

2021年2月11日

## 美信證券 2021年2月市場前瞻

### 環球市場

受新冠疫情影響至今超過一年。雖然疫苗效果存疑及存在分配失衡等問題，但市場普遍憧憬疫情於年內受到控制。

另一方面，美國及歐洲感染數字仍居高不下，從另一角度去看就是漸趨"全民免疫"。除非病毒再次變種而導致死亡率大幅提高，否則疫情影響將會漸趨溫和。市場普遍以這個方向分析走勢，因此年初至今環球市場已錄得非常不俗的升幅。

市場	周計	月計	年初至今
美國			
道瓊斯工業指數	2.55%	1.73%	2.94%
納斯達克 100 指數	2.77%	6.75%	6.87%
歐洲			
富時 100 指數	0.23%	-3.93%	1.10%
德國 DAX 指數	1.28%	0.54%	2.14%
巴黎 CAC 40 指數	2.31%	0.51%	2.52%
亞洲			
上海綜合指數	3.92%	3.50%	5.24%
滬深 300	5.88%	6.74%	11.45%
日經指數	3.03%	4.79%	7.54%
恒生指數	2.38%	7.51%	10.19%
印度指數	1.86%	3.90%	7.21%

圖一：環球市場年初至今回報

市場資金暢旺, 年初至今短短一個月已出現不同投資主題。

後疫情消費經濟、後疫情能源需求、科技、新經濟體系、虛擬貨幣、醫療等五花八門，但筆者認為最大投資主軸應該只有一個: QE(持續量化寬鬆)。

歐洲新一輪量化寬鬆已在實行，拜登上場美聯儲每月加印 1200 億美元，新財長耶倫提議要提高全民派錢至 1.9 萬億美元，中國早已走出疫情陰霾(雖然近日感染數字有反彈迹象)，估計經濟增長會比 2019 年增加 10%。在整體經濟活動未回復至疫情前的情況下，種種的急升迹象正正由於市場資金仍然泛濫。而在所有政府對減慢量寬速度存疑，生怕使其貨幣政策正常化之前，估計環球市場仍會被這一原因推高，因此投資者切勿錯估高位，順勢而上方為上策。但請注意，這種情況有如飲鴆止渴，並非無止境走下去。

到底是實體經濟先行復蘇，還是有經濟體資不抵債造成骨牌式崩盤，筆者拭目以待。

凡是枯榮共生，經濟體系總有一日需回到正確道路。不知道在這場博弈中應該投放資金於哪一個板塊，倒不如交給專家或基金經理代為管理。

## **牛年投資板塊**

相對環球經濟，中國市場今年必被看高一綫。筆者管理的基金組合中中國市場仍佔較大比重。而牛年另一個投資主軸必然是科技板塊(亦即是新經濟板塊)。新經濟會否取代舊經濟？科技牛市會否於今年完結？答案是否定的。過去數年，即使某些科技公司未有盈利，甚至連年虧損，仍無阻雞犬皆升。雖然在新舊經濟交替的過程中，必然有某一部分舊經濟或傳統行業會被取代(如傳統零售行業會被網購取代)，而有部分新經濟股份捱不過轉型階段，在未有盈利之前已倒閉。但筆者認為新舊經濟模式並非二元對立，反而是深化的協同效應。新冠疫情充當了絕佳的催化劑，當傳統經濟由於隔離的過程中被迫停頓，科技就充當了最重要的橋梁，而這一轉移及變化是永久的。而傳統經濟股份就會因為科技的協助下增加效率及盈利。舉一個簡單例子，筆者比較熟悉的保險行業中，大部分這幾年已在思量怎樣將綫上綫下生意聯合起來，並非只是轉為網上銷售，而是以科技協助從業員增加每單生意的深度(utilization)。在這一個協同效應的過程中筆者認為增長潛力最大是新經濟醫療(如 AI 藥物管理系統，雲端診證等)，畢竟在疫情後各國對醫療的發展意識會提高，尤其是醫療系統相對歐美發展較為緩慢的中國。另一需注意的板塊就是網上零售行業、電子支付、雲端等。

進取投資組合	年初至今回報 30.2%
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 霸菱大東協 A 累積資產淨值美元</li> <li>- 富國中國中小盤增值 A 美元</li> <li>- 普信環球焦點增長股票 A 美元</li> <li>- 首域盈信亞洲股本優點 I 累積港元</li> </ul>	

保守投資組合	年初至今回報 9.30%
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 首域盈信亞洲股本優點 I 累積港元</li> <li>- 普信美國大型增長股票基金</li> <li>- 施羅德環球基金系列美元債券</li> </ul>	

環球主題投資組合	年初至今回報 15.50%
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 建信優選成長混合型證券投資 H</li> <li>- 中銀香港中國健康護理 A</li> <li>- 貝萊德環球政府債券 A2 美元</li> <li>- 安聯收益及增長 AM 港元</li> <li>- 富國中國中小盤增值 A 美元</li> <li>- 普信焦點增長股票 A 美元</li> </ul>	

筆者管理的三個投資組合中，就是針對這一方向，從上千基金再選取最適合策略的基金作部署適時調配。年初至今已錄得非常不俗回報。其他市場及板塊，年後再作詳談。

在此美信證券

**謹祝各位牛年 牛氣沖天!身體健康!**

美信證券投資部  
2021-02