

中國資金出籠，錢往低估值的股市流

» 貨幣與信用走向寬鬆，過去經驗顯示有助股市觸底回升

經濟政策頻發

為了提振經濟，中國政府祭出多項刺激政策，包含調降LPR貸款利率及個人首套房利率、新增普惠小額貸款等，力度較去年明顯加大。行業監管也有所放鬆，例如發放遊戲版號、放鬆房地產限購等，第二季有可能就是經濟與股市的相對底部。

增量資金釋出

此外，中國貨幣供給M2年增率明顯上升，並來到疫情爆發時水準；信貸脈搏指數也觸底回升，年增率即將翻正，顯示在貨幣面及信用面都有所放鬆。從過去經驗來看，資金面與中國股市表現的相關性高，當資金增量時，多可激勵股市止跌回升。



以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源:Bloomberg · 2022/6/14

股市估值底部

中國股市估值已歷經一大波修正，政策利多及增量資金，使滬深300指數從4月底低點開始反彈，成交量及北向資金增加，市場信心漸好轉，股市進入估值修復行情。未來一季觀察政策效力能否傳導至實體經濟及企業獲利，為股市進一步走向基本面行情的關鍵。



資料來源:Bloomberg · 2022/6/14

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金資產配置將視當時投資環境調整。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金得投資於大陸地區有價證券，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。如本基金欲直接投資大陸地區當地證券市場，須遵守相關政策限制並承擔政策變動風險，大陸地區之外匯管制及資金調度限制可能影響本基金之流動性；如利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者（QFII）之額度進行投資，須先兌換為美元匯入大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯及匯率變動之風險。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。