

第四季投資展望



時間過得真快，我們已踏入2021年的最後一季。回顧第三季，經濟出現新的挑戰，各國政策的不確定性增加，影響股市動盪。大宗商品價格飆升、供應和物流瓶頸推高了通脹，市場預期央行即將調整超寬鬆貨幣政策，並擔心出現滯脹。惟我們認為這些僅屬短期障礙，隨着各國陸續開放關口，「經濟復甦2.0」可望為經濟和股市帶來新一輪刺激。

新冠肺炎疫情爆發至今已超過一年半，相信大家也十分懷念經常旅遊的日子。Delta變種病毒仍然肆虐，一些國家也因應疫情惡化而恢復社交距離措施，導致勞動力嚴重短缺，又進一步令全球供應鏈惡化。可幸的是雖然感染人數回升，但由於不少人已接受疫苗接種，其住院或死亡的機率明顯較低。口服藥物的最新發展可能為治療感染者翻開新一頁。跟以往的「零容忍」不同，愈來愈多的國家轉而採取與病毒共存的心態，並積極提高疫苗接種率，以重新向海外遊客開放。

亞太受惠「經濟復甦2.0」

近期不少國家紛紛宣布重新開放給海外遊客的時間表，例如印尼度假勝地峇里島10月中起對包括來自中國、紐西蘭、日本、韓國、卡塔爾及阿聯酋的旅客開放。泰國旅遊局早前也宣布按照「布吉沙盒」模式開放更多泰國景點予外國旅客，旅客毋須到酒店隔離兩周。我們預期國際旅遊數字將於今年年底和明年年初大幅反彈，相關的購買力隨之解鎖。

旅遊業反彈將為「經濟復甦2.0」鋪路，我們預期亞太區將會是此輪復甦的最大受惠者。近期南亞股市的表現較北亞佳，正正是反映重新開放將刺激經濟復甦的利好預期。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華