

iFactors系列之

宏观概览

2020年第四季度

www.clchk.com

目录

1. 2020 全球事件 – 新冠肺炎

2. 2021 展望

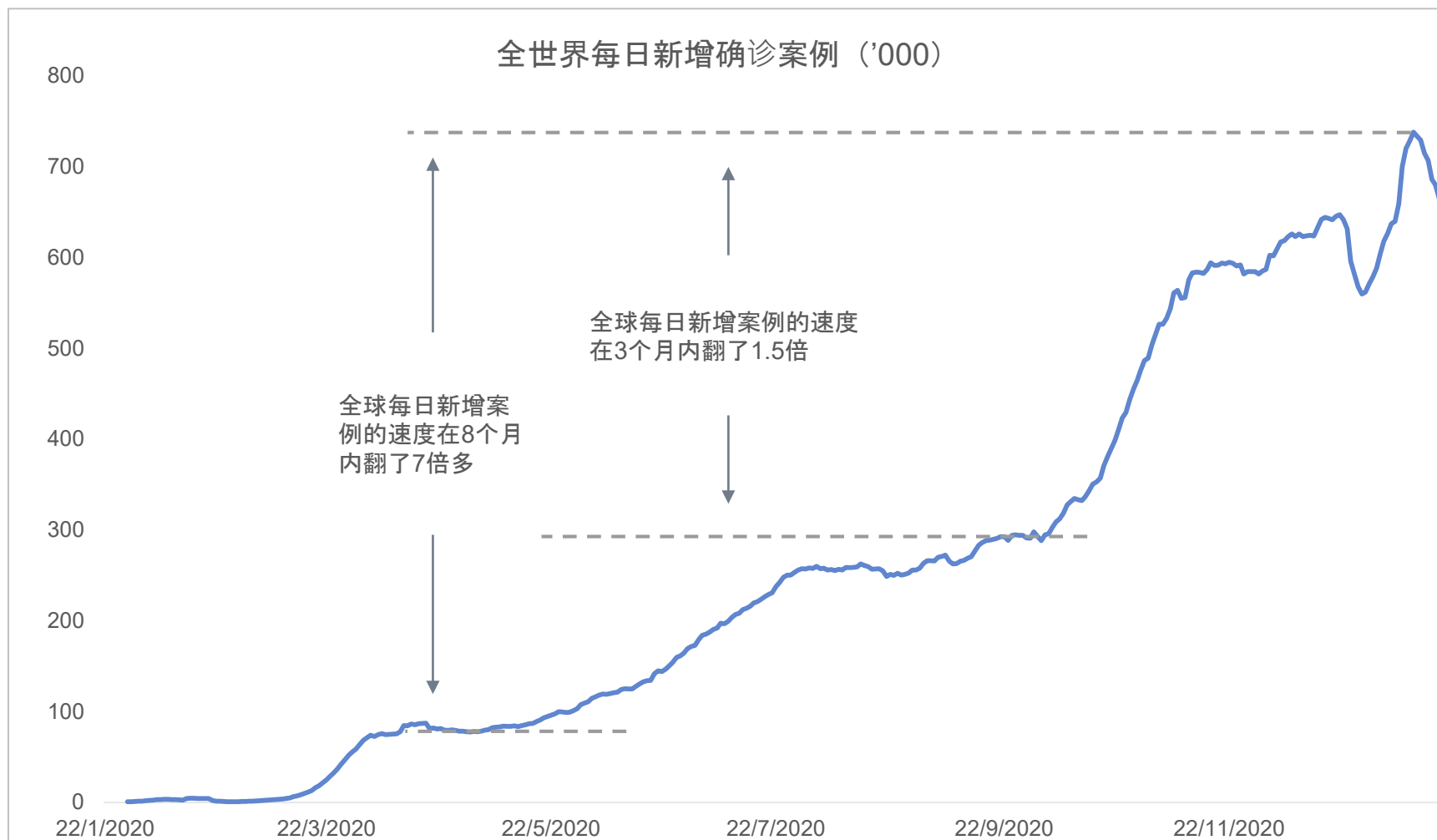


1. 2020 全球事件 – 新冠肺炎

- ≥ 新增确诊病例的趋势带来的经济下滑
- ≥ 应对新冠肺炎的政策及影响
- ≥ 2020年的股票市场表现



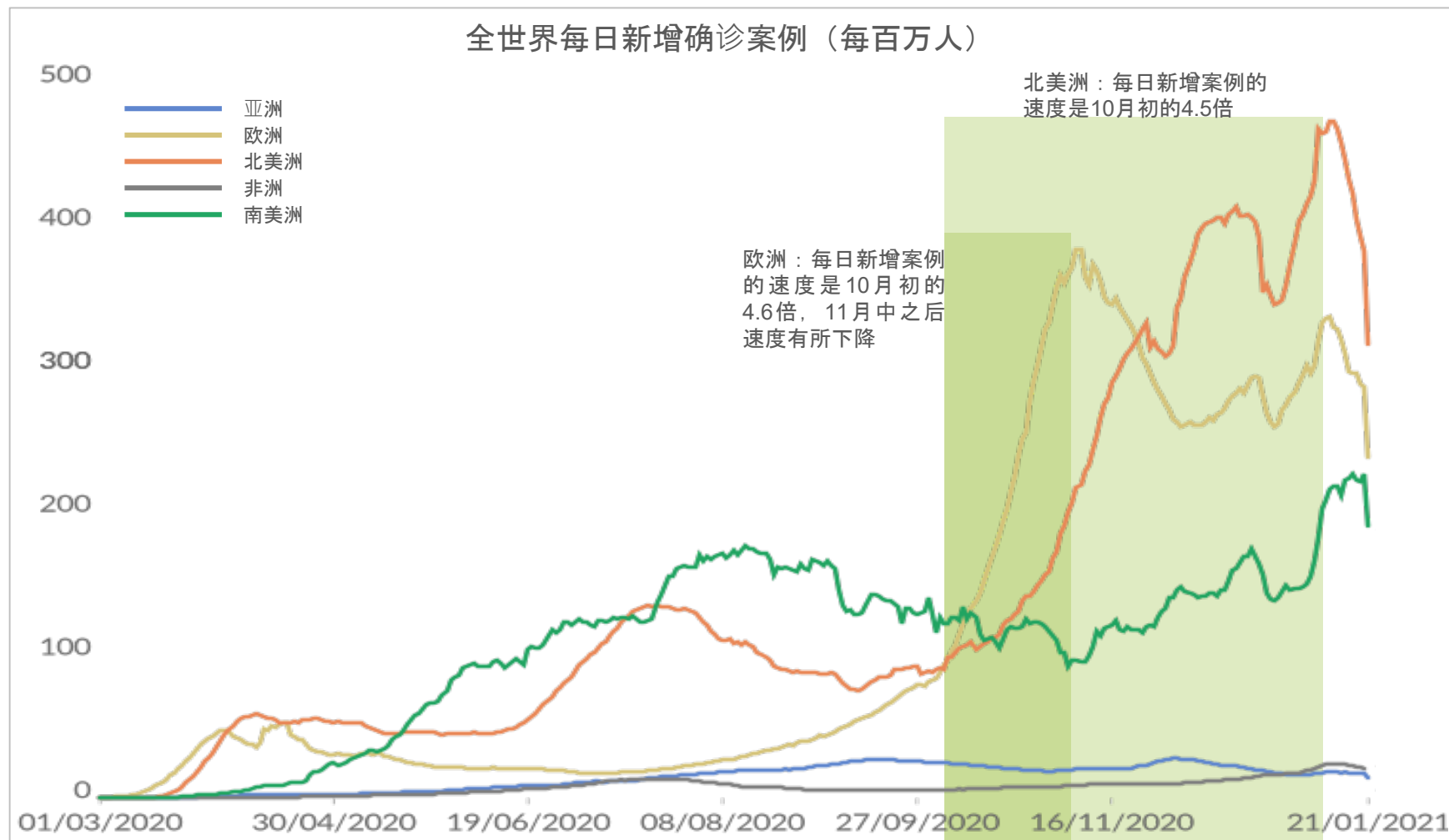
全世界的新增确诊病例在2020年10月后攀升速度加快



*资料来源：Our World in Data, 约翰·霍普金斯大学系统科学与工程中心，数据截至2021年1月20日



