

2021 年 04 月 16 日

### 真的走資了 (下)

承上啟下，上篇 <真的走資了 - 上> 以美聯儲不會主動壓低債息走弱美元政策入題，以最宏觀角度去分析 2021 年最佳投資方向。本文會續上文將明確方向談開來。

不賣關子，先直接總結一下，再作詳細解釋。想深入了解市場走勢背後邏輯可繼續看下去，否則直接跟著推介走就可以了。

#### 中國市場

筆者仍堅持一直觀點，未來 20 年中國是環球投資重點最為重要的一塊拼圖，但除個別板塊，短線而言本年中國市場投資的回報未必優於其他市場，要麼客戶可以作一次性投資後扔著不管哪怕三、五年，回報定必可觀 (但閣下要有這樣的耐性)，要麼調整一下投資策略，改以定投方法分段入市充份利用中國市場波幅大，經濟週期短的特性。

#### 1. 建信優選成長混合型證券投資基金

以人民幣為基本貨幣的價值投資源基金，減低了客戶將人民幣轉換至美金或港元作投資的貨幣風險。以內需、製造業、科技為主適合作定投投資。稍後會解釋今年中國的科技及內需行業會比較弱，但是長線反而是吸納機會，所以這一隻價值型投資基金較適合現在市況。

#### 2. 中銀香港中國健康護理基金

疫情後環球市場千瘡百孔，但亦是契機讓中國了解醫療及藥物行業作戰略性發展的重要性。這隻基金是市場僅有純投資於中國設計、製造或出售與健康護理行業有關的產品和服務公司所發行的債券。無論是定投或作一致性長線投資更適合。較已發展國家，中國投放於醫療市場的投資遠遠落後，這個板塊無疑是一個寶庫，含金量絕對不比科技板塊弱。

## 美國市場

美聯儲或美國政府採取甚麼措施，使美國投資市場強勢畢現已在上篇說過，在此不贅。後疫情經濟、內需、消費、板塊輪替下的傳統金融市場 是本年度的投資重點。無論自己定投形式、一次性形式、短期至中期投資皆可。

