

2021 年 06 月 29 日

美信證券 2021 下半年市場展望

美國復甦情況漸趨明朗

環球受疫情蹂躪至今已超過一年半，從第一波至第二波，及後各國推出疫苗功效成疑；再慢慢受到變種病毒、第三波至第五波的衝擊，環球股市也被疫情牽著鼻子走，上半年的方向也比較反覆。

隨著各已發展國家完成疫苗接種人口持續上升，估計歐美等地經濟重啟變得更實在化。到今年 9 月，美國將有 75% 人口完成疫苗接種，達到所謂的群體免疫門檻，勞工市場亦有望穩步回復正常。除非 8 月於日本舉行的奧運有什麼突如其來的變化或意外，引致大規模跨國家感染，否則在年底疫苗的影響應該會正式消退。

美國勞動市場變化通脹的關係

牽一髮動全身，美國的勞動市場變化其實會間接影響環球經濟政策的走向。有部分投資者會誤會美國是由於疫情導致失業率攀升，實際情況是勞工持續短缺，各大企業招聘員工困難，或其他原因不願重返就業市場。美國實際送錢的刺激經濟政策，因疫情下的配套服務不足，例如托兒服務交通服務等等，有部分勞動力不願重返就業市場，引致很多企業不得不大幅加薪、提供大量配套服務或獎金激勵，這部分有機會會轉嫁於消費者從而引致通脹。到底這一個變化會否於短期內改善言之尚早，但估計當群體免疫成為事實，勞動市場中會回歸正常平衡，有助舒緩通脹，舉一反三，亦會減低加息壓力。

有見及此，聯儲局及業內多名官員傾向相信及接受短期內會維持政策不變，並接受暫時性的通脹持續。筆者現階段也較傾向接受這狀態。雖然近期 10 年期美國國債收益率回落至 1.52 水平，但隨著聯儲局容忍通脹程度上升，並將今年第四季的經濟增長由原來 6.5% 上調至 7%；再加上預期明年會削減買債規模，估計國債收益率會持續走高至 1.8 或更高水平。

資金持續回流美國及美元，短期的強美元政策會削弱其他經濟體的匯率，從而影響其購買力。

其他經濟體系假如想透過消費回暖而刺激經濟，或許對於短期內會陷入兩難局面。究竟應該加息維持匯率及購買力，還是使用其他手段；假如加息，剛剛從疫情中回復的經濟體系(除美國以外)又能否承受？

因此筆者於下半年投資市場策略，仍較傾向於美國為核心，尤其是以消費為主導的基金類別。另一方面投資者亦可留意一些受疫情影響較嚴重的國家，可考慮趁低吸納，例如印度就是一個上佳例子。除留意短期走勢外，在這個風雨飄搖的時期，當然也應該將部分投資放眼於長線，例如中國醫療市場這一類別，就屬於其中一個不可錯過的板塊。

聯博美國增長 A 美元

<https://fundh5.meixincn.com/fund/productDetails?isin=LU0079474960>

普信環球焦點增長股票 A 美元

<https://fundh5.meixincn.com/fund/productDetails?isin=LU0143551892>

木星印度精選 LA 派息美元

<https://fundh5.meixincn.com/fund/productDetails?isin=LU0365089902>

景順環球消費趨勢 A 美元

<https://fundh5.meixincn.com/fund/productDetails?isin=LU0052864419>

施羅德環球基金系列環球債券 A 累積資產淨值美元

<https://fundh5.meixincn.com/fund/productDetails?isin=LU0106256372>



美信證券 - 投資部(2021-06)

以上內容及建議只供參考，並沒有構成任何要約成份。