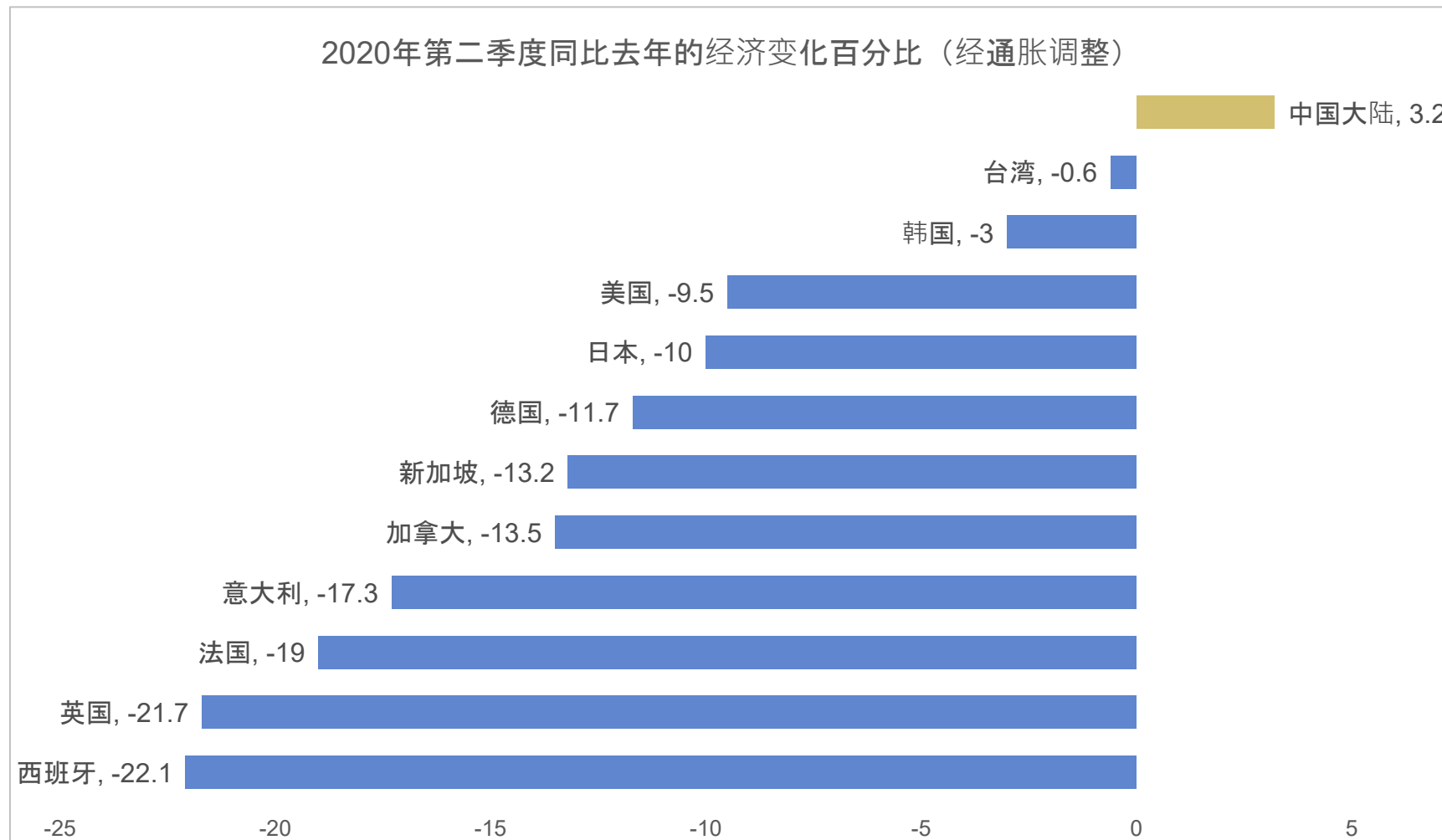
新增确诊病例密度



*资料来源：Our World in Data, 约翰·霍普金斯大学系统科学与工程中心，数据截至2021年1月21日



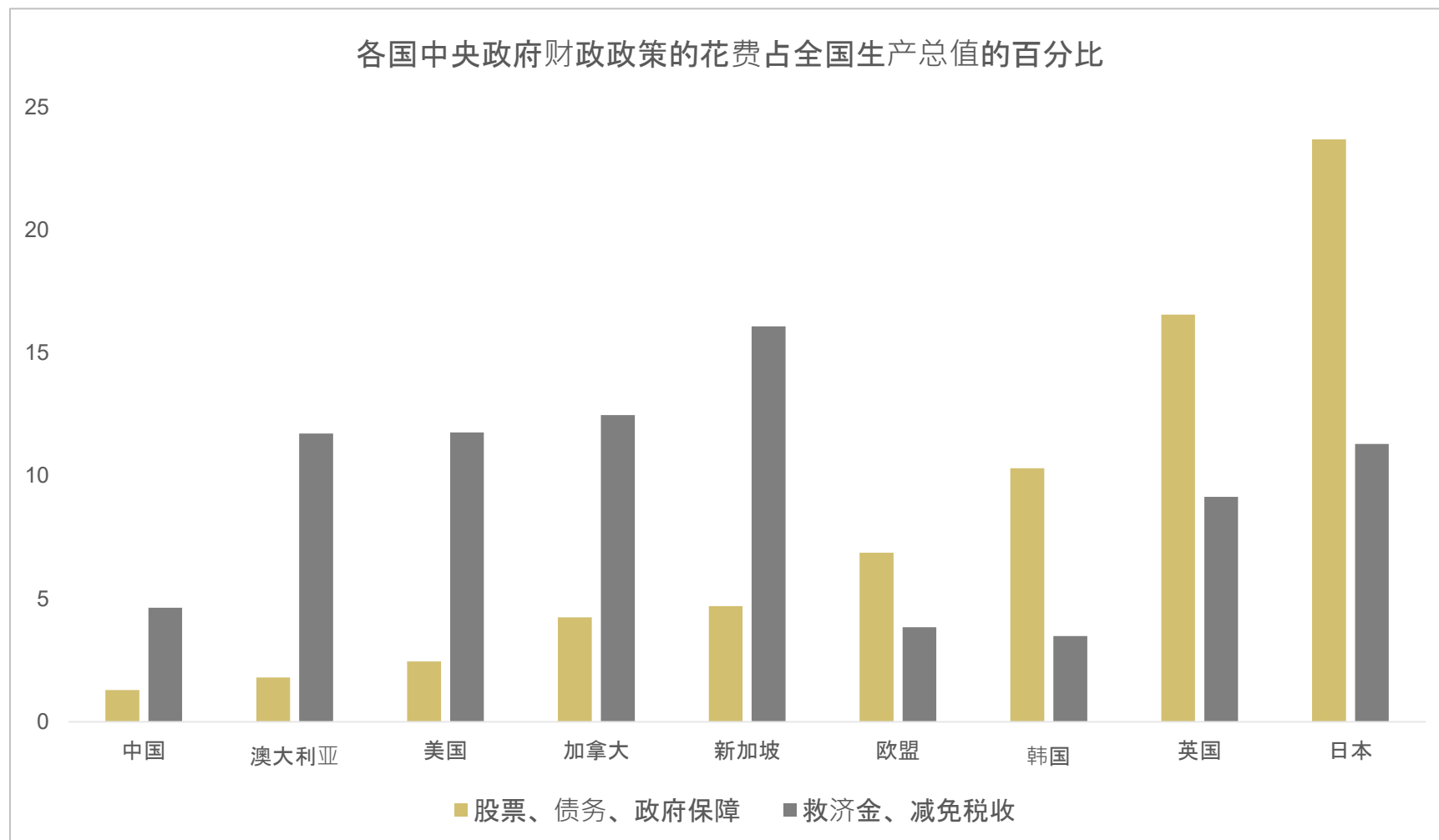
新冠疫情对不同地区的GDP影响



*资料来源：Our World in Data, 欧洲统计局, 经济合作暨发展组织

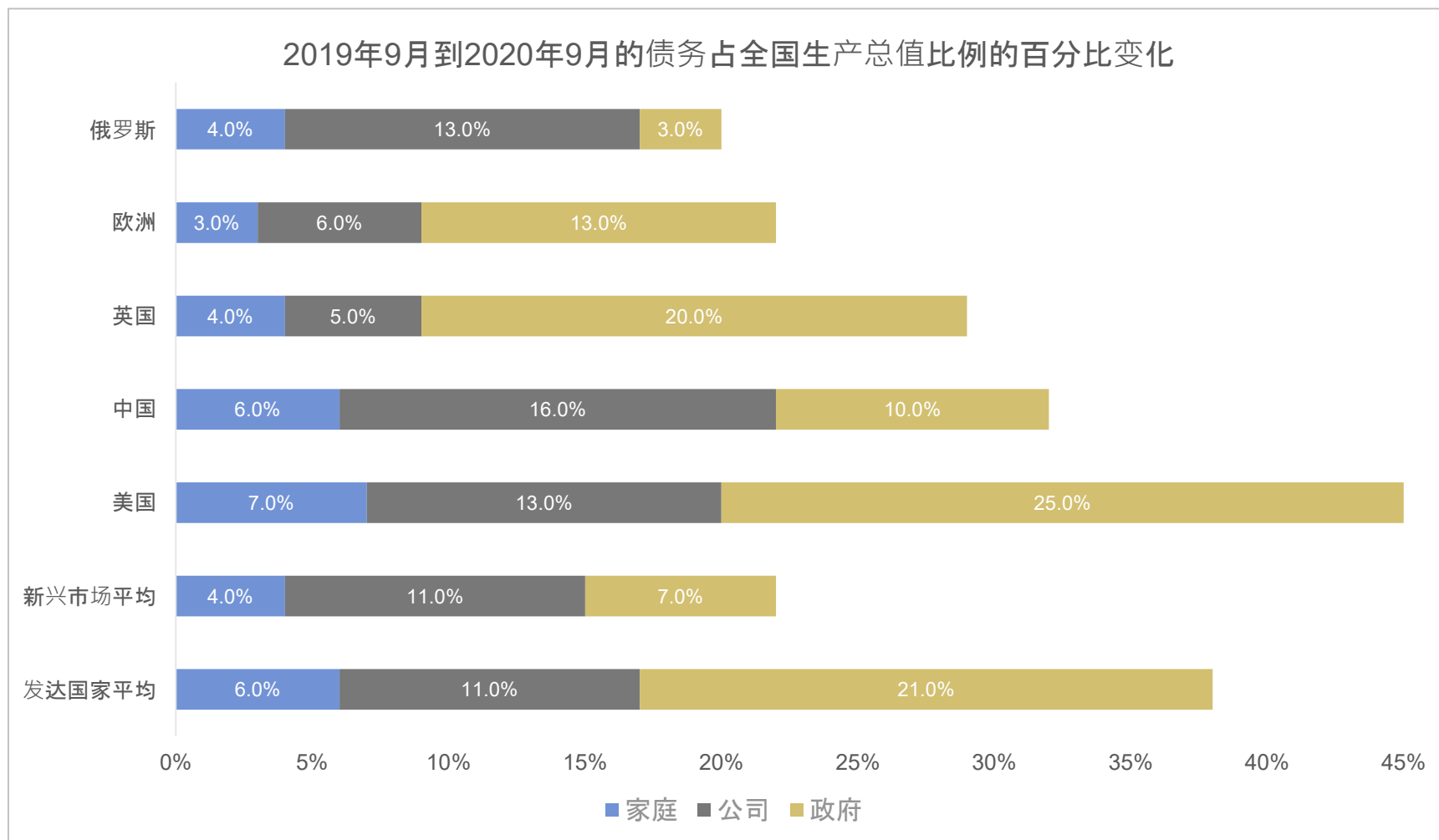


各国推出了财政政策



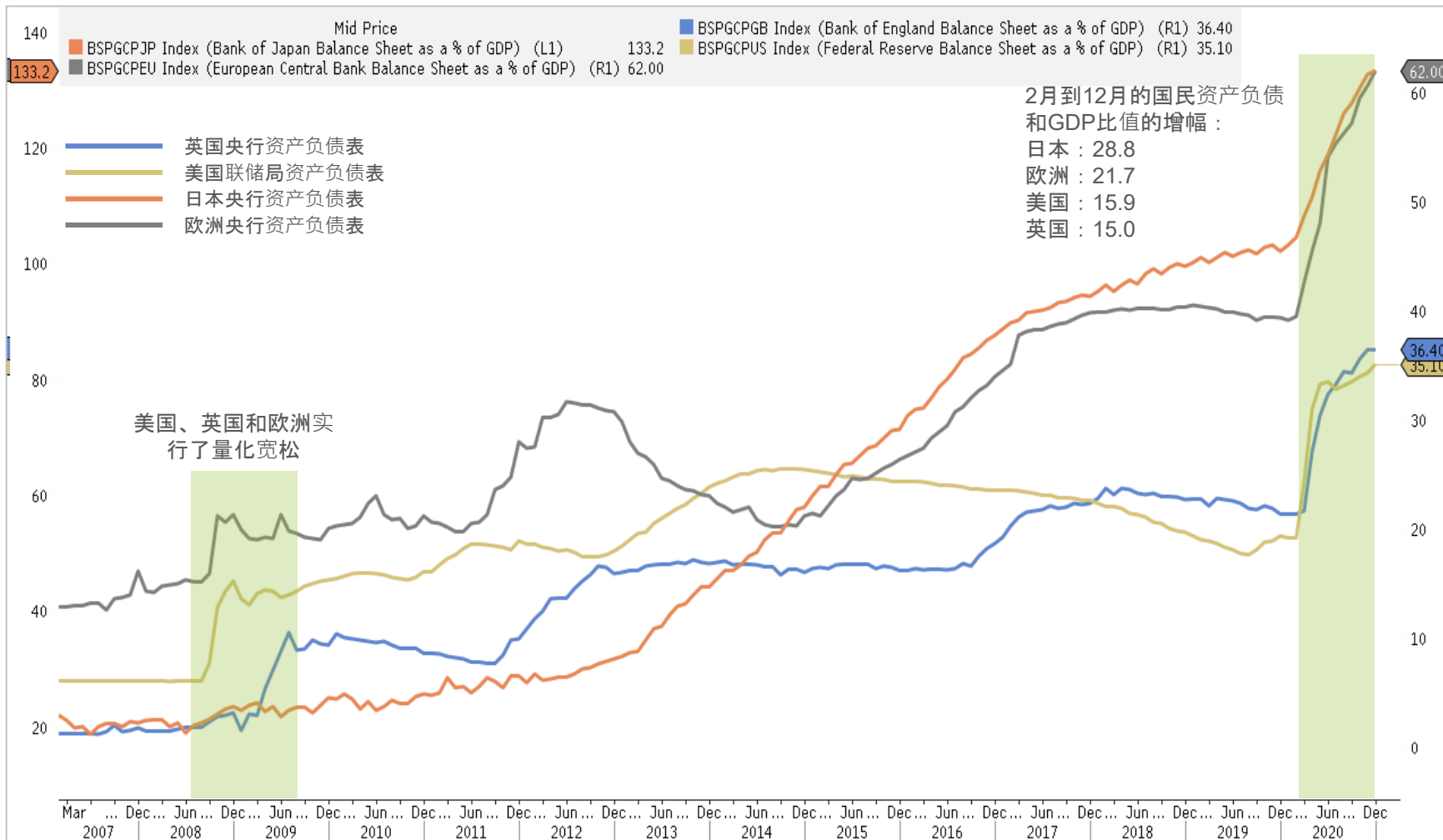
*资料来源：国际货币基金组织，数据截至2020年10月

