

中國降準，歐美動能仍在

第三十三期

工銀亞洲財富管理

人民銀行宣佈，將於7月5日起定向降準0.5個百分點，相當於釋放約7,000億元資金。這次降準以「大行支持債轉股、小行幫助中小企」為定向模式，17家國有及股份制大行降準所得的5,000億元，將用在債轉股項目；郵儲行、城商行等2,000億元流動性，支持中小企貸款。今次是人行歷來首次以降準推動債轉股，分析認為，中央目的是在貨幣政策不轉向之下，對沖去槓桿對企業財務所帶來的影響。

反之，歐美在持續強勁的數據支持下，並沒有受貿易戰及義大利脫歐等問題而大受拖累。市場更預期美國第二季度的業績將會帶來驚喜。

歐央行亦表明於2018年底就會停止進行買債，這立場表明了歐洲現時經濟日趨穩定，為歐洲的經濟復甦，打下一支強心針。

人行降準，救助企業解救於燃眉

市場分析：

人民銀行於6月25日宣佈下調5家國有大型商業銀行及12家股份制商業銀行的人民幣存款準備金率0.5個百分點，預期將釋出總值約7,000億元資金，並於7月5日起生效，是為今年內第三次降準。

人行指出此舉為推動債轉股，當中5,000億元會推動內銀將企業債權轉成股權（簡稱債轉股），協助資不抵債企業渡過難關，另外2,000億元則緩解小微企業融資困難。

應對策略：

人行此舉不但釋出資金，而且對未來的違約事件有所舒緩。加上最近的信貸違約集中在境內債，而當中個別為國營企業債或地方政府債，並未有涉及境外債。不過由於違將事件的出現，使整體高息債市場出現了投資價值。如果客戶相信國內信貸將會有所改善，可考慮將資產配置於相關的高收益債券組合，一方面可賺取高息，另一方面，當信貸環境真的有所改善時，可為客戶提供資產升值的機會。



ICBC  工銀亞洲

中國降準，歐美動能仍在

此外，降準有助減低資金成本，短期利好銀行股股價，客戶可考慮趁低吸納內銀股及採取相關的掛鈎策略

美國經濟勢頭仍在

市場分析：

受到佔經濟活動超過三分之二的消費開支較原先估計疲弱所拖累，美國商務部將第一季經濟增長終值向下修定並較市場預期為低，不過進入第二季度有著1萬5千億美元減稅措施刺激下，經濟增長預料會加快，最高市場估計會超過百分之五。

近幾個星期以來，美國雖然跟多國包括中國、歐盟或加拿大等在貿易議題上都互不相讓，但美國在製造業和服務業方面似乎沒有受到太大的影響，仍能保持強勁的勢頭，再者，美股快將進入第二季度的業績公佈期，投資者似乎未受到貿易戰所影響，仍然保持樂觀的盈利預測，對公司前景投下信心的一票。

應對策略：

美國在貿易議題上預料短期內與各國難以有成果，但在減稅的利好刺激帶動下，當地的個人及公司定能受惠，預期在個人消費增加及公司投資上升的情況下，對美國本土經濟增長有著正面的作用。如客戶對美國經濟有信心，可考慮投資於美國股市，尤其是集中於科技及健康護理板塊的股票組合，在波動的市況下，可達到穩中求勝的效果。



中國降準，歐美動能仍在

歐洲緩慢收水 繼續刺激經濟增長

市場分析：

歐洲中央銀行行長德拉吉在上月議息會議後公佈的聲明中宣佈，決定維持利率不變，同時預期現時利率維持到至少2019年夏季，並預計歐洲央行將從今年12月底起結束買債行動，為量化寬鬆結束正式踏出第一步。然而，買債的結束並不代表貨幣政策將會立即收緊，利率於短時間內都不會大幅度調升，藉此繼續刺激經濟增長，雖然，德拉吉在記者會上宣佈，對區內今年經濟增長展望輕微下調，似乎經濟增長未如預期般強勁，然而，德拉吉重申，歐元區經濟整體仍保持穩健，從近日剛公佈的歐元區失業率持續下跌可見一斑。

應對策略：

歐元區製造業和服務業數據受到近來貿易戰的影響有所放緩，但仍持續保持高於 50 點的分界線水準，顯示製造業和服務業繼續保持擴張的步伐，再者，央行行長德拉吉過去多次表明，歐央行沒有逼切需要立即結束量化寬鬆，讓經濟有充裕的時間慢慢復甦過來。如客戶看好歐洲中長線的經濟前景，可考慮投資於歐洲股票且收益與增長並重的組合。

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。