

人民銀行於2020年元旦日宣佈降低銀行存款準備率0.5%，釋放達8,000多億人民幣資金。2019年12月財新中國製造業指數（PMI）錄得51.5，雖然低於11月的51.8，但表示經濟仍在擴張中，尤其是中小型企業。

該指數已連續6個月處於榮枯分界線以上，顯示中國經濟幾肯定已從谷底回升。加上中美首階段貿易協議將於1月15日在華盛頓簽署，關稅在可見未來不會再遞增，因恐關稅增加造成的不明朗將會消除。美國零售商、中間分銷商及中國廠商將可清楚計算營運成本，定出中長綫商業計劃及部署，這將有助內地進出口及私人企業投資復甦。

宏觀環境有利風險資產

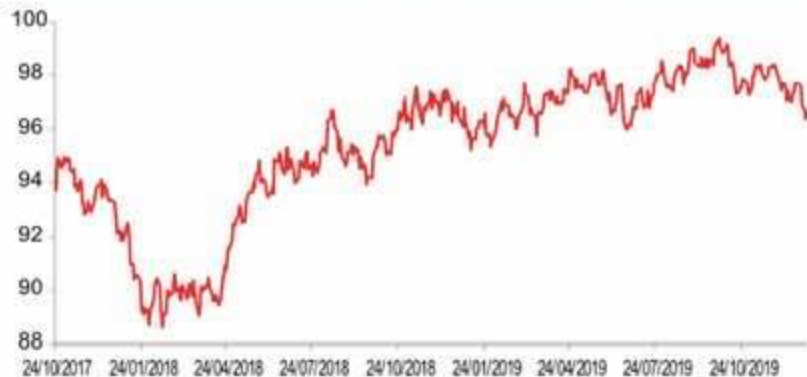
事實上，自去年12月初起，不少上游的資源及周期股已從低位大幅反彈至接近1年高位。這類經濟敏感股份永遠走在實體經濟之先，假如內地經濟繼續反彈，它們短期走勢應仍可看高一綫。此外，由於美國聯儲局表示今年內將維持息率不變，而其他各地

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011 祝振駒

配騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立配騰，對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。

宏觀面有利股市

美滙指數去年10月初見頂後回落



主要央行，包括人民銀行，則繼續維持貨幣寬鬆政策，在低息、資金充裕及中美貿易較明朗的宏觀環境下，估計2020年第一季投

資者的風險胃納將會增加，配置更大比例的資金往股票，尤其是新興市場股市。

另一有利新興市場的因素是

美滙指數於去年10月初見頂後一直回落（參看附圖），其走勢其實反映聯儲局於去年10月30日的減息及中短期內將維持息口不變。美國總統特朗普（Donald Trump）不斷批評美元太強及利率太高，所以在政治上（尤其今年為大選年）將會有助美元轉弱，而弱美元將鼓勵更多海外資金流入相對美國落後及便宜的新興市場股市。

中資金融股及手機相關股

從板塊配置上，筆者短期看好中資金融類股份，包括內房股（直接受惠於銀行放水）、中資券商、中資保險及中小型內銀股。較進取的可考慮適量買入上游的資源及周期股。5G手機及網絡將會於2020年在全球各地陸續推出，雖然這類股份已上升不少，但由於手機換機潮潛力巨大，不能忽視估值重估的可能性。筆者建議可追蹤較落後及估值較便宜的手機相關公司，包括小米集團（01810）及通達集團（00698）。

權益披露：筆者旗下基金持有小米及通達權益，並隨時於市場買入或沽出。☺