家庭、公司和政府部门的债务变化



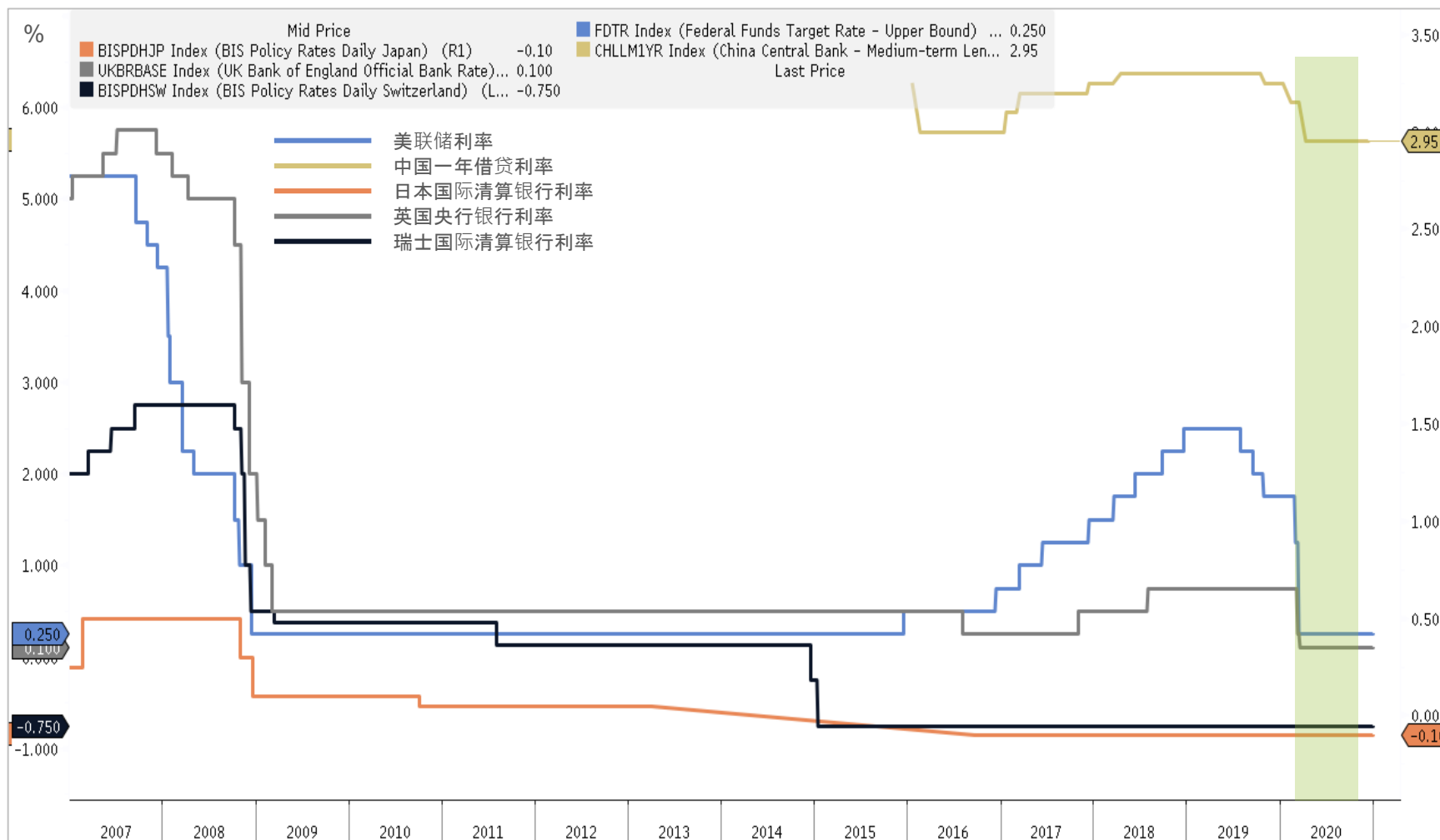
*资料来源：Visual Capitalist，国际金融协会，创侨资管计算

全球主要央行实行了量化宽松



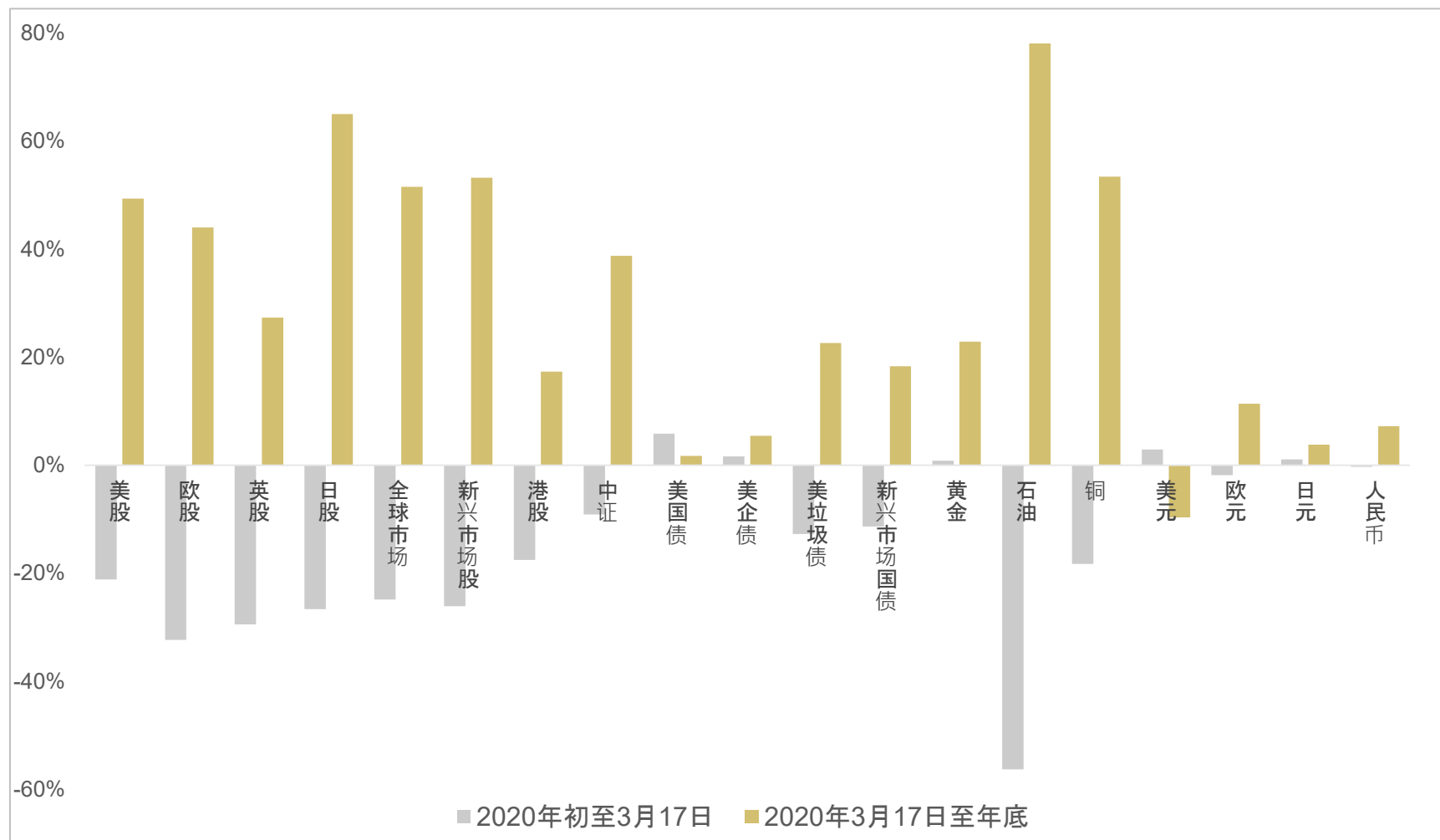
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

美国、中国、英国的银行纷纷调低了利率



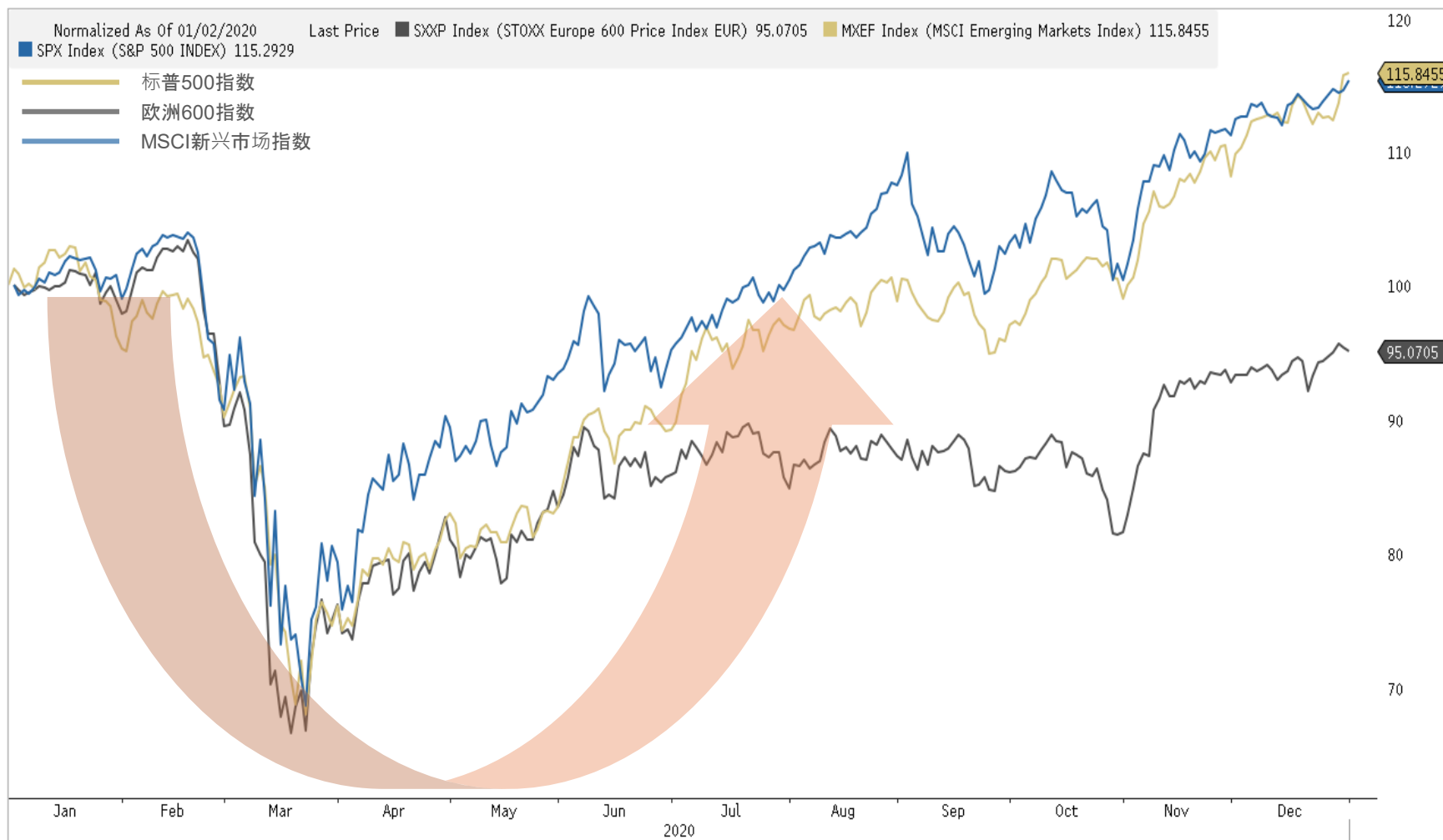
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

