

二零二一年六月 市場展望及投資配置

六月資產配置方案

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 - 繼續建立黃金及農產品商品長倉

市場展望

部分亞洲地區疫情反彈，「六絕月」經濟何去何從？亞洲部分地區疫情反彈，減慢製造業由中國出走的趨勢；受惠程度將取決於印度、越南等國的疫情持續情況；通脹問題對環球下半年經濟復甦影響不大；中美是經濟重回正軌的火車頭

隨著亞洲部分地區的新冠疫情復燃，近日印度、越南等國的新冠感染病例激增，可能暫時減慢製造業由中國出走的趨勢。這種情況或對中國有利，但受惠程度將取決於印度、越南等國的疫情持續多久。中國目前每月出口成長20%至30%，如果下半年印度、越南等國疫情緩解而恢復生產，預期中國經濟增長步調會逐步放緩。

原材料價格上升亦引致工廠生產成本過高而影響生產力，最終貨物的價格亦會因而提高，近期美國、歐洲甚至是日本的通脹數據都高於預期。短期來看全球通脹壓力加劇，但對全球下半年經濟復甦影響不大。中國及美國仍是經濟重回正軌的火車頭。

市場憂慮通脹風險，是否有加息訊號？原材料價格上漲令短期通脹風險上升；聯儲局表明目前的經濟復甦和就業需要貨幣政策的支持；市場憂慮聯儲局將準備減少買債；預計加息步伐最快至2022年中

隨著環球生產及供應鏈出現問題，原材料價格上漲所引致短期的通脹風險上升，預期未來幾個月都將維持較高水平，或將高於市場預計的2%，惟我們相信通脹壓力是暫時，並將於下半年逐步放緩。

美聯儲官員安撫市場對於通脹擔憂之外，仍表明目前的經濟復甦和就業需要貨幣政策的支持，預計於2021年尾至2022年中通脹水平將回復至2%。近期市場展開討論有關美聯儲將準備減少買債。部分市場認為美聯儲對通脹已經變得過於鬆懈，將導致未來必須為了對抗通脹而展開一輪急劇加息，加息可能加快至2022年中，這也可能將全球經濟反彈速度減慢。

根據CNN最新一期的「回歸正常指數」(Back-to-Normal Index)顯示，美國經濟的復甦已達90%，回歸至疫情前的水平，然而投資者越來越擔心，美國央行觀察到的這個數據和通貨膨脹，可能作出災難性的錯誤決定。例如過早削減對市場的支持。我們預計2021年加息的可能性較小，美聯儲買債速度也將維持，最早或到2022年年中才會有加息機會。

Q3歐美將出現爆炸性經濟復甦？疫苗接種支持旅遊業加速復甦；歐盟成員國放寬入境標準，夏季之前向旅行者有條件開放；料歐美之間的跨國旅遊及商業活動將率先重啟；歐美預期於Q3將出現爆炸性經濟復甦；亞洲需要靜待疫情放緩

隨著疫苗注射所帶動，英美及歐洲國家逐步放寬社交限制。為支持旅遊業加速復甦，歐洲各國紛紛放寬入境標準，例如：希臘、葡萄牙、西班牙等歐洲國家陸續更新了入境管理規則，向更多遊客敞開大門。

歐盟各成員國常駐歐盟代表日前一致同意，在夏季之前向國際旅行者有條件開放。歐洲各國及美國之間的跨國旅遊及跨國商業活動或將率先重啟，亦令美國及歐洲多國預期於第三季度將出現爆炸性經濟復甦。預計下半年歐美經濟增長較為樂觀，美國經濟將達到6%的增長，歐洲則將回復4%-5%的增長。亞洲則要靜待疫情的放緩。

拜登4萬億刺激經濟方案能否順利通過？4萬億就業政策及家庭計劃，黨內外均遭遇阻力需要作出調整；拜登最近提出新一項6萬億財政預算，將令美國的負債進一步提升

早前拜登所推行的4萬億就業政策及家庭計劃，原先計劃將通過從高收入者和公司稅收來支付。一如所料，黨內外均遭遇阻力而需要作出調整。美國政府短期內將可能依靠借貸來支付，這將令美國國債出現明顯的壓力。美國的負債若再度加大將引起市場擔憂。

拜登最近更提出一項新的6萬億財政預算，加大用於基礎設施、教育和醫療保健支出。此舉或將令美國的負債更進一步提升。

紐約聯邦儲備銀行的最新報告顯示，目前美聯儲的資產負債表增至近8兆美元，為有記錄以來的最高水平。據預測，到2023年，其可能會增長到9兆美元。這幾乎相當於日本和德國一年的GDP總和，亦令聯儲局在將來減低負債表出現困難。我們認為拜登政府的4萬億加6萬億財政政策不易推行。



參考資料來源

公司資料、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。