

憂加息提速 環球資產下挫

第二十七期

工銀亞洲財富管理

美國上週曾兩度重挫，暴跌超過 1,000 點，市場擔心通脹抬頭與國債債息上漲等因素，華爾街對利率上升前景感到緊張不安。惟美國經濟層面走勢強勁，就業數據勝預期，企業業績和經濟數據均表現優異，料在回調後，投資者將回歸基本面，追買優質股票。

港股方面，由於新春農曆假期將至，北水流入轉靜，加上 2 月美股開局極為波動，拖累港股大幅回調，上周累挫 3,094 點

(9.5%)，創歷來單周最大點數跌幅。但由於基本因素佳、成交暢旺，3 月業績公佈期將近，分析指回調反為投資者提供更優質的入市機會。

相對中美股市，影響歐市的消息相對平靜，德國總理梅克爾自去年大選後，一直未能成功組閣，近日傳來利好消息，基督教民主聯盟早前與社民黨商討合組聯合政府，雖然籌

組聯合政府仍未有正式結果，不過市場不時傳出協議達成一致的消息，相信組閣最終會成功，只是時間的問題而已。歐洲大陸的主要政治風險正逐步解除，唯仍需留意下月意大利大選。

通脹升溫

市憂聯儲局加息提速

市場分析：

美國公佈職位及薪酬增長強勁，市場憂慮通脹升溫迫使聯儲局加快加息步伐，10 年期債息 4 年來首次突破 2.85 厘，股債齊挫，VIX 指數曾急升至 50.3。

今次環球資產震盪，主因是面對通脹前景而作出的調節而引致，並非因經濟增長或企業盈利前景有改變。現時美國整體經濟狀況、就業及企業盈利仍然良好，預測企業盈利在 2018 年有雙位數字百份比增長。受惠於減稅的落實，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，預期可為美國本



ICBC  工銀亞洲

憂加息提速，環球資產下挫

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，為本土經濟帶來持續性增長，支持股市繼續向好。

近日調整令預測市盈率由 18.4 倍回落至約 17 倍，在實體經濟有明顯改善的情況下，料美股在調整後將會回穩，調整過後，後市將更加健康，但預期今年市況會較波動。

應對策略：

如客戶同意美國經濟基本面良好，現時的調整可能是吸納美股機會，可考慮美國大型價值型股票基金。因其偏重金融及消費股，該類股份最能受惠於減稅及加息週期。

由於預期今年市況會較波動，較為保守的客戶可考慮較為分散全球股票或股債的策略。

港股一月開局破紀錄 二月變數波動增

市場分析：

踏入2018年，北水停不了，攻勢轉趨猛烈，令港股再破紀錄，22個交易日中有18個為升市，全月累漲9.9%，以點數計更是本港歷來最勁的1月份，氣勢一時無兩。



踏入2月，新春農曆假將至，北水將有所停滯，加上美國加息預期升溫，債息抽升，波動性絕對不容忽視。上週二(6/2)更大跌1,649點，重挫投資者信心。

數據上，北水在2月初仍不斷流入，更於5/2創互聯互通開通以來第二高淨流入；而1月份官方及財新製造業PMI分別錄得51.3及51.5水平，維持在擴張水平。經濟基本層面雖好，但基於1月份股市升勢異常亮麗，外圍股市一旦轉勢，投資者或會獲利回吐，波動性大增。

大市回跌當然有喜有悲，但基於企業盈利普遍向好、低息低通脹及強勁經濟增長的背景下，普遍投資機構都認為調整屬健康，並非熊市來臨，相反為投資者提供一個入市的契機。

應對策略：

近日恆指由高位回調接近一成，市場波動性上升。如客戶看好本年中港股票市場，認同指數現時呈現大上大落格局發展的話，可在調整時期分段入市，以大型優質股為主的中國股債混合型基金不失為好選擇。

憂加息提速，環球資產下挫

另外，人民幣在2018年升勢急速，匯價已貼近2015年8月11日匯改前水平，而人民幣拆息繼續維持高水平，令相關結構性存款更顯吸引。

德國聯合政府，或快將取得共識

市場分析：

自去年大選後，德國一直未能成功組閣，基督教民主聯盟早前與社民黨商討合組聯合政府，雙方早前已就能源和農業政策達成共識，現正就醫療和勞工制度改革問題方面減低分歧，不過仍需更多時間進行討論，會談直至周二仍然繼續。

雖然籌組聯合政府仍未有正式結果，不過市場不時傳出協議達成一致的消息，市場相信組閣最終會成功，只是時間的問題而已。

應對策略：

歐洲大陸的主要政治風險正逐步解除，現在就只剩下月意大利大選。至於整個歐洲的經濟景氣，歐盟執委會最近表示，歐羅區今年經濟將增長2.3%。歐洲勞動市場持續改善，經濟信心特別高漲。而需求強勁、產能利用率偏高，以及具支撐性的金融條件，將有利於預估期間的投資。

如果客戶看準歐洲的經濟將會持續好轉，並相信環球股市現時只是稍作回調，可考慮投資歐洲大型股票組合。

下月意大利大選始終是不明朗的政治因素，客戶亦可選擇混合型資產組合，採取攻守兼備的策略。

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。