2020年的资产收益



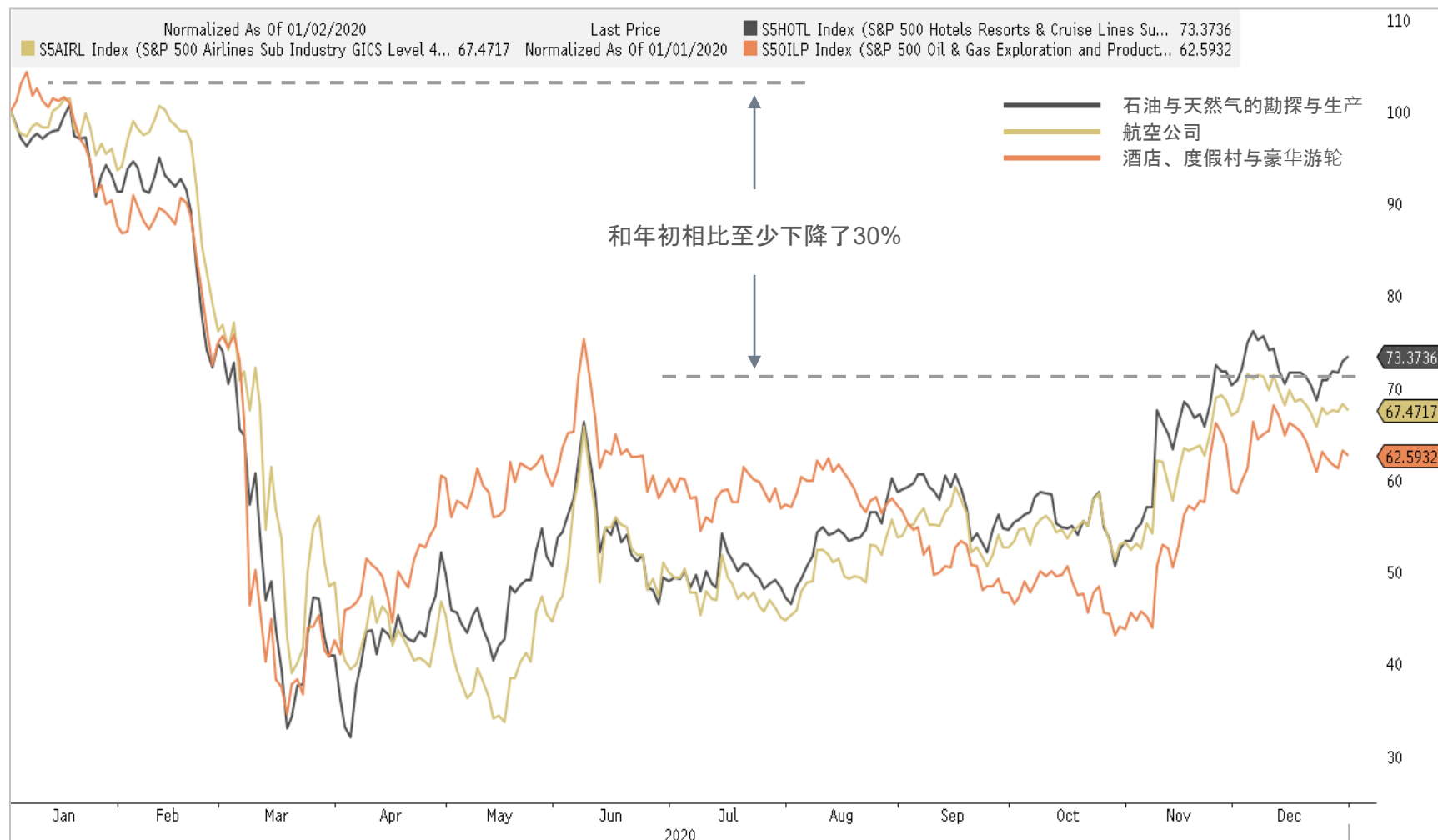
*资料来源：创侨资产管理，数据截至2020年12月31日

全球股票市场在2020年的表现



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

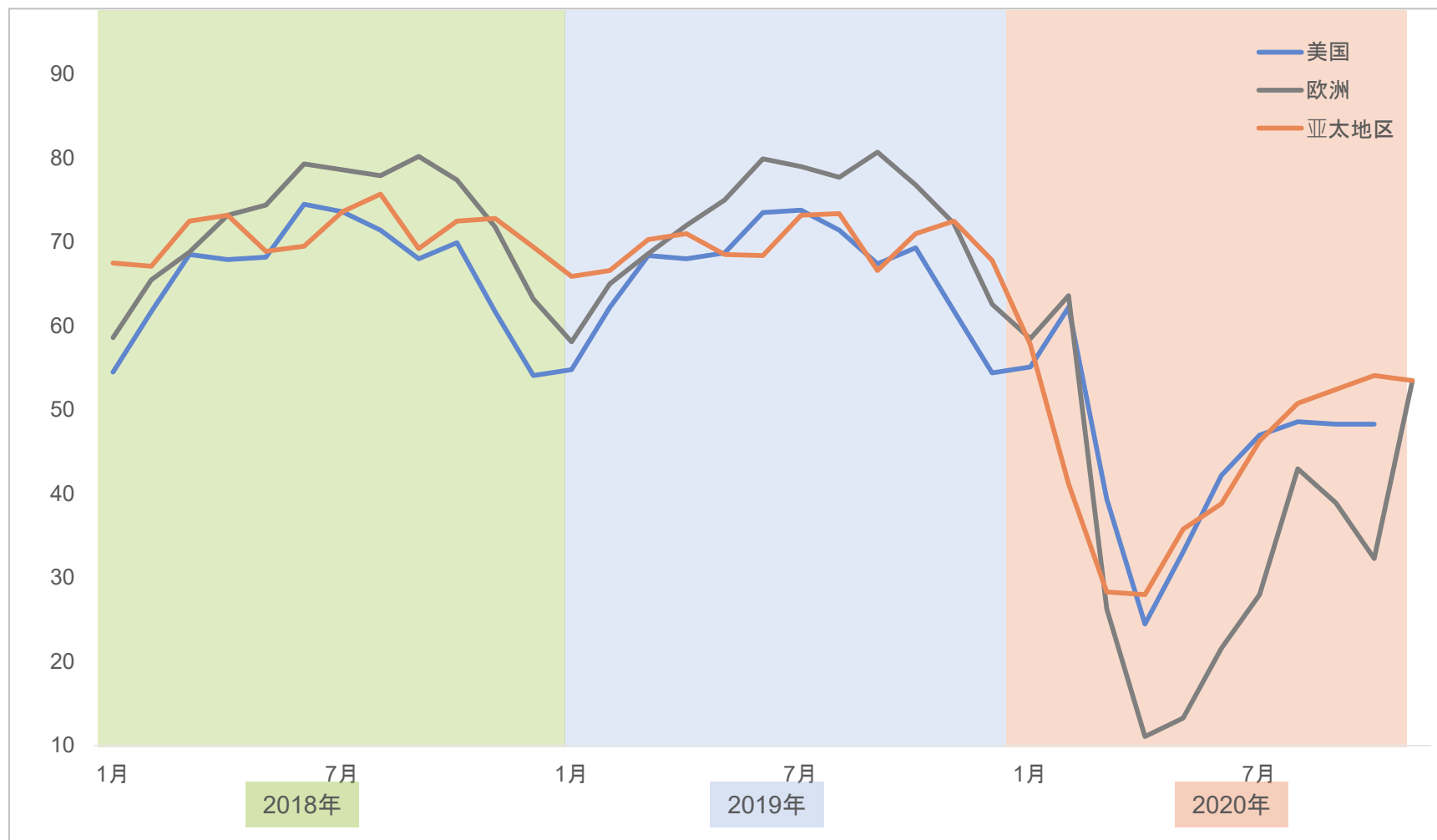
航空、酒店等受新冠肺炎影响严重的行业的2020年表现



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日



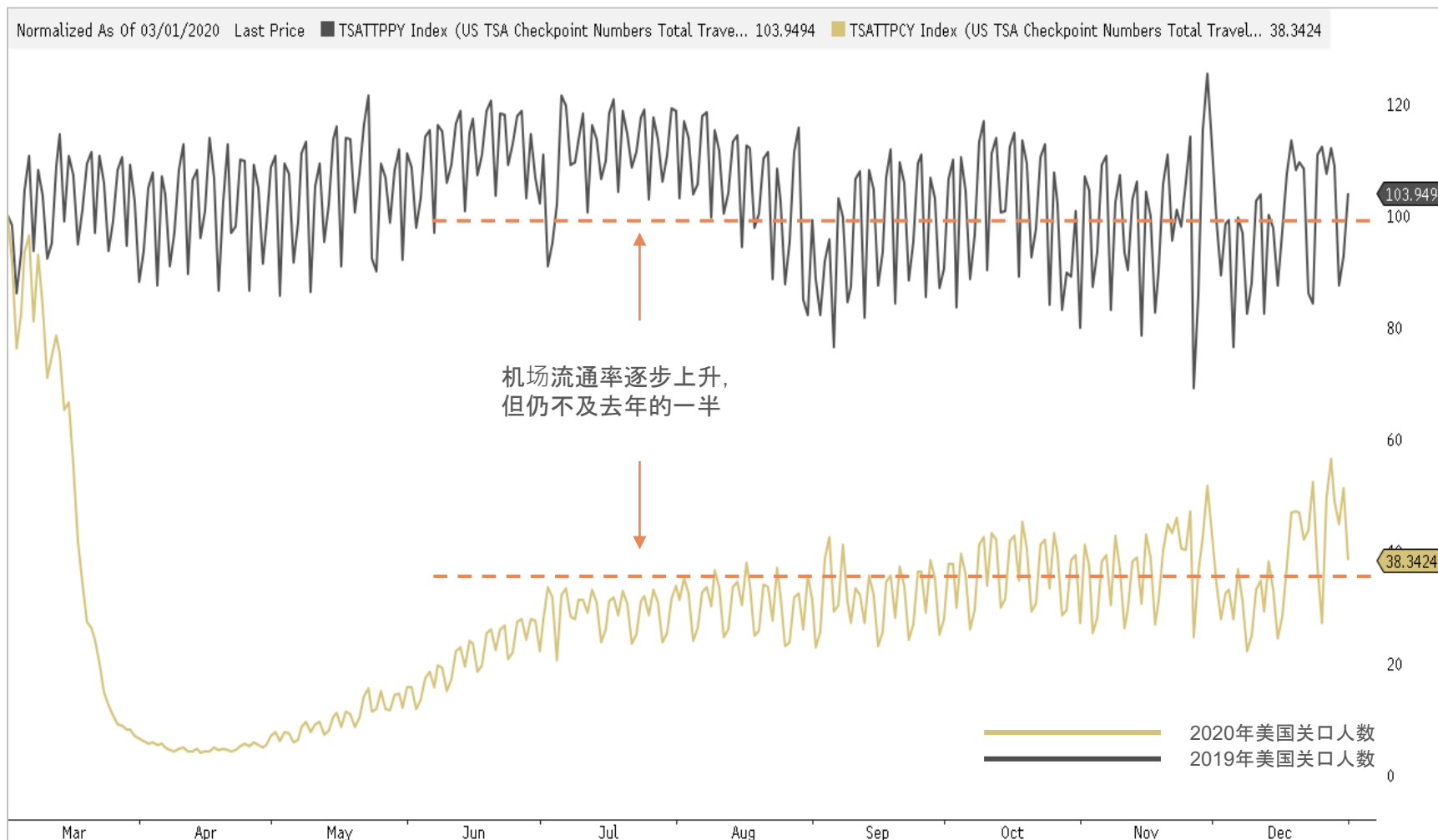
美国、欧洲和亚太地区的酒店入住率



*资料来源：STR, Statista, 创侨资产管理，数据截至2020年11月31日



美国的机场流通率和去年同期比较



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

制造业2020年表现

各国制造业采购经理指数

国家/地区	31/1/2020	29/2/2020	31/3/2020	30/4/2020	31/5/2020	30/6/2020	31/7/2020	31/8/2020	30/9/2020	31/10/2020	31/11/2020	31/12/2020
世界	50.3	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8	52.4	53	53.7	53.8
发达国家	49.8	49.5	45.9	36.8	39.5	46.4	49.8	51.2	52.2	52.8	53.8	54.8
新兴市场	51	44.6	49.1	42.7	45.4	49.6	51.4	52.5	52.8	53.4	53.9	52.8
奥地利	49.2	50.2	45.8	31.6	40.4	46.5	52.8	51	51.7	54	51.7	53.5
巴西	51	52.3	48.4	36	38.3	51.6	58.2	64.7	64.9	66.7	64	61.5
加拿大	50.6	51.8	46.1	33	40.6	47.8	52.9	55.1	56	55.5	55.8	57.9
中国	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53	53.6	54.9	53
捷克	45.2	46.5	41.3	35.1	39.6	44.9	47	49.1	50.7	51.9	53.9	57
欧盟	48.1	49.1	44.3	33.4	39.5	47.4	51.7	51.6	53.5	54.5	53.7	55.1
欧洲	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2
法国	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1
德国	45.3	48	45.4	34.5	36.6	45.2	51	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3
希腊	54.4	56.2	42.5	29.5	41.1	49.4	48.6	49.4	50	48.7	42.3	46.9
印度	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46	52	56.8	58.9	56.3	56.4
印尼	49.3	51.9	45.3	27.5	28.6	39.1	46.9	50.8	47.2	47.8	50.6	51.3
爱尔兰	51.4	51.2	45.1	36	39.2	51	57.3	52.3	50	50.3	52.2	57.2
意大利	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1	53.2	53.8	51.5	52.8
日本	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.2	47.7	48.7	49	50
墨西哥	49	50	47.9	35	38.3	38.6	40.4	41.3	42.1	43.6	43.7	42.4
荷兰	49.9	52.9	50.5	41.3	40.5	45.2	47.9	52.3	52.5	50.4	54.4	58.2
波兰	47.4	48.2	42.4	31.9	40.6	47.2	52.8	50.6	50.8	50.8	50.8	51.7
俄罗斯	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1	48.9	46.9	46.3	49.7
南韩	49.8	48.7	44.2	41.6	41.3	43.4	46.9	48.5	49.8	51.2	52.9	52.9
西班牙	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49	53.5	49.9	50.8	52.5	49.8	51
台湾	51.8	49.9	50.4	42.2	41.9	46.2	50.6	52.2	55.2	55.1	56.9	59.4
土耳其	51.3	52.4	48.1	33.4	40.9	53.9	56.9	54.3	52.8	53.9	51.4	50.8
英国	50	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2	54.1	53.7	55.6	57.5
美国	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.8	50.9	53.1	53.2	53.4	56.7	57.1
越南	50.6	49	41.9	32.7	42.7	51.1	47.6	45.7	52.2	51.8	49.9	51.7

