



2021第一季市場展望及投資配置

資產配置策略

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

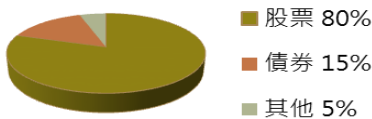
減持債券 - 與現金和政府債券相比，公司債券和新興市場本幣債券優先

美元持續轉弱 - 增持其他貨幣，例如日元/人民幣/歐元

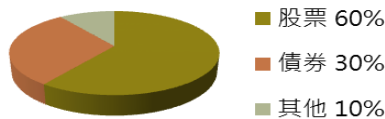
增持黃金和其他商品 - 價格短線有波動需要耐心等待

圖. 投資配置組合 (可根據自己的風險取向來選擇投資資產類別)

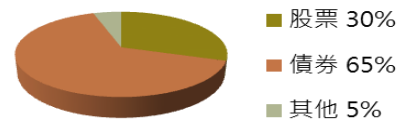
進取型



平衡型



保守型



資料來源：時富

市場展望

2021年經濟復甦步伐如何? 病毒變種拖慢旅遊和貿易復甦步伐; 廣泛分發疫苗和財政刺激措施將推動第二季及下半年經濟增長; 中美將繼續保持增長領先地位; 若疫苗無效將領經濟維持疲弱

2020年新冠疫情對全球經濟造成重大影響，這也終止了美國自2009年6月開始的最長經濟擴張周期。與過去典型衰退相比，新冠疫情的出現是突如其來外在衝擊，預期投資市場經歷早期疲軟後將錄得更快、更強勁的復甦。

2021年初，受到新變種和病毒突變的嚴重影響，導致英國、歐洲等主要國家進一步封城，旅行和貿易反彈被推遲。預計今年一季度復甦動力較弱。惟新冠肺炎疫苗的快速研發有助經濟活動恢復至疫情前的水平，同時，隨著財政政策於二季度落實，我們預期2021年二季度至下半年，全球經濟將錄得強勁反彈。中國和美國或將在期內繼續保持增長領先地位，而歐洲和日本市場則稍為落後。

值得注意的是若疫情再度惡化或最新的疫苗無效，疫情仍可能繼續對經濟造成挑戰，經濟趨勢仍會持續疲弱。

各國政府及主要央行將如何應對? 利率將接近零，並進一步增加貨幣流動性; 各主要央行將在今明兩年保持貨幣寬鬆; 主要政府將提供更多政策支持及財政刺激措施

2020年各國政府和中央銀行推出了史無前例的寬鬆措施，緩解了因為疫情導致日常活動大規模暫停而造成的經濟衝擊。

預期各國中央銀行將在2021年至2022年繼續保持寬鬆，將利率維持於近乎0%之水平，並通過購買債券等行動從而進一步增加貨幣市場流動性以刺激經濟。而各國政府也將提供更多政策支持及財政刺激措施以支持經濟復甦。

2021年預計有哪些「黑天鵝」?

- 疫苗無效和冠狀病毒變種
- 中美緊張局勢升級
- 地緣政治風險 (中東、東南亞)
- OPEC未能達成生產協議，石油價格暴跌
- 2021年或以後全球經濟仍可能存在損失，收入和產出均下降



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。