

市場展望 — 資產類別 2021年第2季



股票



超配

- 由於大規模疫苗接種計劃預期將導致確診個案減少，並令社會隔離封鎖措施逐步放寬，環球經濟應繼續從與COVID-19相關的衝擊中復甦
- 高度寬鬆的貨幣政策立場以及積極的財政政策有利風險資產表現繼續向好
- 全球金融狀況較大機會保持寬鬆，並繼續成為股票向上的後盾
- 從基本因素來看，在周期性行業的推動下，企業盈利預測維持正面
- 大量資金流入股票加上金融市場資金充裕，帶動投資者情緒改善，並有望支持股票市場的高估值



債券



輕微低配

- 在持續經濟復甦預期支持下，政府債券孳息曲線較大機會繼續趨向陡峭
- 聯儲局的鴿派政策立場及在對待加息問題上的耐性，較大機會令政策利率未來幾年維持在紀錄低位
- 違約率下降及較預期理想的經濟復甦或支持信貸市場的表現，但信貸估值普遍昂貴，尤其是在投資級別領域



超配



輕微超配



中性

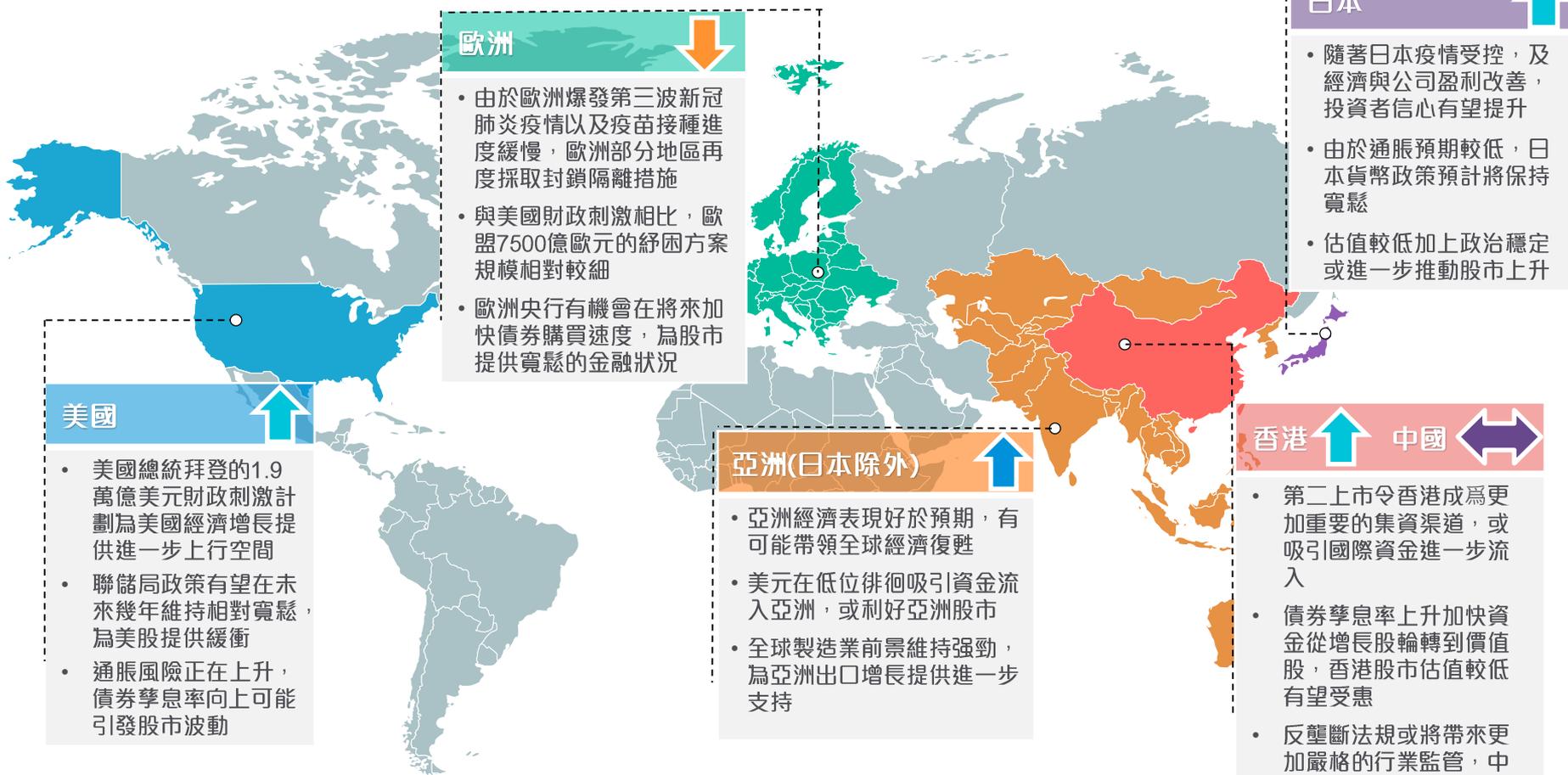


輕微低配



低配

市場展望 — 股票 2021年第2季



美國

