

2021 年 08 月 16 日

2021 剩餘日子，預測市場的水晶球還管用嗎？(一)



每逢 7 至 8 月，各方基金經理，投資專家已埋首分析年底市場走勢，筆者也不例外。奈何今年環球市場較諸過去十年更為複雜，資訊有點過量，怎樣部署後市似乎有點摸不著邊際。

疫情再爆發窒礙環球需求

從 2020 年初至今，疫情反覆來到第五波。由於病毒不斷變種，歐美及其他已發展國家本來想走的"群體免疫"路線或已不管用。有醫學專家明言，根據現在感染速度及 Delta 病毒的傳播性提高，預計明年初全球感染人數將會高達三億。

雖然數字仍在不斷飆升，但全球人類對"新冠肺炎"四字情感上早已免疫。本篇文章並非討論疫情到底何時受控，而是疫情持續會怎樣根本地改變環球經濟狀況。

年初開始，環球經濟專家部署疫情受控下，消費需求的報復性反彈，包括筆者也將部分資金投放於環球消費股份類別。但由於新一輪疫情爆發，環球需求再度受影響，美國製造業及服務業增長僅能持平，歐羅區消費雖有反彈趨勢，但製造業有所回落，中國受其他因素影響，經濟急速走弱。

疫情的不確定性令三大主要經濟體貨幣政策維持寬鬆，美國聯儲局並不急於短期改變貨幣政策，包括縮減買債，10 年期債息回落減低加息壓力。中長期減債及加息勢在必行，不過疫情持續將會把時間線稍為推遲，所以今年美元走勢將會走先低後高局面。歐羅區央行維持寬鬆狀態，並無懸念。至於中國經濟於第三季則最為複雜，人行於 7 月中旬調低金融機構存款準備金率，這項措施本來有利於股市發展，但近日中央政策大幅度窒礙市場走勢則作別論。

近日阿富汗被塔利班武裝組織以令人驚訝的速度佔領，新一輪的地緣政治變更將會在來年改變各國佈局，但短期內急速惡化的情況估計不易發生。另一方面，除非疫情急速惡化或有其他不可預知因素，否則現階段三大經濟體宏觀環境相對穩定，密切留意 9 月議息給未來失業申領數據如何。

在這一個前提下，筆者仍較偏好於美國市場及環球消費市場，不過策略會較以往保守。與以往中長期投資不同，至年底的四個月會著重於組合機動性，如遇市場有任何結構性變化將會立刻轉倉。

2021 年 8 月基金熱選

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>

美信證券 - 投資部 (2021-08)

以上內容及建議只供參考，並沒有構成任何要約成份。