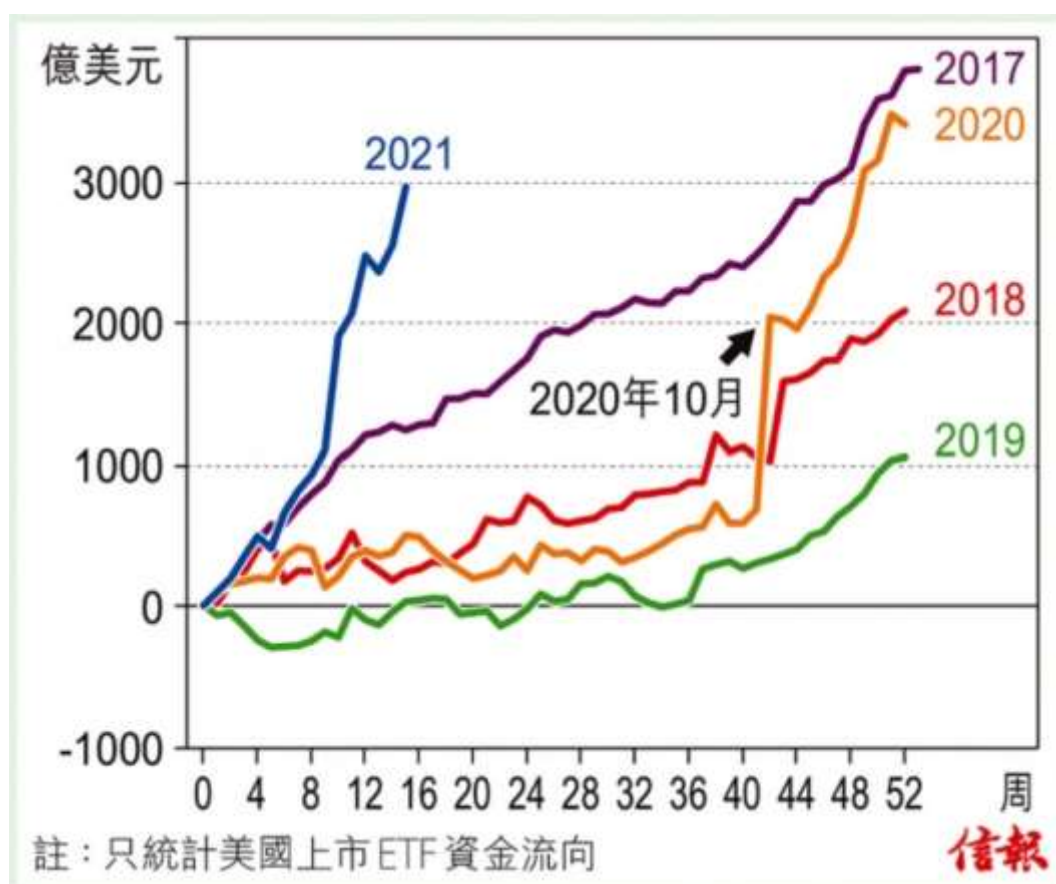
### 1. 普信環球焦點增長股票基金

在第二季美信證券熱選基金中已稍作介紹，在此不重複。順勢而行，現階段為強勢復蘇的開端，這隻基金現階段作一次性投資大概兩至三季為佳。當然亦要觀望疫情會否持續反覆。

### 2. 景順環球消費新趨勢

除非通脹回升速度加快，否則估計環球量寬措施在 2022 年中前不會有收縮的趨勢，估計有效承接短期消費反彈趨勢。這隻基金較適合一次性投資，投資期大概於年底再作檢討。

筆者只是重點推介近期比較看重的投資板塊，其實除了中國市場，環球絕對有極佳的投資機遇，畢竟資金氾濫，後市趨勢如何走可留意環球資金流向。近日環球投資市場有一個非常明顯的特點，就是資金以極高速度流入股市及債券市場。



圖一：近年累計資金流入全球股市趨勢

從統計美國上市的所有股市 ETF 可大概看出環球資金走勢。憧憬疫情受控，由年初至今環球資金淨流入全球股市已達 3000 億美元，甚至已超越 2018 及 2019 年全年水平，可見投資者風險胃納大幅提高。但有趣的是，過去三個月投入環球股市的資金差不多有一半是流入美國股票市場，而同期流入中國股市的資金不足 2%，甚至落後於新興市場。政治角力主導環球經濟走勢下，中國今年要多走內循環路線，但既然投資要順勢而行現在就是不錯時機投於美國市場，或部署新興市場。

## 全球 ETF 資金流向 (億美元)

	1 個月	3 個月
整體股市	1026.0	3106.9
美股	603.4	1451.3
新興市場股市	61.6	211.2
亞太區 (不包括日本) 股市	5.5	44.0
中國股市	0.6	59.5
定息工具 / 債券	241.1	592.2

