



二零二一年五月 市場展望及投資配置

五月資產配置方案

股票 - 偏好股票，維持舊經濟及新經濟雙軌投資策略

債券 - 繼續減持中長期債券，應避免投資級別以下的債券

外匯 - 美元高位回落，反彈提供機會添加日圓、人民幣和歐元

黃金和其他商品 - 繼續建立黃金及金屬商品長倉，另留意農產品相關的商品

市場展望

「五窮月」是否有特別的風險需要注意？ 疫情反覆令跨國跨境活動未能重啟；拜登4萬億就業方案或遇阻，投資環境未明朗；中美及主要經濟體爭議加劇，帶來東南亞地區的不穩定性；中東地緣經濟持續不穩定；全球供應鏈持續失衡，拖慢經濟復甦動力

每個時段的投資氣氛都不同，簡單的用「五窮六絕七翻身」並不能完全概括。我們也持續留意未來幾個月的特別風險。

首先，疫情有可能持續反覆，令跨國跨境的活動未能重啟。其次，拜登所推行的4萬億美國就業政策及家庭計劃可能於參眾兩院遇上阻撓，利用加稅來支持計劃定會遇到多方面的反對聲音，使得投資環境不明朗。再者，中國與美國及其他主要經濟體的爭議加劇，或引來東南亞地區的不穩定性。另外，中東的地緣經濟持續不穩定，特別是伊朗地區。最後，全球供應鏈的持續失衡，引致生產力減弱，價格上升，將可能拖慢全球經濟復甦的動力，對中央銀行的貨幣政策帶來衝擊。

各國央行政策立場是否有改變？ 歐央行維持利率及買債速度不變；人行繼續維持審慎的貨幣政策；聯儲局維持近零利率及買債規模不變；若通脹壓力持續，聯儲局料最快2022年縮減買債

近兩周各主要央行如日本央行，歐洲央行及美聯儲等都有開會討論，其政策立場都沒有太大變動。其中，歐洲央行維持利率不變並繼續以當前速度購債，也沒有提及任何放慢購債速度的暗示，反而提出若遇到突發事件，將加快購買債券速度以穩定市場。同時，中國人民銀行政策上也大致不變，將繼續維持審慎的貨幣政策，控制銀行借貸保持流動性合理充裕，而市場則有聲音擔憂中央進一步縮減流通性，須密切留意M2貨幣及銀行新增貸款數據。此外，美聯儲維持接近零的基準利率目標不變，每月1,200億美元的債券購買規模亦不變，並表示如果美國的通脹預期突破2%，美聯儲有應對的工具。

如果經濟復甦加快及通脹壓力持續，美聯儲將可能加快收縮買債的額度，從而令加息的步伐加快至2022年。歐洲相對而言將維持買債的步伐至明年年中，加息的預期2023年才有機會出現。

是否值得憂慮通脹問題？ 近期多個商品原材料價格攀升；多個領域的供應鏈受疫情影響，令產品價格上升；須留意會否成為長期性的通脹問題，影響各國央行的政策決定

近期多個商品原材料價格攀升，包括金屬，其中銅價創下近年高位，小麥、大豆等食品價格也創下近期高位。由於多個領域的供應鏈受到疫情的影響，引致產品的價格上升，當中包括芯片、家用產品、紡織產品、藥物及食品等。除非疫情進一步改善，供應鏈將持續受到影響。另外運輸壓力較大，如船務方面，波羅的海的指數不斷創新高。價格上漲引起市場對通脹的擔憂，亦導致了短期的通脹壓力，須留意這會否成為長期性的通脹問題，從而影響各國中央銀行的政策決定。

個別地區疫情反彈會否影響全球的經濟預測？ 中美經濟復甦仍然強勁；預計環球經濟於Q2 - Q4將維持強勁經濟復甦；歐洲料於5月底至6月經濟重啟；全球經濟料2022年將回復至疫情前的水平

整體看來，還是較為樂觀。雖然近期有個別地區，如印度的疫情急彈，但全球兩個主要經濟體(中、美)對疫情的控制較為理想，經濟方面的復甦仍然強勁，從而主導全球的復甦。近期出爐的美國GDP數據也優於預期，預計環球經濟於第二季度到第四季度將繼續維持強勁的經濟復甦。預期歐洲將於5月底至6月初經濟重啟，經濟活動的動力將於下半年加快。全球經濟2022年將有機會回復疫情前的水平。



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。