

# 貿易戰火平息，A 股入摩成新焦點

第三十一期

工銀亞洲財富管理

中美雙方剛於上周達成「停戰」協議，雙方官員隨即開始敲定細節，一旦達成協議，美國將解除對中興向美國企業採購產品的禁令。

早前市場預期貿易戰將來臨，刺激資金回流美國，美元強勢，令資金從新興市場大幅流走。不過隨著貿戰的最壞時間已經過去，近期美元強勢或暫告一段落。

阿根廷為抑制其通脹，一度於8天內連續加息3次至40%水準，以阻止比索暴跌，加上美元轉強，新興市場成為資金流走的重災區。其他新興國家也難逃被洗劫命運，一度令市場人士認為新興市場已轉勢。不過，近年新興市場的實力正逐步改善，如果說是次走資是整個新興市場的系統性風險，實在是太快下定論了。

踏入六月，由於貿易戰等陰霾開始消退，市場開始轉向聚焦 A 股「入摩」後的資金流向，後市發展方向或將重新由北水及外資流量主導。

## 貿易戰暫告一段落？大市走向看北水 市場分析：

經過互訪及貿易談判後，中美雙方財長發表聯合聲明，雙方達成協議，將採取有效措施減少美對華貿易逆差，中方也會加大購入美國商品及服務，以推動美國的經濟增長及就業。而中興事件也得到較溫和的處理，由禁運改為繳交罰款。

對於中港股市而言，貿易戰告一段落，絕對是一個好消息。回顧自 3 月傳出貿易戰後，中港股市表現反覆，加上美匯轉強，走資壓力令股市受壓，部分重磅科技股沽壓大增，拖累大市表現。

踏入六月，由於貿易戰等陰霾開始消退，市場開始轉向聚焦 A 股「入摩」後的資金流向，後市發展方向或將重新由北水及外資流量主導。而「入摩」將會為 A 股帶來 200 億美元資金入市，雖然數字看來不大，但背後意義深遠。



ICBC  工銀亞洲

# 貿易戰火平息，A股入摩成新焦點

## 應對策略：

進取的投資者如對A股入摩等議題有憧憬，可分段入市中港股市的投資組合。若投資者仍因其他外圍政治問題，如伊朗核談判、北韓暫緩與美國總統特朗普會面等，暫時未準備好入市，可考慮採取相關資產的掛鉤策略。若投資者持更保守的態度，則可選擇中國的企業債券，一方面可避開股市的波動，另一方面可提供穩定利息收入。

## 中美貿戰可望「停戰」

## 市場分析：

過去數月，環球金融市場因貿戰相關消息而波動不斷，讓投資者無所適從。中美雙方剛於上周達成「停戰」協議，雙方官員隨即開始敲定細節，一旦達成協議，美國將解除對中興向美國企業採購產品的禁令。

有分析指出，貿戰最壞時刻已過去，因雙方都了解到對方的底牌和底線。作為全球最大的兩個經濟體，任何顯著的貿易衝突都只會帶來負面結果，達成共識並加強合作才可互惠共贏。

## 應對策略：

中美雙方一旦就貿易爭拗達成協議，將掃除環球股市陰霾，美股指數有望反彈。看好中美貿戰將會平息的客戶，可考慮投資於反彈力及抗跌力較強的大型增長型美股的組合，以賺取潛在美股反彈所帶來之回報。另一方面，由於市場預期今年市況會較波動，市場氣氛容易受消息主導，股市波幅或擴大，客戶亦可考慮較為分散的全球投資策略。



# 貿易戰火平息，A 股入摩成新焦點

## 美匯指數持續高企，新興市場危與機？

### 市場分析：

自美國表示將對中國徵收懲罰性關稅後，市場預期貿易戰將來臨，刺激資金回流美國，新興市場成為資金流走的重災區。阿根廷為抑制其通脹，一度於 8 天內連續加息 3 次至 40% 水準，以阻止比索暴跌。其他新興國家如土耳其及墨西哥等，也難逃被洗劫命運，一度令市場人士認為新興市場已轉勢。

新興市場近年的強勢，其中一方面是受惠於美元走弱，另一方面則是因為近年新興市場的實力正逐步改善，如果說是次走資是整個新興市場的系統性風險，實在是太快下定論了。

再者，強美匯對於美國經濟有負面影響，在現時美國預算和經常帳赤字問題下，美匯未必有條件繼續走強。

### 應對策略：

貿易戰風波後，美元或會步向平穩，至於新興市場方面，其近年的發展使其擁有一定的防守能力，阿根廷的單一事件並不代表整個新興市場已經出現危機。若投資者認為美元於可見未來靠穩，且相信新興市場只是趁個別事件而稍作回套後再向好，可選擇美元及新興市場的債券組合。

### 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。