益。故投資者亦可將ESG概念納入建構核心基金組合的要素之一。

候低吸納美國大型股

上周聯儲局發表對經濟前景預測審慎，並預期國內經濟要多年才能完全復甦的看法，加上當地肺炎確診數字有回升跡象，令美股出現較大幅度回調。不過，美股仍受華府推出多項刺

激性財政政策，以及聯儲局無限量寬(Unlimited Quantitative Easing)所支持，料下半年美國的投資前景仍優於歐洲及日本。而在疫情影響下，融資能力強、現金儲備充裕、走勢相對穩定的大型股，其投資潛力相對中小企吸引得多。預期資金將傾向部署區內大型股，以減低股市波動所帶來的影響，建議可候低吸納。

宜策略部署科技板塊

另一邊廂，遙距工作、網上學習及購物相關科技，因疫情蔓延全球得以迅速普及，成為「結構性贏家」。由於新科技往後可能成為風土庫，企業急於加強數位競爭力，對雲端及在線服務、網絡保安方案等需求殷切。此外，全球醫療行業正積極應用生物科技，以提高檢測新冠肺炎能力及加快研發相關藥物和疫苗。因此，具相關研發能力的高端生物科技公司，業務增長亦值得期待。投資者可策略性部署雲端及生物科技板塊，並作區間操作。

低息環境續利好金價

上周世界銀行最新發表半年度《全球經濟展望》報告，受累於肺炎疫情，預測今年全球經濟萎縮5.2%，為二戰以來最差，並可能進一步下調經濟預測。我們認為，11月份美國總統及國會選舉、中美關係持續緊張及債市不確定性，有利「灰犀牛」事件，令市場充滿不確定性，有利黃金等傳統避險資產表現。計及聯儲局預期直至2022年都將維持近零息水平，低息環境進一步利好持有黃金的機會成本，我們繼續看好金價未來走勢。預料波幅區間介乎每盎司1,500至1,900美元。此外，由於黃金與股市的相關性較低，建議於組合中適量配置黃金基金，捕捉金價於下半年上升的機遇，同時平衡組合風險。

鑑於篇幅所限，本欄往後將就四大策略及基金部署再作詳細解述，下期將聚焦內地及香港市場，敬請讀者留意。

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

本欄上期以「6月上旬有望反彈」為題，恒指在6月1日裂口高開後，反覆向好；在芒種的午後(6月5日12:58)更突然發力向好。恒指在6月1日由23,539.91點，升至6月10日的25,303.78點，最多上升1,763.87點或7.5%。雖然執筆時恒指已從25,000關口回軟，並回軟至24,000水平，與上期的預期相若。

夏至逢日食 當心本月下旬走勢

壬午月乙未日己卯時。乙木日元，自坐未土為偏財，亦為木庫；月柱壬水為正印，午火為食神；年柱庚金為正官，子水偏印；時柱己土為偏財，卯木為比肩。乙木生於午月，偏向身弱，雖然得祿於時支卯木，但地支卯未半合木(比劫)，會削弱偏財。地支午未可合火土(財)，但年支支子午沖，是為月破，是十分波動的一個月。整體而言，夏至之後的股市走勢或轉差，因財星不旺，但在接近月尾時，走勢或會改善，但由於日時的偏財會被合，雖然有己土透天干，投資者只適宜短線操作，未必適合在此時作長線投資。

另一方面，參考通勝，在夏至當天還會出現日食：「本港見食八分初九，初虧未正二刻六分，食甚申正初刻七分，復圓酉初一刻九分」。筆者嘗試用現代文字去重寫，香港會見到日偏食，初虧在13:36，食甚在15:22，復圓在17:24。

下半年日子恐更「難捱」

在夏至當日，太陽幾乎直射北回歸線，北半球白晝最長，北極圈及其以北的地區太陽整日不落，形成面積最大的極晝區。就在這個北半球日照最長的日子，卻遇上日食，這正好與今年皇極經世值年卦「地火明夷」互相呼應，筆者擔心下半年的日子較上半年更「難捱」，在新冠肺炎後或會出現新的危機，讀者們應自求多福。

恒指在6月下旬的走勢或轉差，中間或有不俗反彈，有機會再次挑戰25,000水平，但只適宜作短線操作。不過，到了6月底或7月初時，會有突然而來的事件，使原來支持大市上升的動力失去，使指數回軟，有機會跌至23,500或以下，讀者們宜注意風險。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份。)

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

Table with columns for Fund Name, Manager, Performance (3M, 6M, 1Y, 3Y, 5Y), and Rank. It lists various investment funds and their performance metrics.

亞洲太平洋債股，日本除外。 變幅：以期內每股資產淨值或賣出價。 同一組別中，領先的20%基金在總回報上獲授予Lipper金獎(代號1級)。之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。 標定回報詳情：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。