# 市場導航 🔯

2021年第三季





回顧四十年主要股市回報,夏季是一年中最不利的時期,因此有夏季低迷的說法。最近每日感染人數的回升令人擔憂,然而看到幾乎所有國家都在加緊努力讓人民接種疫苗,而且製造業和服務業的經濟活動都在加強,這讓人鬆了一口氣。企業盈利正在改善,第二季度業績應確認上升趨勢。中央銀行日益加強的鷹派立場可能會導致短期市場動盪,但同時也為投資者調整和定位其投資組合以捕捉未來經濟增長提供了一個窗口。









正面

### 不變

- 儘管新的病毒變種令各國的每日感染人數有所反彈,但每日死亡人數繼續呈下降趨勢,證實了接 種疫苗的好處,並促使所有國家加快接種步伐
- 些國家已開始放寬旅行限制,主要是在國家和地區邊界內(即歐盟),在製造業活動保持強勁 的同時促進服務相關活動
- 近期經濟敏感行業的疲軟應被視為喘息,而非趨勢逆轉。市場收益正在擴大到其他行業,這是健 康反彈的跡象。然而,在上半年強勁上漲之後,未來幾個月股價的進一步上漲可能會變得緩慢

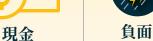




不變

- 強於預期的通脹數據促使美聯儲和其他中央銀行的官員開始討論如何以及何時開始控制超寬鬆貨 幣政策
- 央行官員的強硬立場導致收益率曲線趨於平緩,短期收益率上升而長期收益率下降
- 與此同時,低等級債券(即垃圾債券)和新興市場債券上漲,因為投資者急於獲取此類證券提供 的收益率溢價,但投資者需要注意發行人違約風險





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





#### 不變

- 由於中國政府對反競爭做法的審查愈來愈嚴格,大盤指數被大型科技股打壓回落
- 隨著年中報告季節臨近,投資者預計公司盈利將強勁增長,週期性投資表現良好
- 整體市場估值因更高的收益和股息而變得具有吸引力,對於具有中長期投資前景的投資者來說應 提供良好的回報





不變

- 來自美國和歐洲的持續強勁需求導致亞洲製造商的訂單膨脹,尤其是台灣、韓國、越南、印度和 新加坡的製造商
- 近期每日感染病例加快,主要是由於新病毒變種的傳播,給外國遊客重新開放的步伐蒙上了陰影, 而旅遊業是許多東南亞國家的重要產業
- 區內政府正在加緊努力確保疫苗供應並擴大疫苗接種範圍,這是抗擊大流行和促進經濟重啟令人 鼓舞的進展







止血

# 不變

- 因為石油輸出國組織 (OPEC+)內部對未來生產配額的分歧加劇,原油價格保持強勁,布倫特 (Brent) 和 西德薩斯中質油 (WTI) 基準均遠高於每桶 70 美元。從中期來看,全球經濟反彈帶來的 需求上升可能會超出供應增長,從而進一步推高能源價格
- 工業金屬價格在觸及多年高位後回落,因為中國政府採取措施抑制失控的漲幅。這可能是暫時的 停頓,因為經濟反彈和基礎設施支出增加的需求是真實的,而供應增長因缺乏人力和對環境問題 的更嚴格監管而受到限制





# 不變

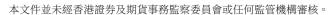
- 高於預期的通脹數據將金價推高至每盎司 1,800 美元左右,但進一步上漲的可能有限,因為投資 者可能會選擇其他商品和資產來對沖經濟擴張引發的通脹
- 在可再生能源和綠色能源項目上不斷增加的努力和基礎設施支出應會提振對銀、鉑和鈀的需求

# 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呈,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士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。

查看網上版本



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