

經濟勢頭仍在，趁調整再部署

第四十期

工銀亞洲財富管理

美國道瓊斯工業平均指數於10月3日創下歷史新高26,951點水準，當日收報26,828點的收市新高，及後，由於市場開始擔心美國國債孳息率上升，會導致企業的營運成本增加，從而影響公司未來的盈利表現，以及美中兩國的貿易爭議似乎短期內沒有緩和的跡象，市場憂慮長此落去，貿易戰會拖慢全球包括美國的經濟增長，道瓊斯工業平均指數於10月10日顯著下跌超過800點，收市報25,598點，跌幅超過百分之3，以點數計，是有記錄以來第三大跌幅。

港股進入第四季似乎都未能擺脫先前的頹勢，十月開局連跌6個交易日，由9月尾27,788點計起直到10月9日，恆指已經下跌超過1,600點，及後反覆向下，於10月15日收報25,445點，主要是受到中國A股市場積弱及美中兩國貿易爭議所影響。

美國就業強勁

聯儲局對未來經濟抱樂觀看法

市場分析：

美國剛公佈的9月份非農新增職位雖然只有13.4萬份，較市場預期為低，估計主要是受到上月颶風佛羅倫斯吹襲所影響，但與此同時，8月份的數字則大幅向上修訂為由原來的20.1萬份到27萬份，顯示美國就業市場仍然保持強勁增長，而聯儲局已明確表示只要每月有10萬份的新增職位已經足夠保持經濟增長的動力，因此9月份的數字其實已經遠遠超出聯儲局的指標。

聯儲局主席鮑威爾在上一次議息後表明，目前沒有跡象顯示美國於未來一兩年有太大可能出現經濟衰退，雖然資產價格處於高位，但金融體系整體風險不大，家庭資產負債維持在健康水準，民眾沒有過度借貸，重申美國經濟會持續強勁增長。



ICBC  工銀亞洲

經濟勢頭仍在，趁調整再部署

應對策略：

美國第二季經濟增長保持強勁，創下近幾年來的最快增速，同時大部份的美國公司一如市場預期所料，盈利持續上升，在兩者良好因素的夾擊下，美股在較早時再創新高，市場預期第三季美國經濟增長及美股公司盈利持續保持穩見，如果客戶認為美國股市仍處於長期升浪中，可趁現時的調整買入美股組合。

然而，受到近期美息上升及貿易戰加深的影響下，投資者的風險意識有所提升，若客戶的風險胃納較小，可考慮美國的混合型資產組合。

伊朗出口受制裁 原油價格保持強勢

市場分析：

原油價格在過去幾年經歷了大上大落的局面，由超過100美元一桶短時間內迅速回落到低過30美元的水準，主要是受到中國經濟增長放緩、全球原油庫存不斷上升及美國頁岩油持續增加生產所影響，令市場擔心原油的供應遠遠大於需求。

直到2016年底，油組(OPEC)成員國歷史性地跟非油組國如俄羅斯同意聯手共同降低原油產出，才能夠成功將供

過於求的局面扭轉，令原油供應回復至較理想的水準，石油庫存亦由歷史高位漸漸回落到過去5年平均目標數，原油價格因此獲得支援從而可以回復到一個較高的位置。

直到2016年底，油組(OPEC)成員國歷史性地跟非油組國如俄羅斯同意聯手共同降低原油產出，才能夠成功將供過於求的局面扭轉，令原油供應回復至較理想的水準，石油庫存亦由歷史高位漸漸回落到過去5年平均目標數，原油價格因此獲得支援從而可以回復到一個較高的位置。

美國總統特朗普上任之初，繼主動退出由前任政府於2015年跟伊朗及多國簽定的核協議後，於今年8月再重新啟動對伊朗的全面制裁，試圖迫使伊朗接受更嚴格的協議條款。然而，伊朗是石油輸出國組織第三大產油國，任何制裁伊朗原油出口的行徑都會大大影響全球原油供應，市場現擔心一但下月美國實施新一輪對伊朗的制裁，求過於供的局面將會重臨，驅使油價再度攀升，而油組國與非油組國於近期會議後已明確表示短期內並無打算增產去緩和市場對原油供應的緊張情緒。

應對策略：

如客戶看好油價有進一步的上升空間，可考慮投資於一些能源企業組合，這些組合主要投資於在世界各地參與勘探、生產或分銷石油、天然氣體及其他能源的上市公司，發掘出能源行業中的投資機會。

如客戶對往後油價走勢抱觀望的態度，可考慮敘造相關股票掛鉤賺取額外收益，投資期間不但可以收取一個較高利息，同時亦可以有機會以一個較現貨價有折讓的價格買入相關掛鉤股票。



ICBC  工銀亞洲

經濟勢頭仍在，趁調整再部署

歐元區經濟困難處處 可否迎難而上？

市場分析：

歐洲央行行長德拉吉於今年6月正式宣佈年底前結束購買資產計劃，量化寬鬆年代正式告終，顯示央行對歐元區的長遠經濟前景感到樂觀，雖然市場近期接連受到英國脫歐進程及義大利預算赤字的不明朗因素所影響，然而，央行行長德拉吉於本月中一再重申，歐元區經濟持續並廣泛地擴張，預料通脹率於年底前將會加快，對歐元區整體經濟狀況看法不變。

本月初公佈的歐元區8月份失業率下降至金融海嘯後近10年新低，由歐債危機時的高峰超過12%漸漸回落到8月份的8.1%，足以印證歐元區經濟持續地改善，而歐洲央行官員表示就業人數上升意味著家庭收入及開支將會增加，這將能有效地減輕貿易保護主義導致歐元區出口下滑的負面影響。

應對策略：

如客戶看好歐洲長遠的經濟前景，希望收取股息而又渴望資本增值，可考慮投資於歐洲的派息股票組合。

如客戶認為歐元會隨歐元區經濟好轉而擺脫弱勢，可考慮分段買入歐元，或利用掛鉤策略作觀望同時收取額外收益。

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。

貨幣掛鉤合約：「貨幣掛鉤合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鉤合約」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，及須承擔因掛鉤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。

股票掛鉤合約：「股票掛鉤合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鉤產品，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鉤產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鉤產品時，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鉤資產的走勢而定，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。