

北韓持續挑釁，市場避險情緒再度升溫

第十九期

工銀亞洲財富管理

美股上週五普遍上升，但尾市升幅收窄，主因是當天公佈的數據顯示美國經濟增長持續放緩，減弱美股上升動力。三大指數收市只微升 0.1%-0.2% 不等。較市場預期遜色的經濟數據令投資者相信美國今年內再次加息的機會大大降低，下一次加息有可能會延至 2018，美元因而受壓。

歐洲方面，歐央行將於本週四公佈利率決議，市場希望找到歐洲央行縮表的端倪，歐羅走強。

港股持續造好，恒指八月累升 2.4%，連升 8 個月。中國股市也開始發力，上證連升 3 個月，錄得 9 個月以來最大升幅，單月累升 2.7%，跑贏恒指。

暑假結束，投資者與基金經理也開始活躍起來。9 月份將會有一連串政經

大事發生，如央行議息，德、紐大選等，預計會為大市增添不明朗因素。再加上北韓繼上週二試射彈道導彈後，於週日再試射威力強大的氫彈，周邊地區產生地震。面對北韓史無前例的挑釁，美國及南韓已揚言要對其作出具規模的戰略回應，雖然市場暫時未有太大反應，不過北韓美國緊張狀態持續加劇或會令戰事一觸即發。

北韓試爆氫彈

地緣政治日趨緊張

市場分析：

金正恩沒有理會國際制裁升級及特朗普的警告，於上週二在平壤發射彈道導彈，導彈橫跨北海道上空，然後墜落太平洋，是金正恩上場後首次讓導彈飛經日本上空。繼後，北韓於週日再次試射威力無比的氫彈，造成人為地震。有軍事分析員指出，北韓很可能為攻擊關島前的準備。目前看來，新制裁並未有對北韓帶來威嚇作用。



ICBC  工銀亞洲

北韓持續挑釁，市場避險情緒再度升溫

地緣政治日趨緊張，市憂北韓在本月9日的北韓國慶及下月10日的建黨紀念日可能會再有進一步行動。

應對策略：

北韓的持續性的挑釁，加上其火力不斷升級，美朝兩國領導人的態度強硬，隨時出現擦槍走火的情況，避險意欲較早前的試射大為提升。

地緣政治風險上升，但有分析指美朝兩國開戰機會僅為10 - 20%，因此客戶可考慮採取攻守兼備的策略，並投資於具有全面性資產分散的組合。

另外，如果客戶看好避險工具的走勢，則可考慮買入日元或黃金相關資產。

四大內銀業績亮麗

資產質素均見改善

市場分析：

四大國有銀行於上週三公布中期業績，上半年的不良貸款比率改善，較去年底下跌0.01至

0.18%，表現優於預期。四大行在業績前夕升至近期高位，公布業績後跟隨大市稍有回套。不過長線而言，壞賬改善、內地宏觀經濟持續改善、息差擴闊、估值落後等因素，吸引資金流入。

整體A股而言，近期人民幣匯價上揚，中國外匯儲備連升數月，反映資金外流有放緩跡

象，A股開始企穩回升。滬指已突破3,300點重大阻力位，市料A股將在波動中逐步趨穩。此外，市場憧憬人行將降準及中央「十九大會議」前將維穩，利好整體股市表現。現時A股表現較離岸的中資股市場落後約20%，或有機會追落後，市料A股仍有10%上升空間。

應對策略：

如客戶看好內銀可直接購入有關股票，不過如果客戶希望投資風險較為分散，可考慮投資於相關的基金組合；另一方面，如果客戶認為股價只會於現水平橫行，可使用掛鈎策略。



美國受風暴吹襲，經濟數據欠佳，市料明年方加息

市場分析：

受到風暴「哈維」吹襲，市場憂慮美國經濟會受到相當的負面影響，預料風暴可能會拖累第三季經濟增長。

另一方面，就業及經濟數據未如理想，美國 8 月份非農新增職位只上升 15.6 萬個，較預期值及前值為低；失業率也回升上 4.4%，薪金漲幅亦低於市場預期；8 月份 PMI 製造業指數為 52.8，雖然仍然處於盛衰分界線上，但是仍低於前值。

市場預期美國今年 12 月份的加息可能會延遲至明年，令到美匯走弱。不過救災會令政府增加開支，可有助今年第四季和明年第一季經濟增長。

應對策略：

美國經濟數據欠佳，雖令美國加息預期降溫，但全球各大央行已開始收緊貨幣政策，加息及減少甚至停止買債已是大勢所趨。

另外，美聯儲可能於 9 月啟動縮表，或會引起市場波動，引發市場避險情緒，假如客戶希望降低組合風險，可考慮投資較低波幅的債券類工具，不過由於現時正處於加息週期，存續期較短的債券組合屬於一個可取的方案。

免責聲明：

基金：投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

債券：債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

貨幣掛鈎合約：「貨幣掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃所保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

股票掛鈎合約：「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行人不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所

有風險之性質。

結構性存款：「結構性存款」有別於傳統定期存款，也不應視作其替代品。此產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。

人民幣產品：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。