采购经理指数下降的国家数量



*资料来源：彭博

2. 2021展望

- ≥ 通货膨胀的趋势及风险
- ≥ 经济增长的趋势及风险
- ≥ 潜在的投资机会

通货膨胀有上升的空间，经济在2020年3月下滑后因为政策的扶持而回升

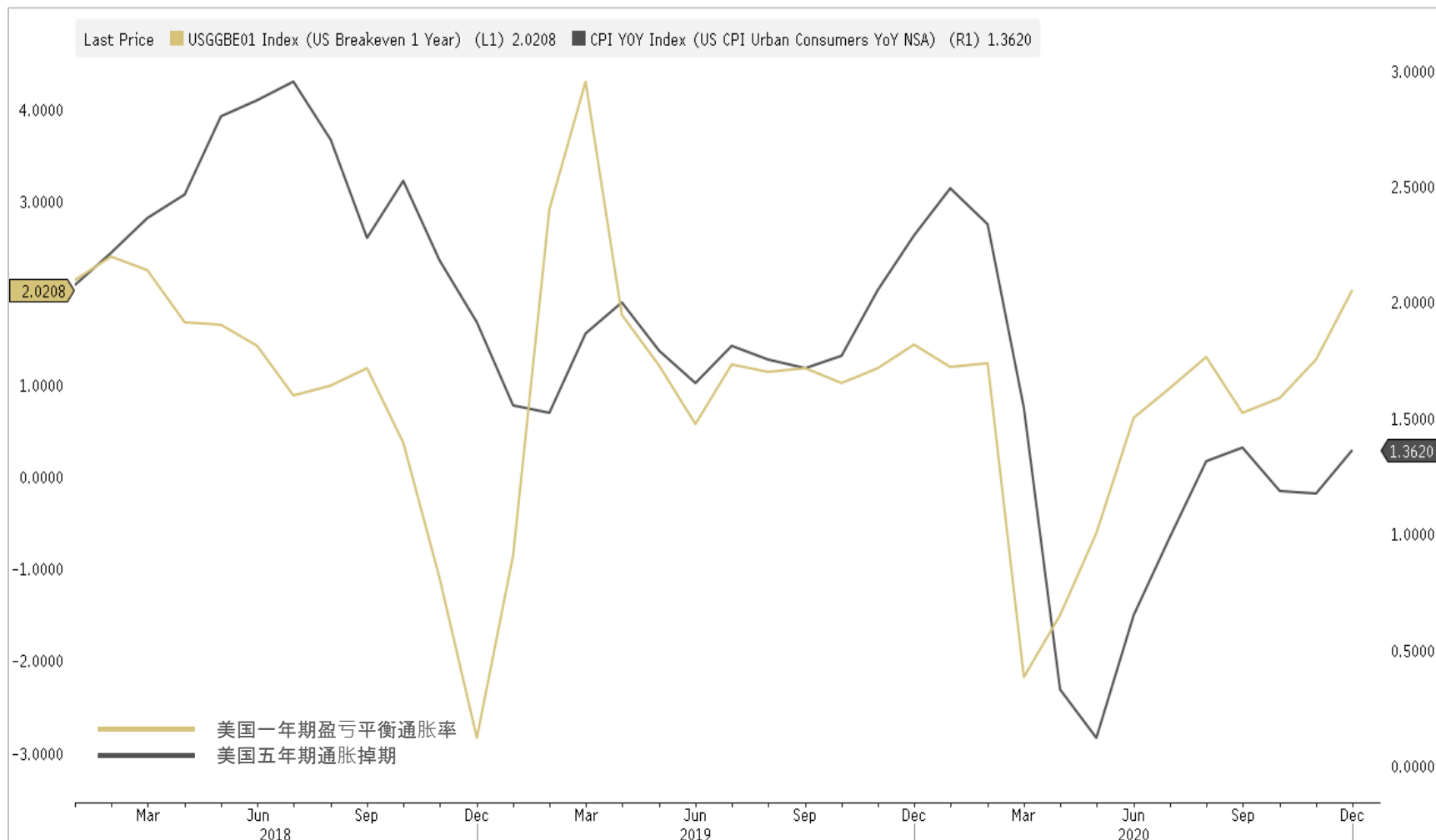
≥ 造成通货膨胀的因素正在持续增长：

- 综合消费物价指数和通胀估值均有上升的迹象
- 供应成本增加
- 和通货膨胀呈反向趋势的美元持续走弱

≥ 经济增长有放缓的迹象

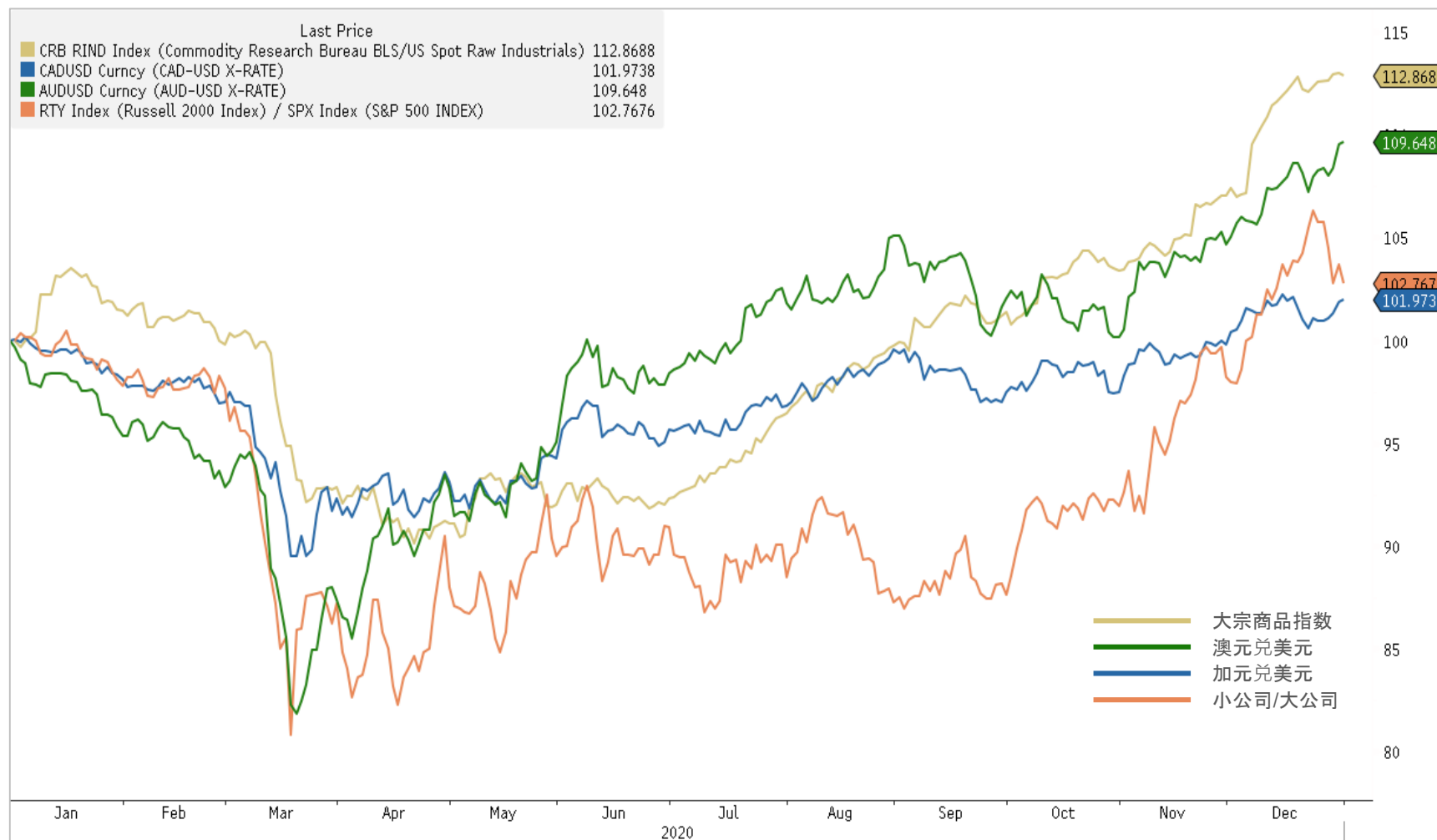
- 就业状况和3月相比有所好转，但仍处于低迷状态

预期通货膨胀率持续上涨



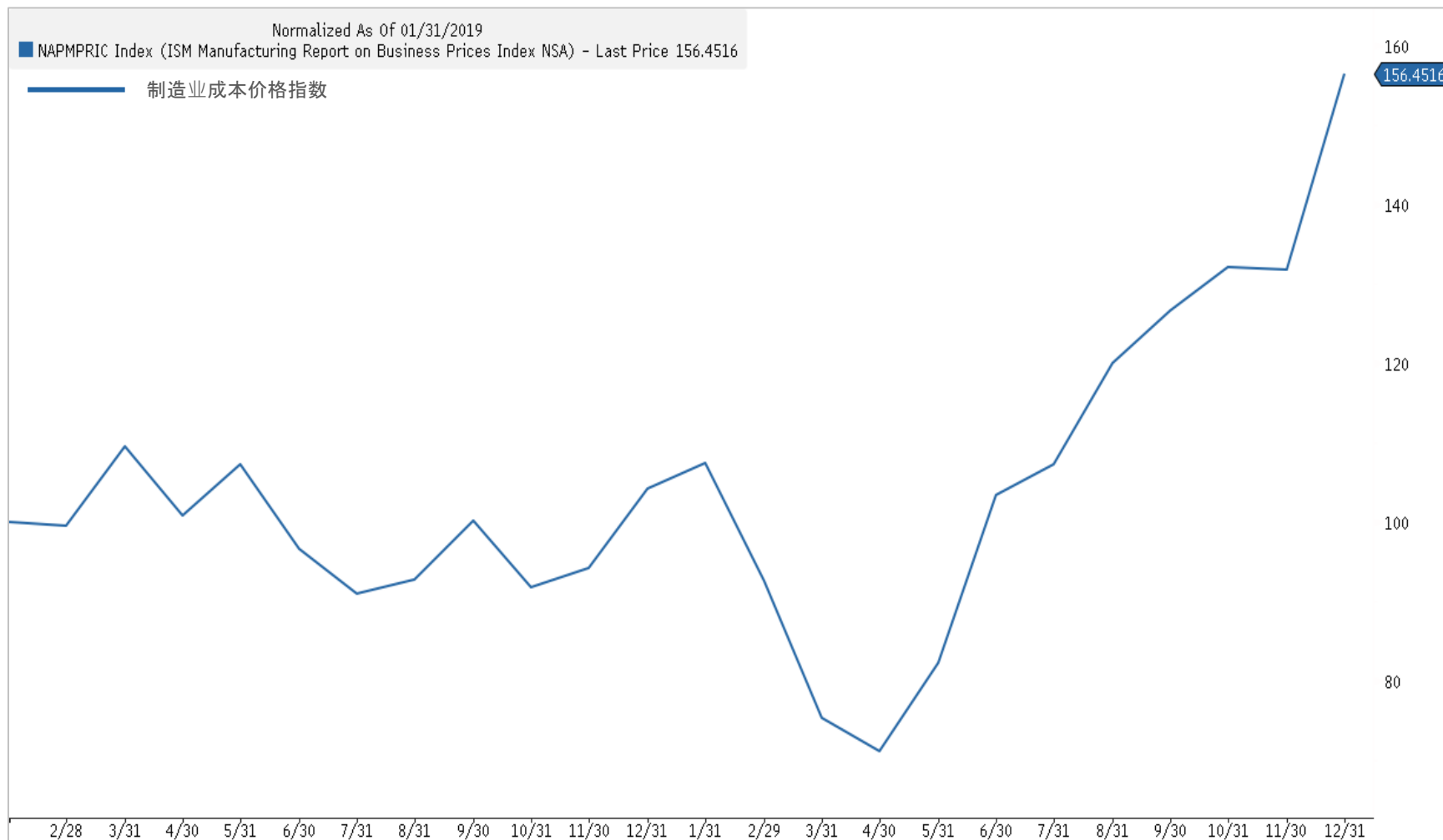
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

