

2021 年 04 月 09 日

美信證券 4 月市場前瞻

2021 年經過了第一季的風高浪急，今年的投資主題總算有了較明確的方向。為刺激疫情後的經濟，全球央行實施了金融海嘯後最大規模的量寬措施 (中國除外)。在所有成熟經濟體中，當然以美國馬首是瞻，量寬之寬度與深度也最具規模。

結果惠及了美國人的經濟，苦了其他人，在其他經濟體 (尤其是新興市場) 衍生更多後遺症

拜登政府推出高達 2.3 萬億刺激經濟計劃，當中以基建及直接資助市民，改善家庭生活質素為主；當中包括改善公共運輸系及互聯網網絡；而其中一部份政策包括研究直接推行消費券。經過超過一年疫情的壓抑，估計在疫苗效果漸漸發揮效果，美國以至環球等地將會出現報復式消費等現象。另一方面，拜登提出把公司利得稅由目前的 21% 上調至 28%，改變以往由特朗普主導的單邊惠及美國政策，有助長遠修復美國與其他已發展國家的關係。

種種有利條件下，美國經濟強勁復甦幾而確認，環球資金回流美國股市，另一邊廂資金亦從債市流走，引致美國 10 年期債息短短數月已回升至疫情前 1.7 厘水平，從而引發惡性通脹疑慮，亦導致借貸比率較高的新經濟板塊，如科技或醫療於 3 月顯著回調。

在本年度第二季，環球股市仍會對債市及美匯指數較為敏感，畢竟美元太強對風險資產具壓抑作用，尤幸美匯及債息要延續首季高增長有一定難度，筆者預期四月債息及美匯指數會於 1.6 至 1.7，及 88 至 92 徘徊，假若回順，對新舊經濟股份皆會起正面作用。

圖 1：美匯指數變化

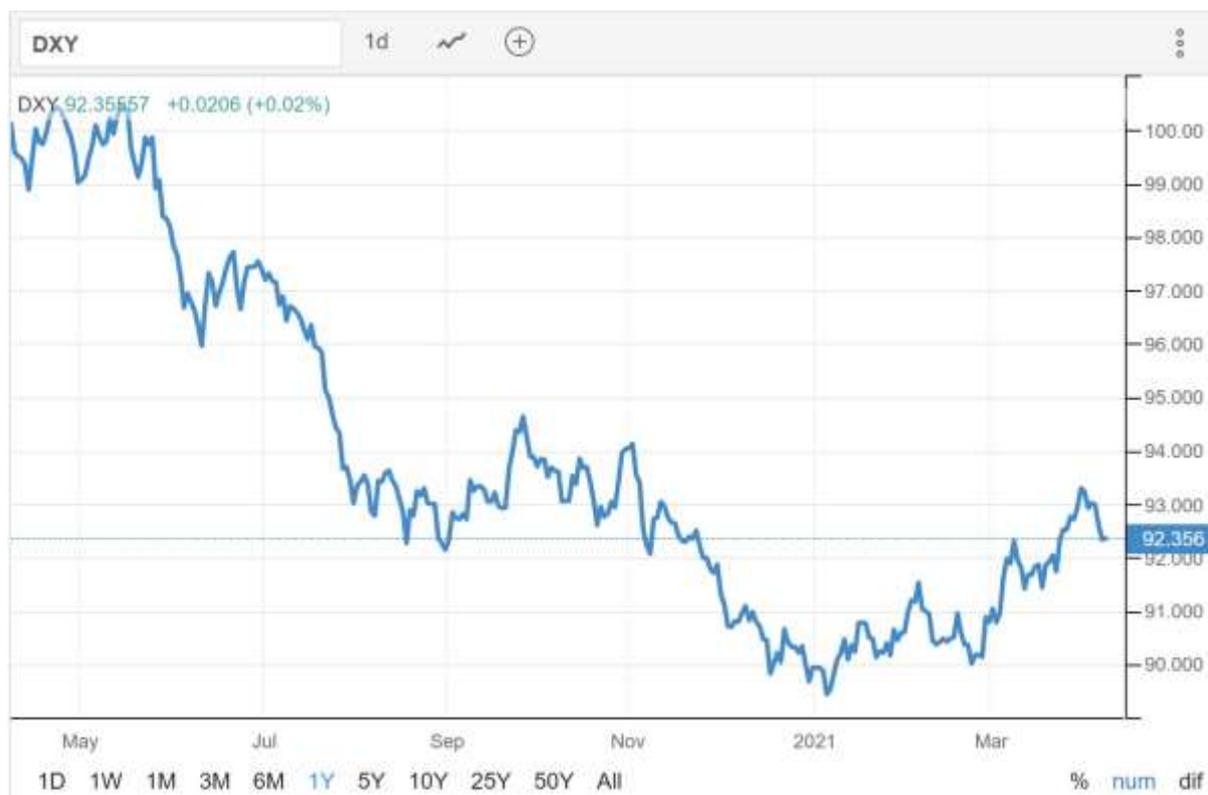
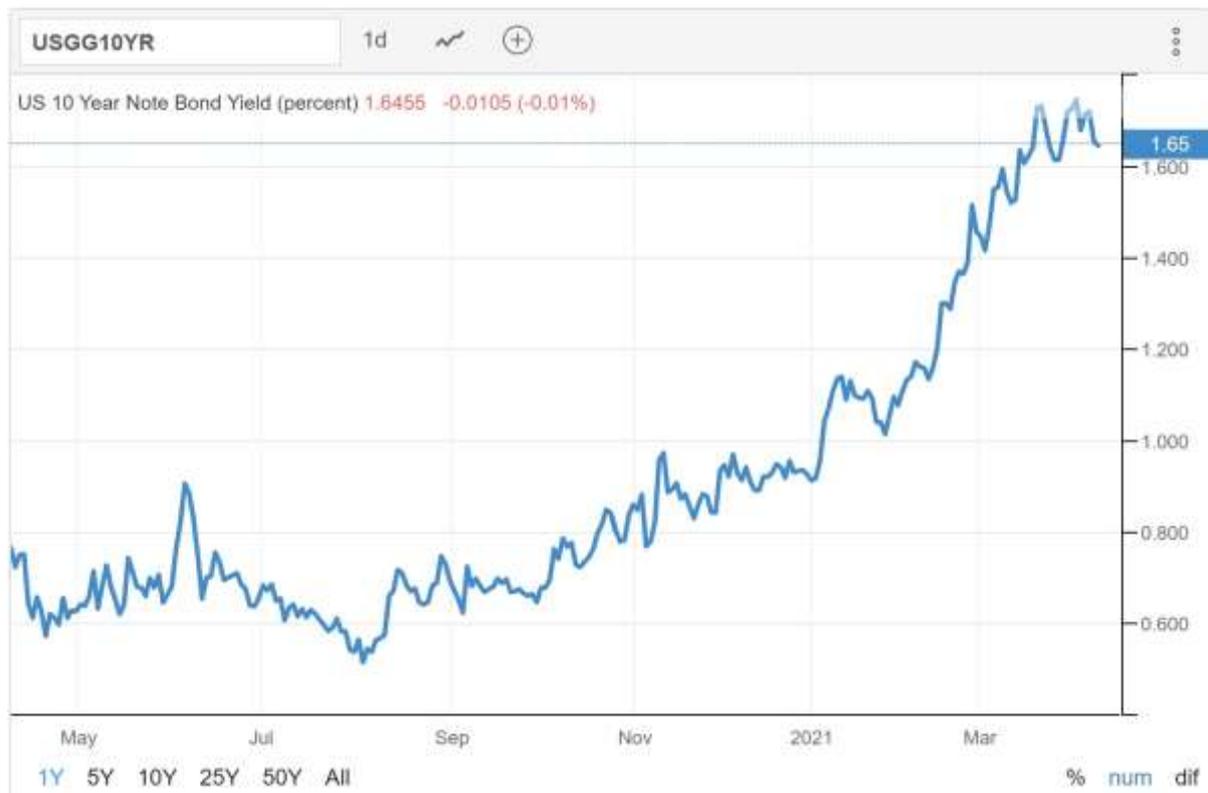


