

內地股市波幅升宜候低吸

本欄早前指出（詳見4月9日本欄），隨着年初至今內地股市大幅上升，估值已回升至略為偏高水平，考慮到若通脹升溫，有機會制約貨幣政策，並造成短期沽貨獲利的藉口，因此判斷次季A股將先高後低。觀乎近日A股回調，原因正是政策憧憬落空。

中國3月通脹升至2.3%，高於市場預期，及後央行貨幣政策委員會例會及中央政治局會議對經濟及政策的措辭均轉為較正面，減低市場對寬鬆貨幣政策的預期。今個星期，我們針對內地經濟政策的不確定性作出分析。

市場分析股市，往往以經濟、盈利及估值入手，較少專注於難以量化的政策風險。我們過去幾個月持續與香港浸會大學溝通，他們兩位經濟學者陸尙勤及黃昀編制了「中國經濟政策不確定性指數」。相關指數近期反覆上升，說明市場對內地經濟政策是收是放、是鬆是緊持不同看法。根據過去數據，相關指數與內地股市波幅呈正相關，即政策不確定性越高，A股越波動。

事實上，根據市場另外兩個量化中國政策的指數（分別為Economic Policy Uncertainty Index及Policy Change Index，詳細資料請瀏覽http://www.policyuncertainty.com/china_monthly.html 及<https://policychangeindex.org/>），都反映政策不確定性有所上升，因此雖然

我們看好中長線內地、香港股市表現，投資者暫不宜對短期（第二季）走勢過度樂觀。

若投資者並未入市，維持候低部署的建議不變，以減投資風險。基金選擇方面，可留意「安聯神州A股基金」及「摩根中國先驅A股基金」。（逢周二刊出）