通胀性资产自2020年3月以来持续增长



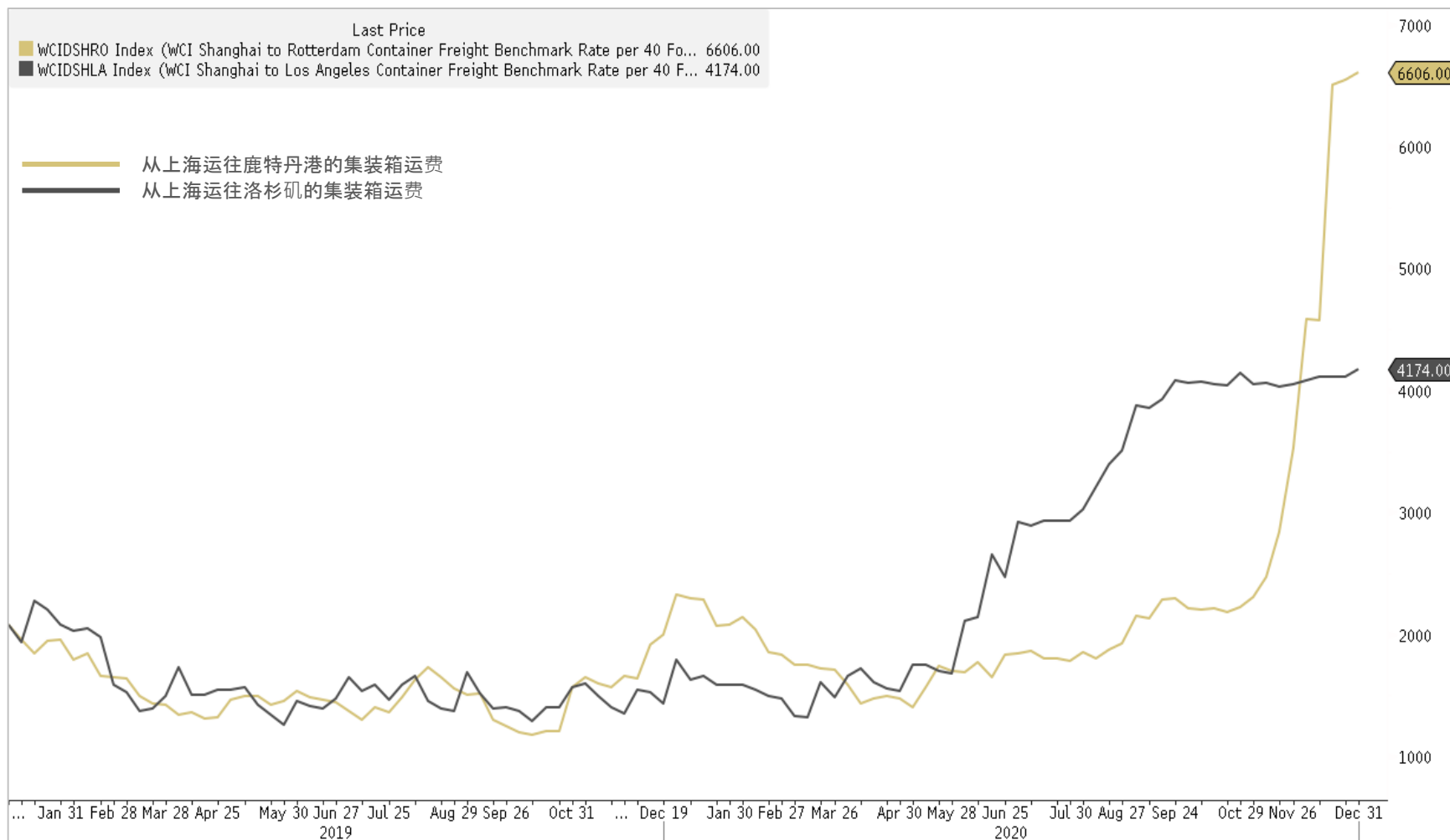
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

供给侧通胀



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

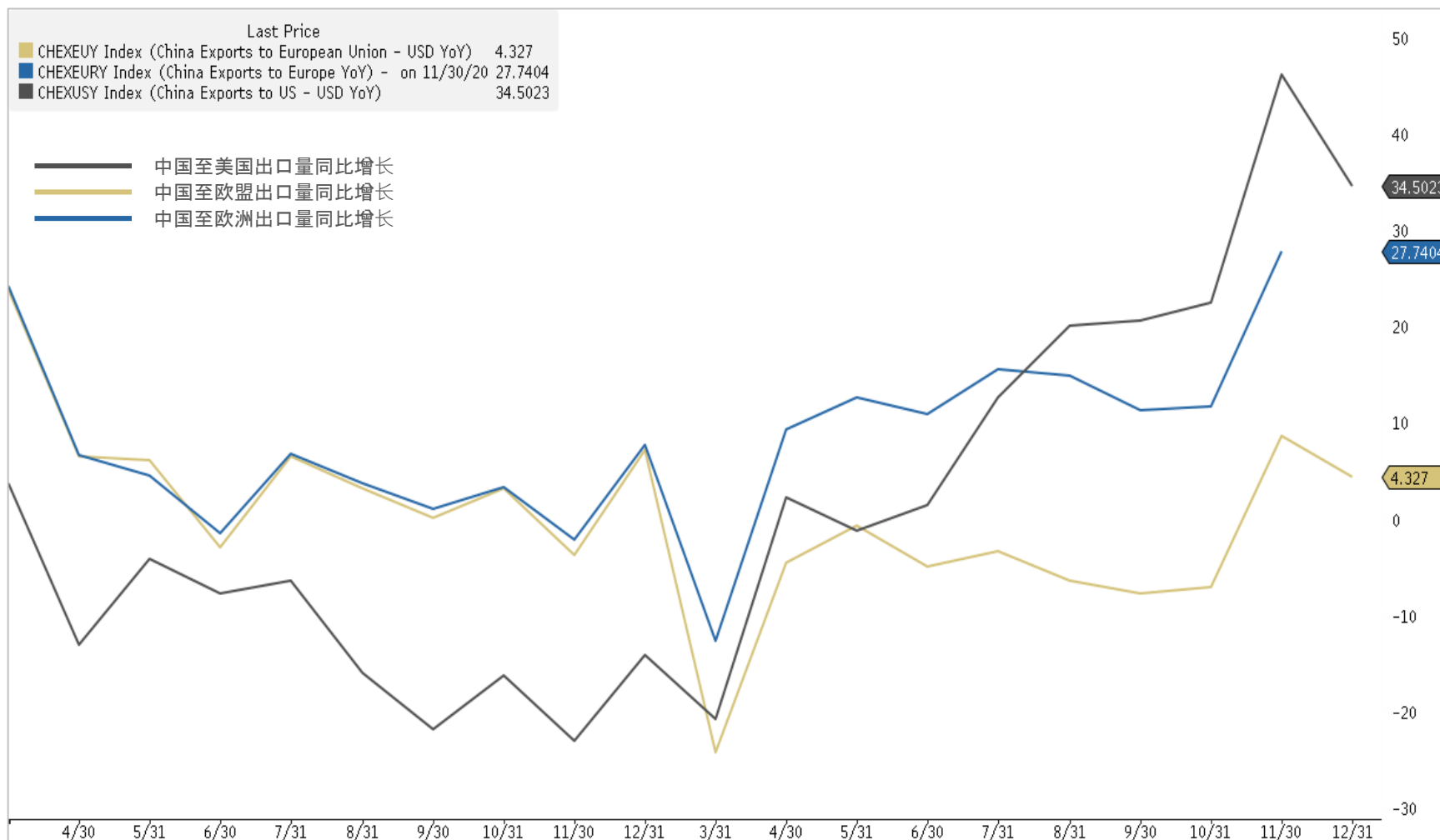
供给侧阻塞



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日



供给侧阻塞



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

主要货币兑美元走势（反向）



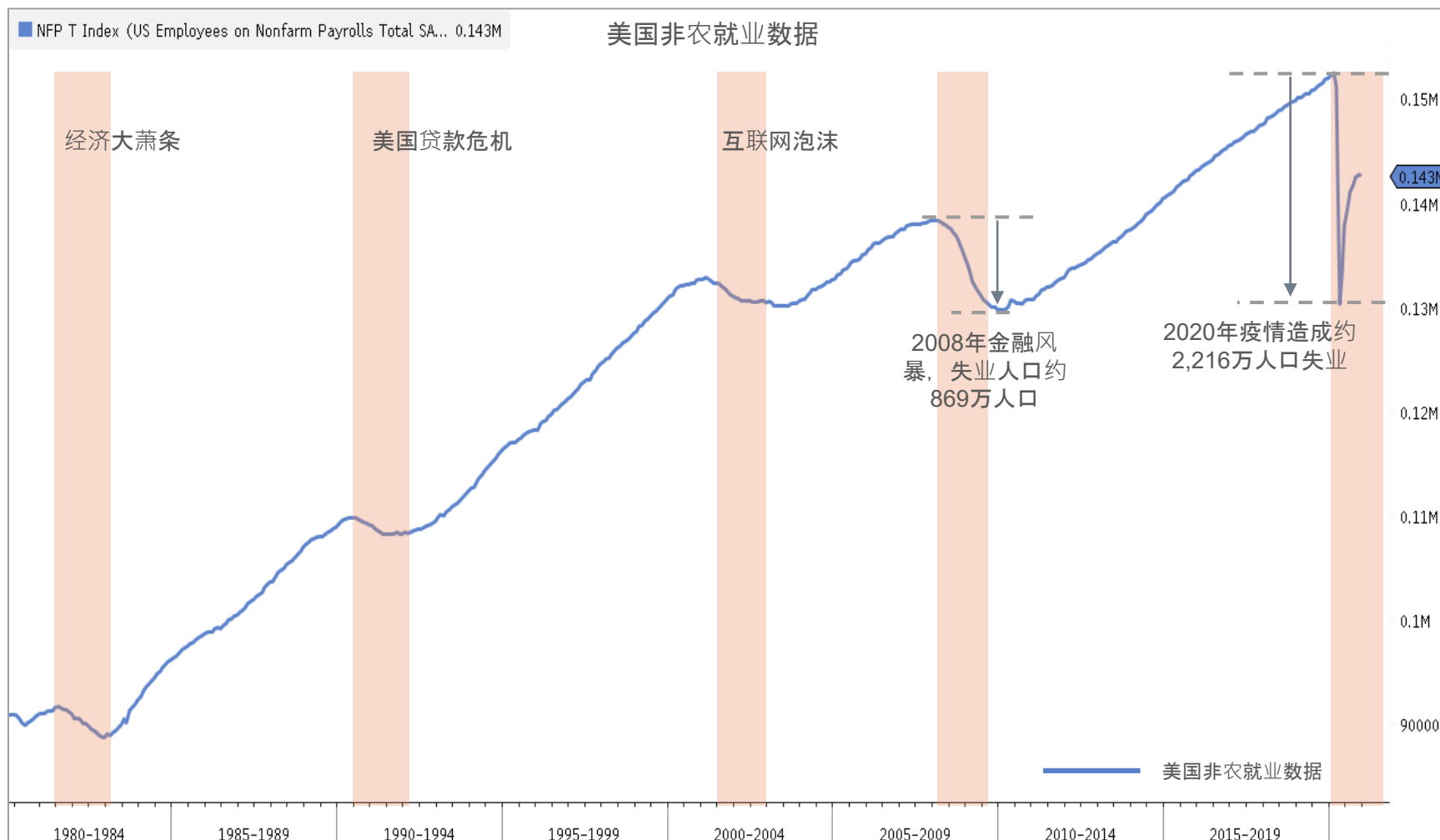
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

大宗商品受益于美元走弱



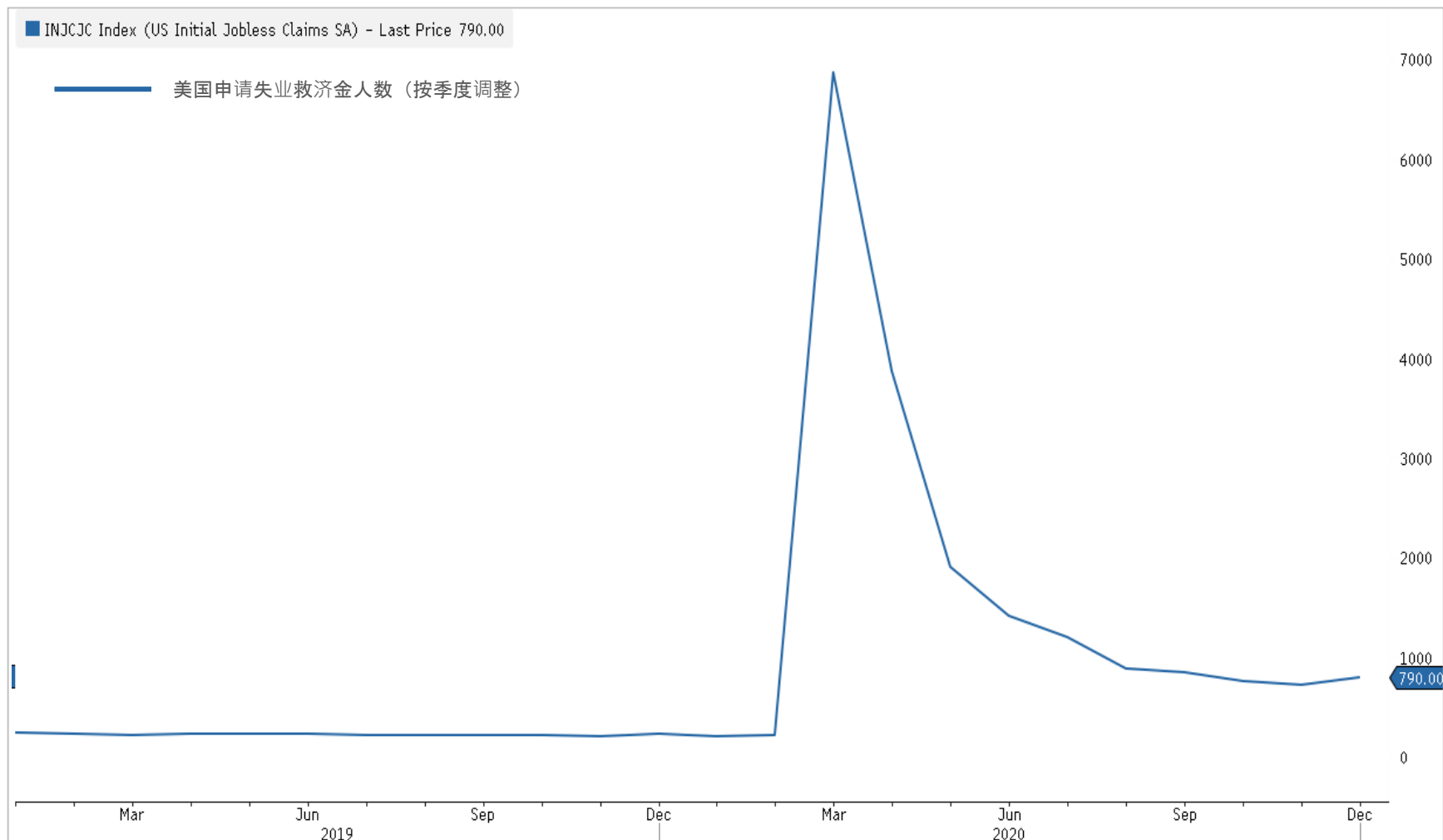
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