圖 2：美國 10 年期債息變化



為什麼我會說苦了新經濟體？在美國海量量寬經濟強勁復甦下，資金持續從新興市場回流至美國已成不爭的事實。各個新經濟體一方面要防止資金外流，一方面要保護受疫情重創的經濟。加息與否將會是一場與美國經濟政策的攻防戰，假若美國通脹持續升溫並引發美國加息預期，將會對新經濟體產生不良的效果。中國情況有一點特別，作為全球首個"後疫情"的經濟體，預計今年 GDP 會有超過 8% 的增長。美國疫後量寬，全力刺激經濟，中國卻在收緊財策，控制房地產風險；因此即使經濟增長優於其他國家，投資回報當然會與美國股市大相逕庭。

說到這裏，投資者亦不用過份憂慮。只要留意債市及美匯走勢，今年第二季的投資方向尚算清晰。

基金投資有一個好處，就是不需要把資金只投放於中國市場，哪個市場有較好發展，就可以選擇適合的基金投資，適時轉換或找專家代勞也可享其成。

筆者於第二季會稍作減持中國市場，並把資金轉投美國內需、消費及舊經濟板塊。另一方面針對未來半年至一年的報復性消費趨勢，筆者亦會推介環球消費趨勢基金作適量部署。

美國市場方面，筆者會推介普信環球消費增長股票基金。此基金投放於美國及環球市場大型增長股份，並以消費、金融服務、工業、科技為核心投資，受惠於美國內需的強勁反彈。

第二隻推介的貝萊德的其中一隻王牌基金：世界金融基金。貝萊德至美國投資市場的專家不容置疑，作為全球，最大資產管理公司，這隻基金集中投放於環球金融服務業，並尋找當中具潛力，但價值被低估的中型至大型金融機構，投資者可考慮將部分資金作重點投資。

最後一隻就是景順環球消費新趨勢基金。客觀去看未來半年至九個月，個別已發展經濟體有望受惠於疫苗而達之群體免疫，對消費市場會起重大刺激作用。這隻基金約有六成投放於美國市場，三成於非美國市場，並集中投放於消費品及電訊設備，估計在未來一季會受惠於消費反彈趨勢。

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