



2021-02 宏觀佈局

二月資產配置方案

偏好股票 - 尤其是中國、亞洲和新興市場的股票，以及週期性、行業領導者、先進技術和綠色行業

減持債券 - 與現金和政府債券相比，公司債券和新興市場本幣債券優先

美元微弱反彈 - 增持其他貨幣，例如日元/人民幣/歐元

增持黃金和其他商品 - 價格短線有波動需要耐心等待

市場展望

拜登上任後有哪些行動？對於美國內部矛盾未有實質方案和行動；疫苗供應及注射疫苗時，各個州與聯邦政府仍存在矛盾；1.9億美元刺激方案未有最後的共識；與美國盟友之間的合作未見到具體的合作方案及行動；仍沿用特朗普政府的對華政策

今年1月20日美國總統拜登就任。兩個星期以來，雖然拜登已簽署大量行政指令，但未見其實質性方案和行動。

在對內問題中，解決美國內部矛盾作為選舉時的重要議題，惟現今拜登仍未有實質方案及行動。在疫苗及防疫措施方面，拜登與州政府及聯邦政府之間仍存在較大矛盾。同時，其在上任前承諾的1.9億美元的經濟刺激方案，也未獲共和黨支持及未有最後的共識，預計此刺激方案最終將小於1.9億美元的規模。此外，近期網民於華爾街大鱷之間的博弈也值得關注，這凸顯了散戶投資者不滿華爾街金融機構多年來坐大的行為，也顯現出美國貧富懸殊的逐步差距擴大。

在對外關係上，拜登在上任前曾表示將加強與各盟友間的合作以對抗中國，惟現今仍未見到具體的合作方案及行動。美國現時對華政策仍沿用前任特朗普政府的對華政策，未見明顯改動。

中國經濟增長是否放緩？收緊銀根只是鬆緊有度；數據較預期差，但經濟復甦大方向不變；料今年GDP增長達8%；預計出入口數字將繼續領先其他國家

近期中國人民銀行逆回購縮水，引發市場憂慮，預計收緊銀根只是人行「有緊有鬆，適量有度」的政策，對市場影響有限。同時，最近經濟數據放緩，主因市場前期基數較低，反彈速度較快而目前市場基數已逐步回升，因而增長放緩，整體看來經濟復甦大方向不變，今年中國經濟仍然會領先全球，預料全年GDP增長達8%。

另外，中國生產力的回彈仍然有較大優勢，預期出入口數字將繼續領先其他國家。今年對如內部消費、內部投資等中國內循環經濟主導仍然樂觀。

全球央行貨幣政策有哪些改變？全球央行對未來貨幣政策未有改變，亦未有加大支持力度；依賴各國政府財政政策方面的支援；投資取向維持不變

雖然近期全球央行對未來的貨幣政策少了一些鴿派言論，但整體看來未有改變，亦未有加大支持力度。預計今年上半年，全球央行貨幣政策大方向沒有改變。

各地央行也表示在有需求的時候會用利率或加強買債等方式來加大市場流動性，但仍較為依賴各國政府於財政政策方面的支援，不單是支持現時經濟，也希望能在疫情緩和後有效刺激經濟，以錄得較大回彈。預計未來兩年加息機會較少，除非有“黑天鵝”事件例如通漲加劇。



參考資料來源

公司資料、年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 22樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區華富路1018號中航中心1004A室	(86-755) 2216 5888
	廣東省廣州市天河區林和西路9號耀中廣場A座3316B	(86-020) 8981 7463
	東莞市東城區東莞大道11號環球經貿中心2511室	(86-769) 2223 0026
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888

免責聲明: 上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。