



二零二一年第二季 市場展望及投資配置

四月資產配置方案

備好股票 - 加重雙軌高效益的投資組合，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，綠色行業及傳統價值股

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

美元反彈 - 增持其他貨幣，例如日圓 / 人民幣 / 歐元

黃金和其他商品 - 繼續建立黃金及金屬商品長倉，另留意食品相關的商品

市場展望

各國央行有否改變其政策立場？美國將維持買債計劃和當前利率水平；中國將維持穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕；歐央行維持寬鬆貨幣政策，買債數量及速度維持不變

美聯儲主席鮑威爾預計二零二一年美國經濟將在復蘇期間經歷高速增長，美債孳息率上漲體現出投資者對疫苗接種進展和經濟增速的信心。同時，美聯儲不認為美債孳息率近期上升是需要特別留意或者恐慌的事情，儘管通漲可能會暫時超過2%，但相信通漲會回落並維持2%的中期目標，也將繼續維持債券購買計劃和當前利率水平。美聯儲這種放任的態度也是導致美債孳息率節節攀升的主要原因。

中國人民銀行政策上大致不變，將繼續維持穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕，保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配，保持宏觀杠桿率基本穩定。另外，歐洲央行繼續維持其寬鬆的貨幣政策，購買債券的數量及速度維持不變，如遇突加大經濟下行風險的發事件，將擴大政策力度。

此外，近期瑞士信貸和野村因家族辦公室Archegos爆倉將蒙受重大損失，已經引起相關的監管機構如美國證券交易委員會（SEC）的關注，預期將令市場上的相關貸款流動性收緊，帶來對沖交易的平倉從而將影響市場氣氛。

目前全球疫苗注射進度如何？美國接種進度較快，料五月底將有足夠疫苗供所有成人接種；中國利用健康碼加快國內通關；歐洲各國之間的疫苗運送爭拗及疫情反彈導致疫苗注射進展放緩；亞洲各國注射進度不一，令跨國/跨區商業及旅遊活動全面開放遇到困難

發達國家當中美國的接種進度較快，拜登預計到五月底美國將有足夠疫苗供所有成人接種，比之前定出的目標提前了兩個月，有望加速美國經濟重啟。中國亦順利控制疫情，接種進度加快，加上利用健康碼加快國內通關。預計中國及美國在疫苗注射速度及後疫情經濟反彈將領先全球。

在歐洲方面，國與國之間的疫苗運送爭拗及疫情反彈導致疫苗注射進展放緩。亞洲及其他各國注射進度不一，令跨國/跨區商業及旅遊活動全面開放遇到困難。若注射疫苗方面能取得更好的協調並早於病毒變異，經濟增長前景將得到改善，商業信心和消費支出也將得到提升。未來第二季期望有個別國家/地區間能夠放寬其旅遊及商業互通，從而逐步振興經濟。

經合組織(OECD)近期將今年全球GDP增長修正為5.6%，中國和美國分別以7.8%和6.5%的增長率領先。國際貨幣基金組織(IMF)更是提高今年全球成長率預期至6%，料中國經濟將成長8.4%。整體看來，預計疫苗的注射及經濟的開放將給全球經濟帶來極強勁的復甦。

美國2萬億基建刺激方案將帶來怎麼的影響？提高國內的支出和消費水平，對環球經濟提供心理上的支持；料將額外增2萬億美元方案；將通過加稅方式平衡財政；大規模財政刺激增加市場對未來的經濟和通脹的預期

美國迫切需要的這份新《美國工作計劃/基礎設施法案》來改善老化的國內基礎設施。這肯定會提高美國國內的生產支出和消費水平，並進一步增強從病毒影響中恢復的趨勢，同時對環球經濟提供心理上的支持。預計未來幾週內，額外的2萬億美元方案也將會出爐，主要內容為改善教育水平，擴大帶薪休假和醫療保健的覆蓋面。

加稅將成為基建計劃的一部分，通過加稅的方式平衡財政。惟加稅需要較長時間的調整，短期來看，發債將作為主要的手段，發債的頻率將會上升，對利率上升或帶來壓力。

此外，該方案預計將在參眾議院內受到共和黨的阻撓，尤其是稅率增加方面。這種大規模財政刺激必然會增加市場對於未來的經濟和通脹的預期令長債孳息率高企。有機會與聯儲局的寬鬆政策帶來衝擊。



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。