- 美國總統拜登的1.9萬億美元財政刺激計劃為美國經濟增長提供進一步上行空間
- 聯儲局政策有望在未來幾年維持相對寬鬆，為美股提供緩衝
- 通脹風險正在上升，債券孳息率向上可能引發股市波動

歐洲

- 由於歐洲爆發第三波新冠肺炎疫情以及疫苗接種進度緩慢，歐洲部分地區再度採取封鎖隔離措施
- 與美國財政刺激相比，歐盟7500億歐元的紓困方案規模相對較細
- 歐洲央行有機會在將來加快債券購買速度，為股市提供寬鬆的金融狀況

亞洲(日本除外)

- 亞洲經濟表現好於預期，有可能帶領全球經濟復甦
- 美元在低位徘徊吸引資金流入亞洲，或利好亞洲股市
- 全球製造業前景維持強勁，為亞洲出口增長提供進一步支持

日本

- 隨著日本疫情受控，及經濟與公司盈利改善，投資者信心有望提升
- 由於通脹預期較低，日本貨幣政策預計將保持寬鬆
- 估值較低加上政治穩定或進一步推動股市上升

香港 中國

- 第二上市令香港成為更加重要的集資渠道，或吸引國際資金進一步流入
- 債券孳息率上升加快資金從增長股輪轉到價值股，香港股市估值較低有望受惠
- 反壟斷法規或將帶來更加嚴格的行業監管，中國科技巨頭或面臨更大壓力