美国非农就业人数走势

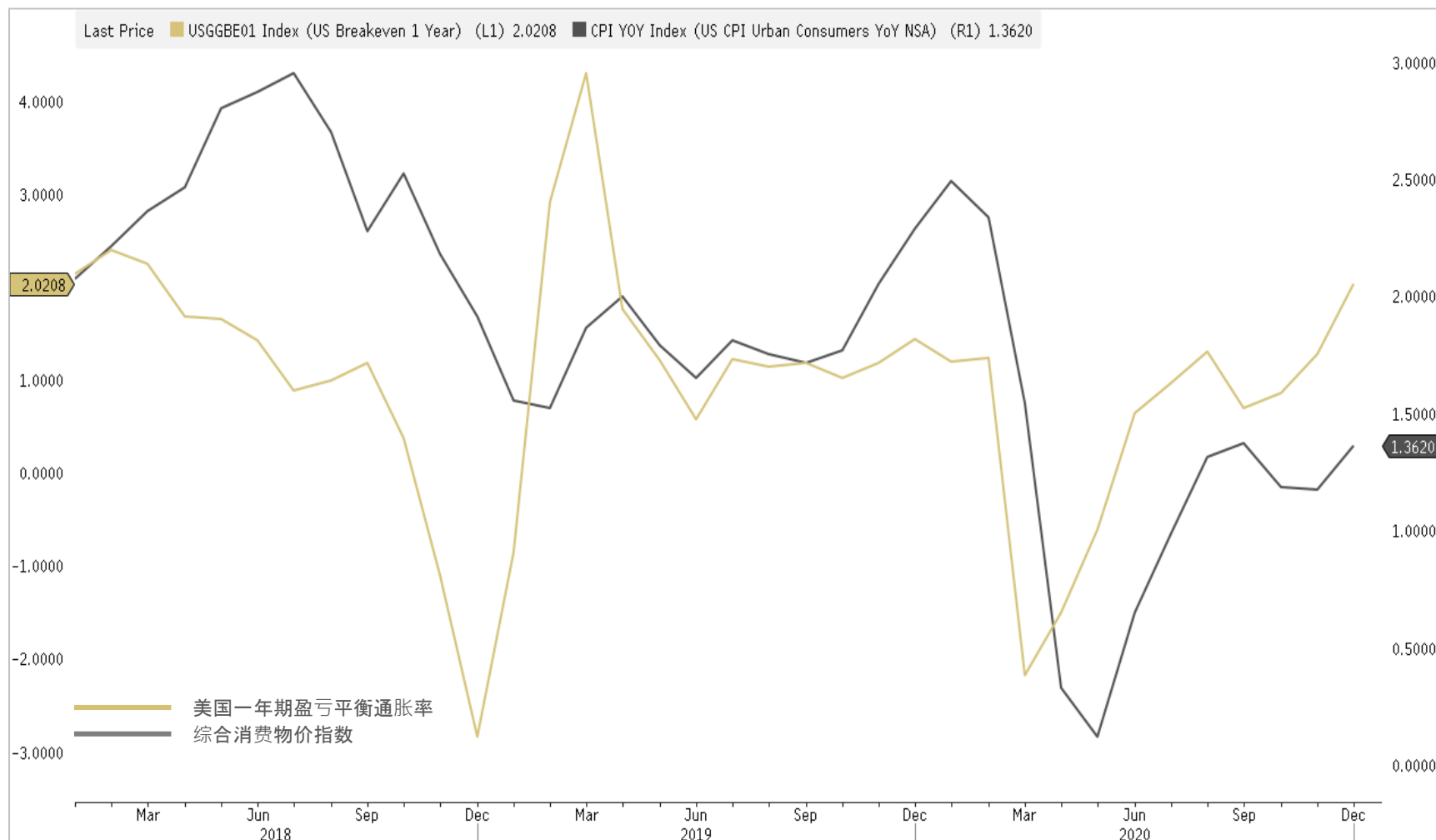


*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

美国申请失业救济金人数

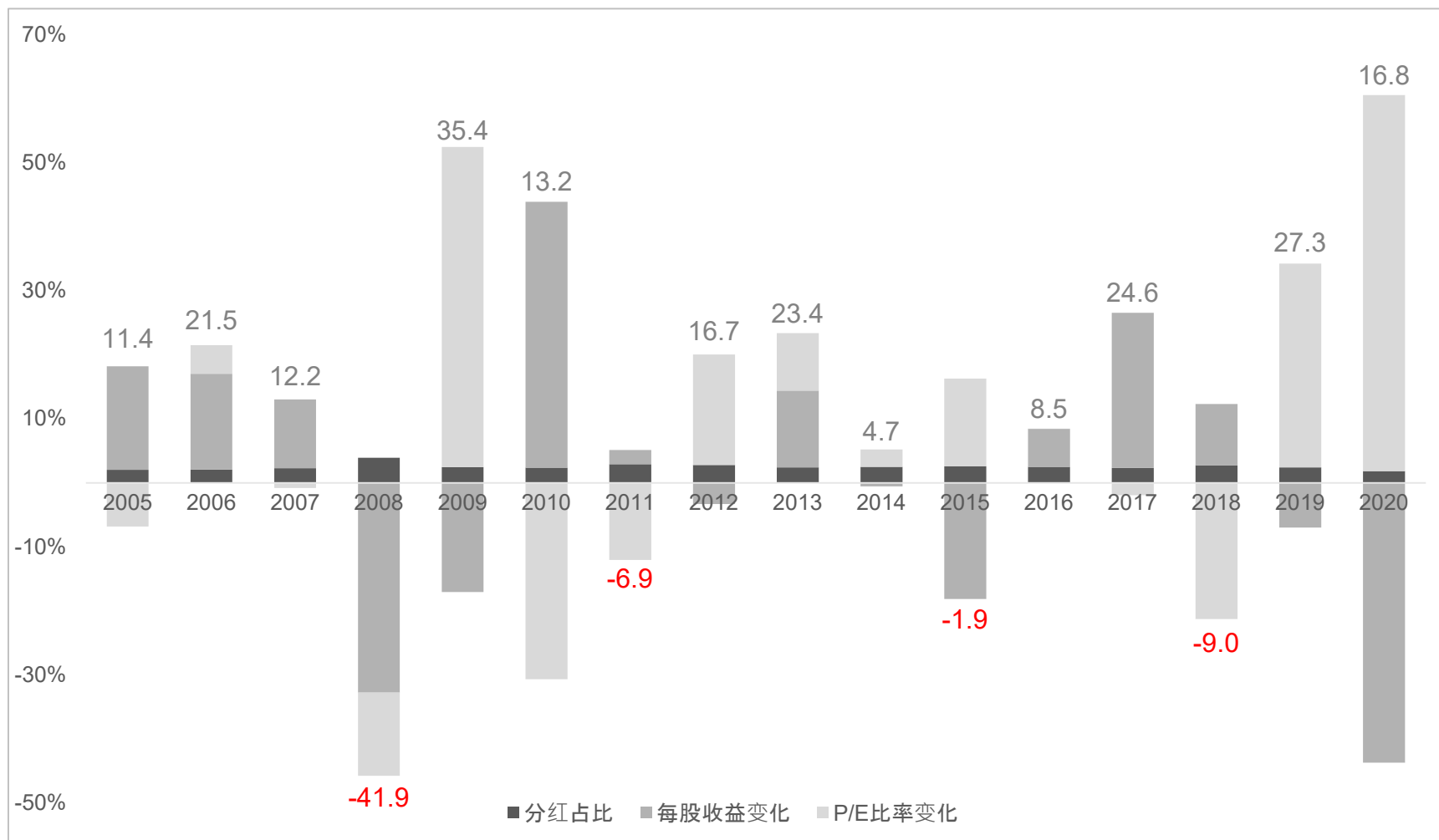


2020年通货膨胀同期比较有较大的浮动，预期通胀达较高水平



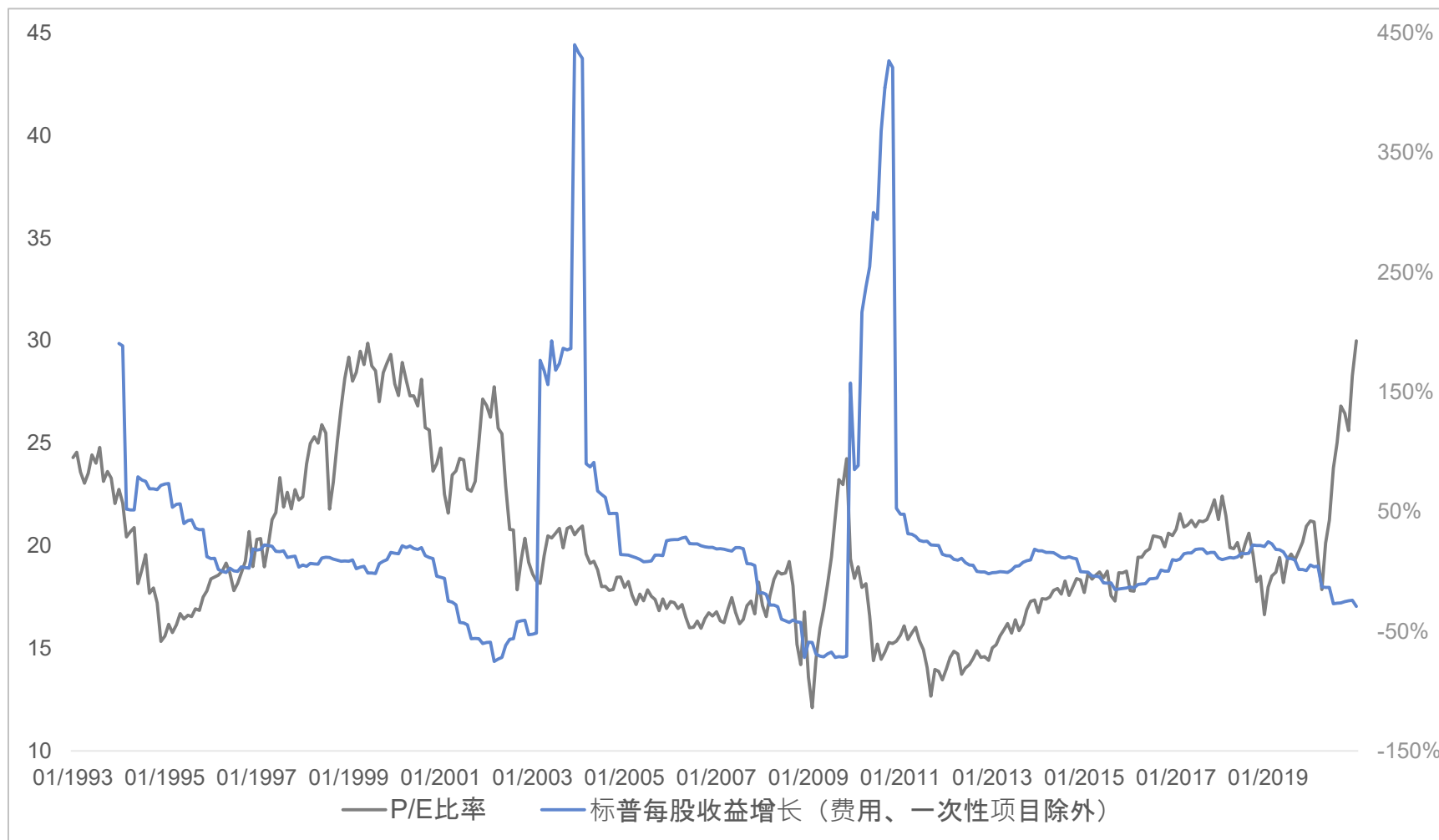
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