註：數據截至 4 月 13 日

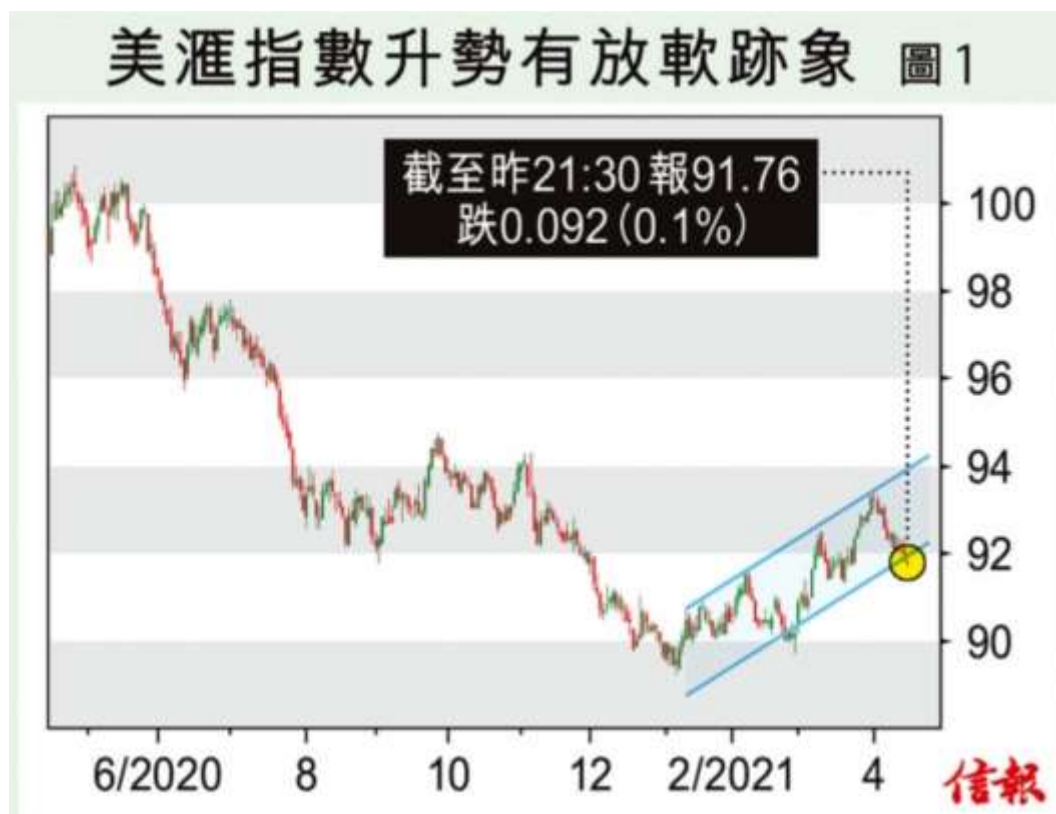
**信報**

隨美國及中國市場外，投資者可考慮新興市場的中線部署。為什麼我會說是中線部署，而不是在此時趁低吸納？原因有二。最重要的其中一點就是疫情走勢依然反覆，將影響環球經濟復甦步伐，尤其新興市場受的沖擊會較已發展市場大。第二點就是我在上篇討論過，強美元對環球新興市場股市發展有著主導性的影響。美元強勢及美債息持續攀升，吸引資金繼續流入美國市場，間接令新興市場相對落後。因此新興市場表現能否優於美國市場某程度上受制於美聯整體走勢，所以在筆者眼中，投資於兩個市場有先後分別。

美元強弱同時影響人民幣走勢，舉一反三也同時影響著中國股市今年的發展方向。近日美國公佈 3 月消費物價指數按月上升 0.6%，為近九年最大升幅，但美聯儲及財長耶倫亦同時重申短期內無意改變貨幣政策及量寬政策，因此 10 年期國債孳息率從高位 1.77 回落至 1.62 水平，美匯指數跌穿 92 關口。一枯一榮，這是否代表人民幣會有升值空間？非也。

筆者在上篇已討論過，催谷較強美元政策焉美聯儲未來半年的大方向，目標十分清晰，就是吸引資金回流及刺激消費力。但美國財赤憂慮增加，加上國債收益率回落，抑制了美匯指數升勢，因此強美元這個如意算盤未必能這麼容易打響。既然如此，美國財政部立刻改變策略。

財政部將於 4 月 15 日向國會提交每半年一次的匯率政策報告，據悉美國財長耶倫在這份報告不打算標籤中國為匯率操縱國。以往美國經常垢病中國刻意壓低人民幣以保持其競爭力，希望迫使人民幣升值以降低中美間貿赤的巨大差額。假若中國不被列為匯率操縱國，意味美國暫時不會追究人民幣被低估，舒緩了人民幣持續升值的壓力。估計中國政府為了平衡疫情後剛回復的經濟，也不會讓人民幣升幅過快以免影響出入口的順差。



說到這裏讀者可能會感到茫然：那麼這又與投資策略有什麼關係？美國財政部這一策略正是以子之矛攻子之盾，讓中國政府於貨幣政策上兩害取其輕。到底要讓人民幣升值刺激內循環消費及內需，還是於現階段保持人民幣較低水平以維持出入口競爭力？現階段在疫情還未完全穩定下來的時候，後者應該是較安全的選擇，因此估計人民幣走勢在未來半年會轉弱，以保持出入口競爭力，同時間亦會壓抑未來半年的內需、消費及銀行業板塊。至於近日被高調整頓的科技板塊就是另一回事，會在之後詳談。總括來說亦解釋了筆者為何在前文認為未來半年中國內需市場會比較疲弱，同時間亦為投資者提供了較清晰投資方向。

這麼一說，投資方向大概就定下來了。今年務必要把投資分散出來，單單只投資於國內的板塊不足以持盈保泰。筆者亦會在未來日子，針對市場變化繼續向各位推介優質環球基金。

美信證券 - 投資部 (2021-04)

以上內容及建議只供參考，並沒有構成任何要約成份。