↑ 超配

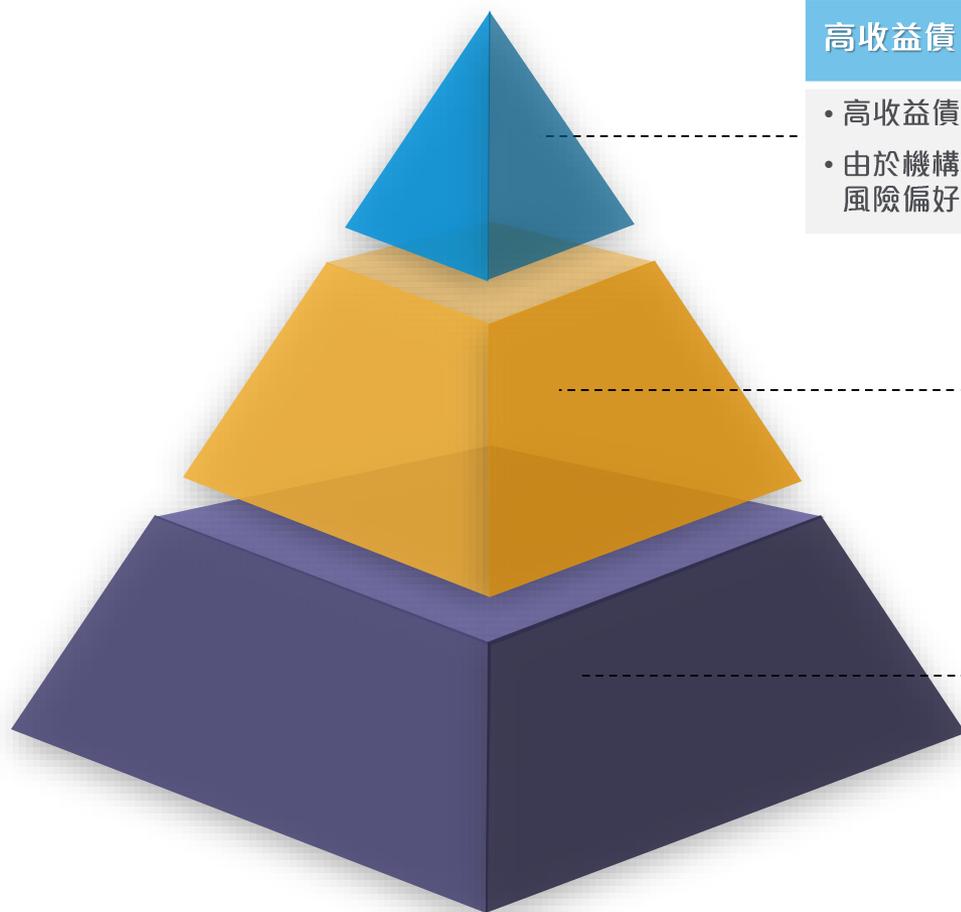
↑ 輕微超配

↔ 中性

↓ 輕微低配

↓ 低配

市場展望 — 債券 2021年第2季



高收益債



- 高收益債券的違約率低於預期，信貸基本面有望改善
- 由於機構和零售客戶繼續尋求收益，同時間經濟持續反彈，風險偏好或於整個2021年繼續為高收益債券提供支持

投資級別債



- 國債收益率的上升或令企業借貸成本提高，從而為企業債帶來負面影響
- 全球寬鬆的貨幣政策及擴張性的財政政策或支持利差進一步收緊。儘管在投資級別債券而言，鑑於當前的估值，利差進一步壓縮的空間相對減少

主權債



- 全球經濟持續反彈和通膨率上升或推動長期債券收益率上升
- 相對於企業債券，主權債的估值仍然昂貴



超配



輕微超配



中性



輕微低配



低配

資料披露

投資涉及風險。本文件中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本文件中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您於決定投資之前，不應單一依賴本文件。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。

如果您對本文件中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及／或產品。

本文件之內容於發佈當日來自被認為是準確及可靠的資訊，但當您查看本文件時，本文件所載資訊可能已不再是真實，準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或訂立任何本文件中所提及的基金及／或產品交易的任何建議或推薦。本文件並無意被視為任何特定投資及或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本文件之內容並無考慮任何投資者的投資目標、特別需要或財務狀況。您不應將本文件之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本文件中所有以任何形式表達的觀點會隨時更改而不另行通知。

除非另有說明，否則本文件內所有數字均以美元為單位。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何僱員或任何董事，概不保證及擔保本文件所載資訊的準確性，亦概不對本文件的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

本文件為信安資金管理（亞洲）有限公司所擁有，如未取得信安資金管理（亞洲）有限公司的事先書面同意，任何人士或機構均不可以任何方式及為任何目的修改、複製、傳送、儲存或分發任何內容。

本文件資料由信安資金管理（亞洲）有限公司及信安環球投資提供。

信安環球投資是信安旗下的領先環球資產管理公司，並且包括以下信安成員公司的資產管理業務：信安環球投資有限責任公司、信安地產投資有限責任公司、Aligned Investors、Claritas、Columbus Circle Investors、Edge Asset Management, Inc.、Finisterre Capital, LLP、Morley Capital Management、Origin Asset Management, LLP、Post Advisory Group, LLC、Principal Global Equities; Principal Global Fixed Income、Principal Islamic Asset Management Sdn. Bhd.、Principal Portfolio Strategies、Spectrum Asset Management, Inc.、信安環球投資(澳洲)有限公司、信安環球投資(歐洲)有限公司、信安環球投資(香港)有限公司、信安環球投資(日本)有限公司、信安環球投資(新加坡)有限公司、信安擁有大多數股權的附屬公司信安國際及包括我們提供模型組合的資產。市務資產管理總額包括信安旗下的 Principal International and Retirement and Income Solutions 分部管理的相當資產。

Principal、Principal和標誌設計、Principal Financial Group及信安是Principal Financial Services, Inc.的註冊商標。Principal Financial Services, Inc.是Principal Financial Group的成員。

本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。

本文件由信安資金管理（亞洲）有限公司刊發。