

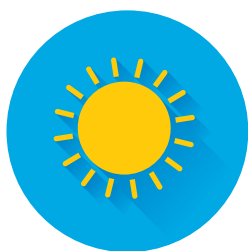


準備好抓住 「經濟復甦2.0」 的順風揚帆起航



由於一系列經濟挑戰和政策不確定性，全球市場在第三季度陷入泥潭。大宗商品價格飆升、供應和物流瓶頸推高了通脹，並促使央行開始調整超寬鬆貨幣政策。每日確診的COVID-19病例回升迫使一些國家恢復社交距離要求，導致勞動力嚴重短缺，這反過來又進一步惡化了全球供應鏈。隨著世界各地準備進入冬季，我們不應忘記春天亦會隨後到來。越來越多的國家正在採取與病毒共存的心態，並推動提高疫苗接種率，以重新向海外遊客開放。口服藥物的最新發展可能為治療感染者翻開新的一頁。庫存的迅速消耗意味著未來對補貨的需求越來越大。投資者不應過度關注短期障礙，而應著眼於我們稱之為「經濟復甦2.0」即將到來的好轉。

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

- 儘管某些國家（尤其是英國和美國）的每日新增感染病例仍然高企，但由於全球疫苗接種率不斷上升，住院和死亡人數正在減緩
- 有越來越多國家宣布計劃在年底前放寬對已接種疫苗的遊客的旅行限制，甚至取消檢疫要求。這應該會促進與服務相關的活動，特別利好對於依賴旅遊業的國家
- 供應和物流瓶頸，以及大宗商品價格飆升，導致第三季度經濟增長和企業盈利放緩。隨著庫存枯竭，補貨需求應該會推動年底或明年初時經濟重新加速



環球債券



中性

■ 不變

- 大宗商品價格飆升和供應瓶頸推高了通脹，且持續時間比大多數央行的預期要長
- 個別央行已經開始加息以試圖控制通脹預期，而美聯儲也準備在不久之後緩減其債券購買計劃
- 貨幣政策正常化可能會抑制對主權債券的需求，尤其針對發達國家，而企業債券和新興市場債券可能較具吸引力



現金



負面

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 基於對經濟活動在年底或明年初再次加速的預期，投資者或應考慮採取措施減少現金儲備並增加股票



香港股票



正面

■ 不變

- 市場指數在上個季度遭遇嚴重拋售，尤其是中國科技公司／網商和房地產開發商，因為中國政府對前者的反競爭做法進行審查，及整頓後者對債務融資的過度依賴
- 投資者情緒深受打擊，這從每日交易量的縮減可以看出，同時可視為拋售壓力漸趨緩和的跡象
- 整體市場估值因經濟數據改善和企業盈利健康而變得有吸引力。較依賴經濟周期且股息強勁的行業應該會受益並引領市場最終出現拐點



亞洲股票



正面

■ 不變

- 上一季度 COVID-19 確診激增阻礙了亞洲國家的經濟增長，但製造業採購經理人指數似乎顯示一些東盟經濟體，尤其是印尼、菲律賓和馬來西亞，最糟糕的時期可能已經過去
- 亞洲國家正在加大疫苗接種力度，希望在年底前取消旅行限制，鑑於該地區許多國家高度依賴旅遊業，這將是經濟增長正常化方面向前邁出的一大步
- 與此同時，美國和歐洲強勁的經濟增長繼續為一直以出口為導向的亞洲地區提供支持



基本材料



正面

■ 不變

- 由於強勁的經濟活動和惡劣天氣推動的強勁需求超過了全球供應，能源價格持續升。原油、天然氣和煤炭價格均飆升至多年高位。隨著冬季臨近，供暖需求趨於達到季節性高峰，價格可能會保持高位
- 儘管中國政府試圖通過在公開市場上釋放部分戰略儲備來降溫，但總體工業金屬價格仍貼近多年高位。由於需求遠遠超過供應，與再生能源相關的金屬飆升至歷史新高。石油勘探和採礦公司的資本支出可能在未來幾年保持相對平穩，這可能意味著未來價格會更高



貴金屬



中性

■ 不變

- 金價在短暫突破 1,800 美元／盎司後一直走低。雖然通脹壓力持續升高，但投資者已轉向其他商品（主要是工業金屬）和資產，以對沖經濟擴張引發的通脹
- 其他貴金屬經歷了一個高度波動季度，然而全球使用可再生能源的趨勢應該會導致對白銀、鉑金和鈀金的需求維持強勁

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