

「騰指」升勢停不了 北水成升市主引擎

第二十四期

工銀亞洲財富管理

近日港股及 A 股呈「向左走向右走」，港股受北水南下趨勢式投資、內地加碼發行港股基金主導大市，令恆指突破 30,000 點大關。反觀內地股市受資管新規、現金貸整治、以及中銀監計劃年內出台的理財業務管理辦法等因素影響，內地各指數反覆上落，令港股及 A 股呈「向左走向右走」。

眾議院上週四通過由共和黨提出的稅改法案，被形容為特朗普首次取得重大立法勝利。由於企業獲減稅可能性升高，帶動美股上升。惟稅改法案需由參議院表決才算正式通過，但由參議院提出的稅改方案版本與眾議院版本大有不同，因此即使獲通過，兩個版本需作出協調後才可交由總統簽署。

德國各政黨未能就稅務政策達成共識，談判失敗的主因在於各政黨就移民政策話題中有極大分歧。假若僵局未能打破，德國或在沒

有聯合政府的情況下出現少數執政；或者於明年初提前重選。以上兩個情況均為二次大戰後未曾發生，對於德國及歐洲大陸將會是一重大風險事件。

「騰指」升勢停不了 北水成升市主引擎

市場分析：

近日港股及 A 股呈「向左走向右走」，港股受騰訊業績亮麗及新手遊《光榮使命》熱潮影響，加上北水南下趨勢式投資主導大市，令恆指突破 30,000 點大關，成交量曾單日超 1,570 億，為兩年半以來最多。反觀內地股市受資管新規影響，加上人行傳停發網貸牌照影響，令內地各指數繼續反覆。

港股成交趨旺主因在於北水的趨勢式投資、內地加碼發行港股基金，資金流入行業龍頭，當中騰訊更獨領群雄帶動抽升，令股民



ICBC  工銀亞洲

新股IPO狂熱重啟 港股再創大時代後新高

笑言「恆指」已變為「騰指」。今次升市與2015年大時代時的最大分別在於「政策炒作」變為「企業盈利基本面」，當年港股挾內地公募基金南下、中港股市互聯互通及A股升市帶動的條件下推動升市。而今次投資者還原基本面，著重公司企業盈利增長，市場持續調升盈利預測，吸引內地險資及外資進註，作中長線投資。

應對策略：

A股市場近來受政策影響，令指數呈現上落格局，當中受日前的大資管新規、現金貸整治、以及中銀監計劃年內出台的理財業務管理辦法等，皆令投資者信心有所動搖。不過市料新政策的影響屬於短暫性，中長線來說都是有利後市健康發展。A股表現較離岸的中資股市場落後約20%，如看好內地市場在調整後有追落後機會，較進取的客戶可考慮直接投資於A股基金。

如客戶希望投資在全面中國市場(包括香港市場)，可選擇涵蓋不同地區上市的中國基金。

眾議院通過稅務改革法案

關注參議院表決

市場分析：

眾議院上週四通過由共和黨提出的稅改法案，被形容為特朗普首次取得重大立法勝利。稅改主張把稅制由七級簡化至四級、企業稅率由35%調低至20%等。由於企業獲減稅機會上升，美股上揚。

不過，稅改法案仍需由參議院表決才算正式通過。目前共和黨在參議院只是以52席略佔多數，如果有多於2人倒戈，議案就會被否決。而此前，共和黨將稅改與廢除奧



巴馬醫保的條文捆綁，在黨內遇到極大阻力。近日白宮已改口風表示兩者不一定需要捆綁，或令參議院案成功闖關的機會增加。

應對策略：

稅改法案倘如願通過，可望鼓勵擁環球業務的美企將巨額現金帶回美國用作建新工廠及增加投資項目，可望為美國本土創造更多就業機會。資金回流亦可促使美企作股票回購和增加派息，利好投資氣氛。此外，個人入息稅下降可刺激美國內部消費上升，為美國經濟帶來動力，支持經濟增長於2018年繼續表現強健。

如客戶相信稅改可通過並為美股帶來新一輪動力，可考慮美國大型股票基金。較高稅率行業如電信，必需消費品，非必需消費品等或可因大幅減稅受惠最大，利好股價。高付稅率的金融業更可因央行加息而受惠，股價更為利好。

新股IPO狂熱重啟 港股再創大時代後新高

如客戶相信稅改若不能在參議院成功闖關，亦擔心美國明年舉行中期選舉，萬一民主黨在選舉重奪國會參眾兩院控制權，稅改更難落實，或成大市調整藉口。客戶可考慮投資級別債券以避開因稅改不能通過而帶來的市場波動。

德國組閣未成，或為歐洲大陸添風險

市場分析：

由於德國各政黨未能就稅務政策達成共識，自民黨領袖林德納於週日宣布，未能與其他政黨達成協議，毅然決定退出談判。談判失敗的主因是德國總理默克爾的保守黨、綠黨及自由民主黨於移民政策話題中有極大分歧，最終自民黨於毫無誠意的對話中退出談判。

假若僵局未能打破，後果有兩個可能性，第一，於沒有聯合政府的情況下出現少數執政；第二，默克爾交出總理寶座，並於明年提前重選。這兩個情況均為二次大戰後未曾發生的事，若最終真的無法達成共識，對於德國及歐洲大陸將會是一重大風險事件。

應對策略：

雖然歐元區經濟數據良好，加上貨幣政策仍然會有一段時間的寬鬆，不過德國此政治事件將會為歐洲市場一定程度的不確定性，如果客戶對歐洲經濟看好，但擔心德國的政治風險，可考慮較防守性的策略，投資於股債混合的組合。

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」不受香港的存款保障計劃保障。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，以及發行商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」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掛鈎資產的走勢而定，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。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

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。