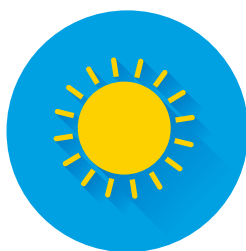


經濟增長有利股市

但要準備路途顛簸 

國際貨幣基金組織(International Monetary Fund)最近提高了對今明兩年全球經濟增長的預期，這歸功於美國和其他發達國家的積極刺激性支出，以及擴大了疫苗接種力度以馴服COVID-19。消費反彈和商業活動加速應對股票價格有利。但是，增加生產和物流的瓶頸可能導致收益在短期內令人失望。同時，高昂的投入價格可能會推高實際債券收益率，並削弱投資者的樂觀情緒。雖然前進的方向已經確定，但應注意旅程有時可能會遇到顛簸。

正面



環球股票



香港股票



亞洲股票



基本材料

中性



環球債券



貴金屬

負面



現金



環球股票



正面

■ 不變

- 全球繼續擴大對 COVID-19 的疫苗接種範圍，尤其是在較發達的經濟體中，這有助於全球經濟復甦的步伐加快，而這又有利於股票市場
- 經濟敏感／週期性行業（即能源、金融、基本材料及工業）受益最大，因為所謂的捕捉經濟反彈策略促使投資者從新經濟股轉向舊經濟股
- 隨著愈來愈多國家正在考慮採取措施，取消對社交聚會的限制並允許旅行（有條件下，如疫苗護照），與服務相關的行業可能會吸引投資者的重新關注



環球債券



中性

■ 不變

- 從商品，原材料到零部件的價格飆升刺激了通脹預期的上升，並促使投資者拋售低收益的政府債券
- 美聯儲和歐洲央行淡化對通貨膨脹率結構性上升的擔憂，並承諾在未來一段時間內維持超寬鬆貨幣政策，導致收益率曲線趨於陡峭（由於短率停留而長率因擔心通脹上升）
- 與政府債券相比，經濟狀況的改善和商業活動的反彈應使公司債券受益



現金



負面

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 隨著經濟活動趨於正常化的跡象日增，投資者應採取措施減少現金儲備並增加股票投資



香港股票



正面

■ 不變

- 經濟活動開始反彈，週期性行業帶頭，而所謂的新經濟股則大幅回落
- 債券收益率上升使金融業受益，特別是大型盤銀行和保險公司，鑑於歷史水平的估值差距仍然很大，因此可能進一步上漲
- 隨著中國官員重申限制投機活動和削減過剩槓桿的重要性，南向資金流可能會減少並進一步壓低先前奮漲的個別股票



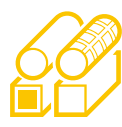
亞洲股票



正面

■ 不變

- 自去年下半年以來，亞洲地區的商業活動有所增加，隨著國際貿易的加速，台灣、印度、南韓和越南受益最大
- 隨著疫苗接種步伐的加快，各國正考慮在安全的情況下恢復旅行的方法，這將使東南亞受益，因為他們的經濟非常依賴旅遊
- 儘管工廠已全力運行，台灣和南韓的芯片和組件製造商仍無法滿足龐大的需求，這可能會轉化為近期的收益挫折



基本材料



正面

■ 不變

- 儘管沙特阿拉伯承諾維持每日減少石油產量配額，但布倫特 (Brent) 和西德克薩斯中質油 (WTI) 均在觸及 70 美元／桶後回落。考慮到全球經濟增長的加速，特別是出門旅行的逐步恢復（有條件的情況下），原油價格應該在 60 美元左右獲得良好的支撐
- 隨著經濟活動的反彈和中國需求的增長，工業金屬和農產品的大宗商品價格已經大幅度上漲
- 強調基礎設施支出和去全球化／去中國化發展可能會導致商品價格進一步上漲



貴金屬



中性

■ 不變

- 黃金在跌破 1,700 美元／盎司後在短期內可能會反彈，但經濟反彈不利於黃金等避險資產，中期前景仍然黯淡
- 美國總統拜登 (Joe Biden) 大力推動基礎設施建設，這將有利於可再生能源和綠色能源，並推動對白銀、鉑和鈱的需求

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提示，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本