2020年的P/E比率较前一年增加近85%



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

全球股市有所上涨， P/E比率更创多年新高



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

宏观机会

≥ 不同程度的经济损失和刺激政策造成：

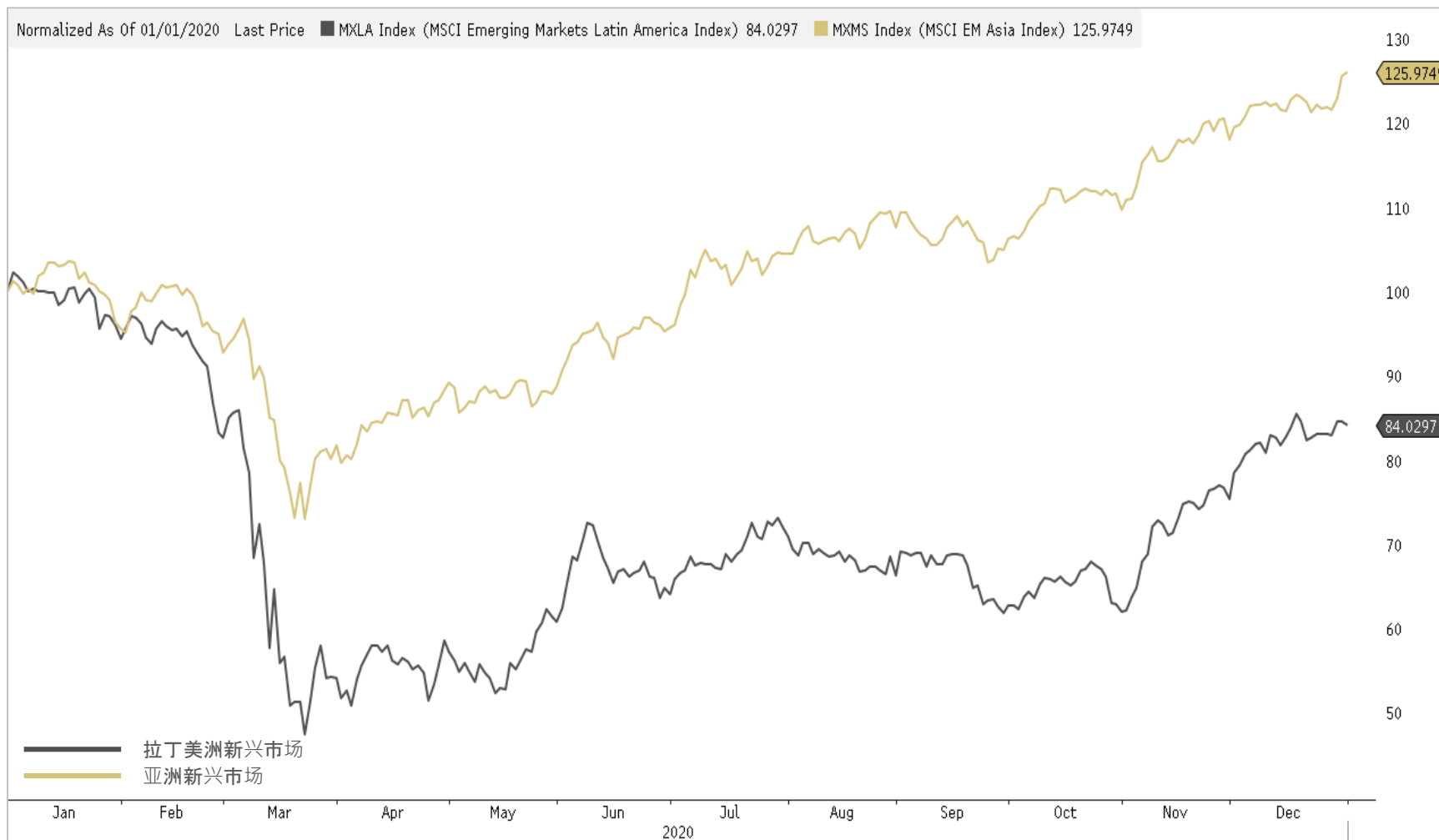
- 不同国家的经济增长差异
- 行业的增长差异

≥ 宏观周期的转换带来的机会

- 长期价格周期的转变

≥ 建议的资产分布

亚洲新兴市场vs拉丁美洲新兴市场



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

经济增长+通货膨胀主题



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

通货膨胀主题



*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

通货膨胀主题



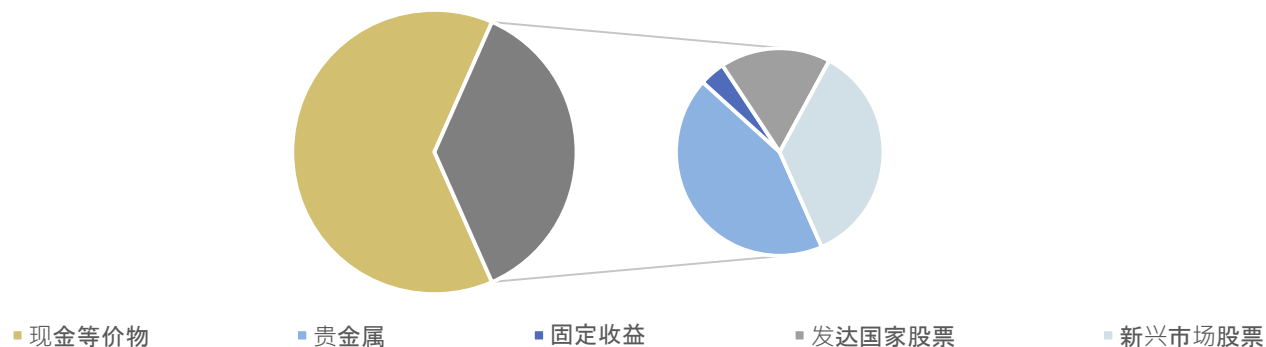
*资料来源：彭博，数据截至2020年12月31日

通货膨胀主题

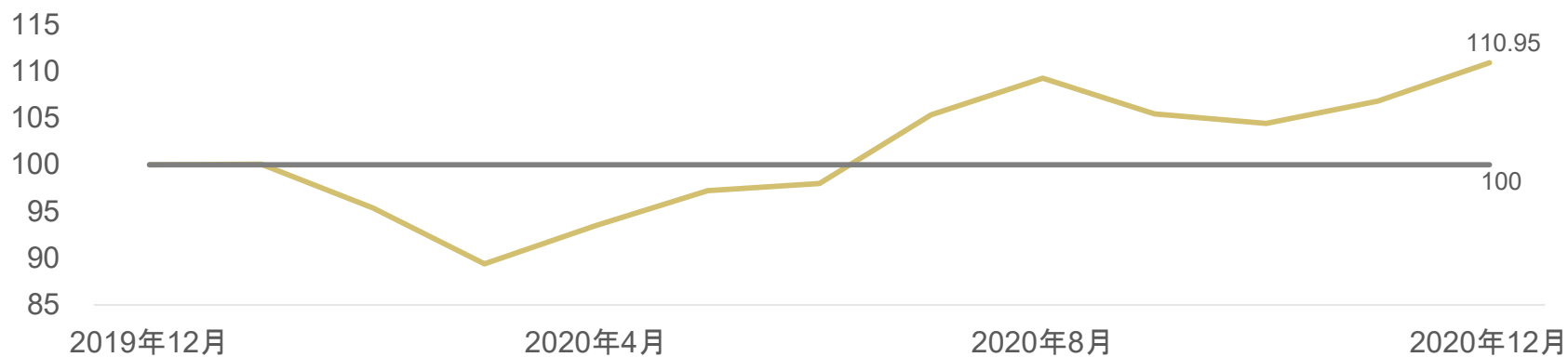


基金2020年年度表现

2020年12月31日基金分配

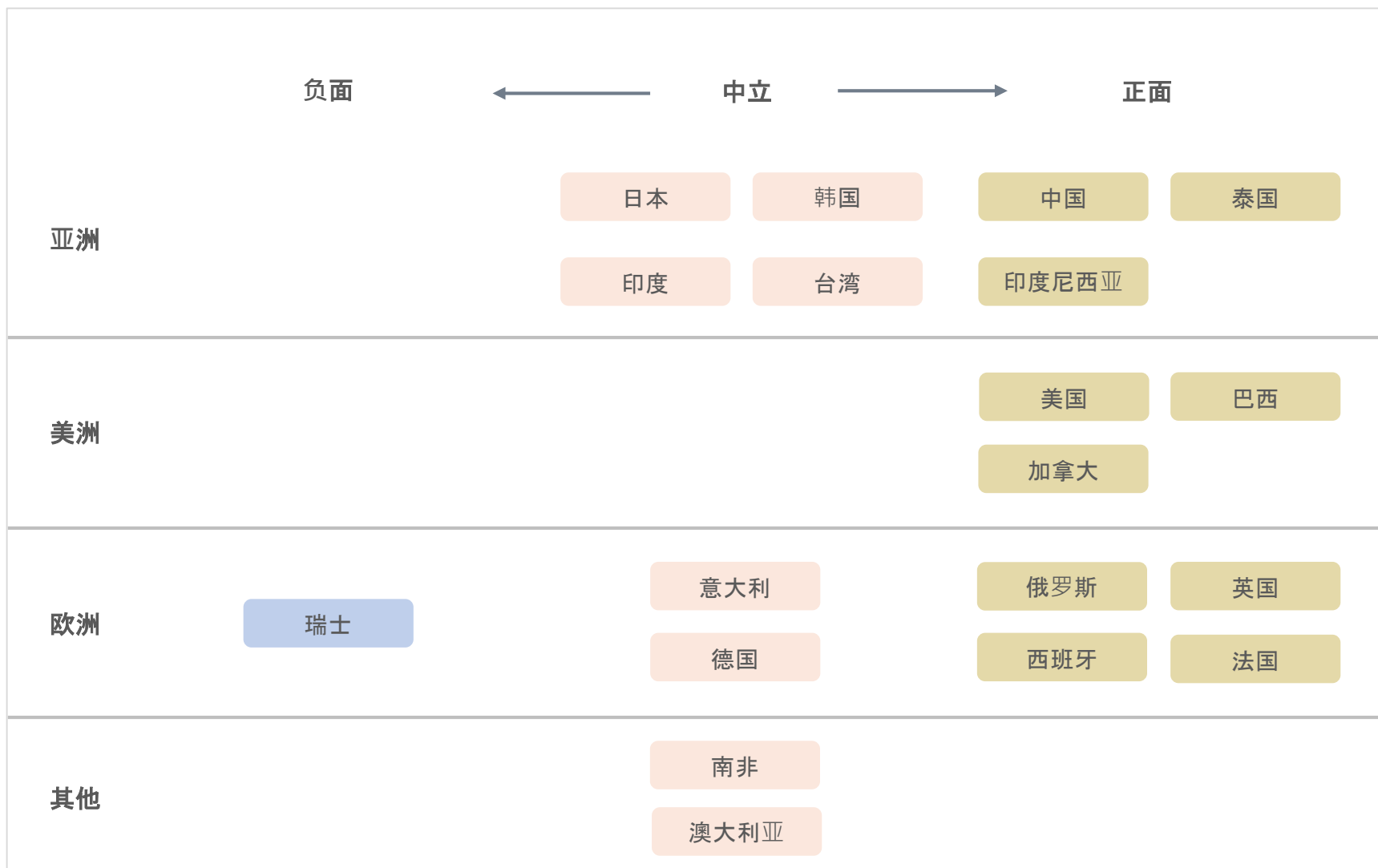


2020年基金表现（单位：元，假设年初投资100元）



*资料来源：创侨资管，资产净值已扣除管理费

风险资产的配置情况（2020年12月）



联系我们的投资顾问

联络电话：+852 3153 1195

联络电邮：ir@clchk.com



官网二维码

地址：香港九龙柯士甸道西一号 环球贸易广场8506B

免责声明

数据所涉及的凑整和计算均得自于创侨资产管理有限公司。本档所提及的数据未经独立核实及没有作出任何明示或暗示的陈述或保证。过往表现和历史验证表现并不代表未来业绩。本档所提及的数据或观点，其公正性、准确性、完整性或正确性均不能依赖。

本档并不构成对任何人士提出或邀请购买或认购任何股份的邀约。本档或其任何部分不构成任何形式的投资建议，亦非作为任何合约或承诺有关的依据。不可能直接投资于指数。投资涉及风险，证券价格有时可能会非常波动，甚至变得毫无价值。本档所述投资产品涉及风险。投资者在投资前应考虑其本身的投资目标及风险承受程度。

本档所提及的专业投资者，为《证券及期货条例》（第571章）所定义的“专业投资者”。本档仅供专业投资者使用。

创侨集团或其任何附属公司或代表（“本集团”）不会就因任何使用本档或其内容或以其他方式与本档有关联而引致的任何损失承担责任（在疏忽或其他方面）。本集团所持有的利益、客户所持有的利益与本集团对客户所产生的义务之间，可能会产生冲突。本集团已制定辨识、预防、管控这些冲突的相关政策。

本档未经证券及期货事务监察委员会或香港任何监管机构审阅。