

環球股市波動增，港股方向看北水

第二十八期

工銀亞洲財富管理

農曆新年過後，受北水淨流出加快、特朗普宣布擬對鋼鋁徵重關稅及意大利大選影響，環球股市波動加劇，美股因而結束長達 15 個月全月升浪的歷史紀錄，加上市場憂慮觸發貿易戰，港股上周五跟隨美日外圍股市急挫，加上 3 月中國兩會開幕，相信對本屆政府的經濟目標及方向將會有明確性指示，料港股會持續波動一段時間。

美國聯儲局主席鮑威爾新上任，言論備受市場關注，日前他表示美國經濟未有過熱，被指由鷹轉鴿。然而總統特朗普宣布擬對鋼鋁徵重關稅，消息恐引致中美爆發貿易戰，美股進一步受壓。

歐股近來缺乏主導大市方向的因素，主要受外圍消息及歐羅發展波動。意大利大選未有政黨或聯盟取得過半數議席，但整體股市未有因而大幅回調，相反市場更著重下次利率決議舉行，市料對 9 月停止買債計劃與否有前瞻性作用。

環球股市波動增

港股方向看北水

市場分析：

農曆新年過後，港股波動加劇，即使北水於 2 月 22 日重啟南下交易，成交量仍每況愈下，於 27 日更錄得 30.9 億北水淨流出，是自滬深港通開通以來單日淨流出最多的一日。自 2018 年以來，北水攻勢強勁，推高港股各指數，令市場將北上流向及流量視為港股升跌的重要指標，但近日受美國加息預期憂慮加劇、英國脫歐談盤拉鋸及環球公司業績期影響，加上一月升幅顯著，獲利回吐盤大增，港股回調壓力不小。

現時港股傾向技術性調整，相比 2015 年大跌浪時，股票基本因素大幅改善，而各公司剛公佈的業績亦算理想，令優質股票在回調過後更顯吸引。外圍因素雖然左右大市近月走向，但料影響性不會長期持續。



ICBC  工銀亞洲

環球股市波動增，港股方向看北水

應對策略：

近來股市大升大跌，500點的波幅已成常態，股債混合的均衡基金能在波動的市況中達到進可攻、退可守的效果，亦可提供平穩的收息來源，是較為保守的客戶理想的選擇。

如客戶看好本年中港股票市場，料緊接下來進入的業績公佈期，認同大型科技股如騰訊、內銀及內險股將公佈不俗的業績，可考慮在調整時期分段入市，以大型優質股為主的中國股票基金為較好選擇。

美股連升 15 個月後斷纜 美擬對鋼鋁徵重關稅

市場分析：

美國自踏入 2 月後不再一面倒向上升，程式對盤急挫事件、聯儲局新主席上任、以至總統特朗普貿易戰言論，皆令投資者擔心牛市是否已接近尾聲，令美受一直處於上落市格局，需時消化各種消息。

美國新任聯儲局主席鮑威爾日前在參議院出席聽證會時指現時美國經濟沒有過熱，言論被指由鷹轉鴿，為市場對加快加息步伐的憂慮降溫，然而總統特朗普宣布擬對鋼鋁徵重關稅，經濟分析師及供應管理協會一致認為此舉將打亂經濟及就業復甦步伐，甚至引致中美爆發貿易戰，美股進一步受壓。

市場憂慮美債息抽升對股市的影響、新任聯儲局主席就加息步伐的處理，以及新政策(如稅改、徵重關稅)出台等問題，困擾大市走向，料 3 月初公佈的褐皮書及月尾利率決議會後，就利率走向問題將有更前瞻性指向。



應對策略：

雖然鮑威爾指美國經濟沒有過熱，但持續改善已成事實，各經濟數據，以至失業率數字都反映經濟正朝向正面發展。美股指數雖然屢創新高，但投資者亦不敢斷言已到「頂端」。

總統特朗普推崇本土政策，上月的稅改以及近日的貿易戰言論，顯然側重於美國當地企業，從而更有利中小企營商發展。投資者可考慮主要投資於資訊科技及健康護理行業的創業板的基金。美股近年主要由科技股多隻龍頭帶動抽升，由於企業流動現金比率極高，這些大企都會積極進行本地及海外併購，發展快速的中小型公司被視為收購的理想對象，令其股價升幅以百分比計算中較行業龍頭更顯著。

環球股市波動增，港股方向看北水

德意大選結果沉悶，歐股發展看歐羅

市場分析：

自 2018 年以來，歐股缺乏主導大市方向的因素，主要受外圍消息及歐羅發展波動。即使意大利大選在 3 月 5 日結束，結果除出現懸峙國會之餘，非主流大黨的右翼五星運動黨更成最大政黨，但整體歐洲股市未有因大選而大幅回調，歐羅走勢則輕微轉弱。

事實上，經歷前兩年的「歐洲大選年」，市場共識相信各國大選對歐元區經濟復甦定局的威脅不大，相反更著重歐央行對買債計劃的調整，以及歐元的匯價走勢發展，始終過強的歐元將影響各國出口量及復甦步伐。

順帶一提，下次利率決議將於 3 月 8 日舉行，市料對 9 月停止買債計劃與否有前瞻性作用。

應對策略：

如果客戶看準歐洲的經濟將會持續好轉，但希望減少歐元升值對公司業務及盈利影響的話，不妨考慮投資於歐洲中小型企業(英國除外)的基金，因中小型企業以歐洲本土為業務主打地域，對歐羅敏感度較低，而且不投資英國，英國脫歐談判不會直接影響基金表現。

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。