

# 美國中期選舉在即，市場能否重拾動力

第四十一期

工銀亞洲財富管理

過去一個月，環球股市經歷了恐慌性下挫，中國第三季的國內生產總值增長由第二季的6.7%放緩至6.5%，乃因汽車銷售減少、基建投資收縮和環球貿易不確定性所致。是2009年以來最慢，九月工業生產按年升近5.8%，為2015年以來最低升幅；不過零售銷售及固定資產投資均較預期為佳。總體而言，工業生產、投資及零售銷售，今年以來一直處於穩步放緩趨勢。A股10月19日跌至近4年新低，中央隨即出口術護航，主管財金事務的國務院副總理劉鶴及「一行兩會」的三巨頭，齊發聲撐A股，冀加強投資者對股市的信心。

外圍多重不明朗因素仍然存在，通脹上升帶動債息向上、美元持續升值、中美貿易戰開始拖慢全球經濟、美國中期選舉、沙特須因殺害卡舒吉受到「某種應得的懲罰」、義大利財赤以至債務問

題、英國脫歐進程也增加市場波動。投資者須注視不明朗因素，管理投資組合風險與潛在回報。

## A股是否屬趁低吸納的好時機？

### 市場分析：

10月19日中國副總理劉鶴及一行兩會領導罕見一同發聲提振股市，擬推出多項措施來穩定股市信心。財金官員傳媒訪問重點：

經濟 - 宏觀槓桿率已經企穩，經濟內生增長潛力巨大，經濟保持穩中向好的基本勢

股市 - 中國成為最有投資價值的市場，泡沫已縮小，上市公司質量改善，估值處於歷史低位



ICBC  工銀亞洲

# 美國中期選舉在即，市場能否重拾動力

政策 - 穩健中性的貨幣政策，保持流動性合理穩定；做好股權質押融資業務；放寬保險資金投資優質上市公司；放寬保險資金投資優質上市公司；鼓勵私募基金參與上市公司併購重組；推動實施民營企業債券和股權融資支持計劃

「新興市場之父」麥樸思（Mark Mobius）相信中國仍能繼續以較高速的步伐發展，而內地政府亦已成功將經濟轉至穩定增長的軌道上，故經濟硬著陸及崩潰之說料不大可能發生。然而預期股市走勢將繼續波動，投資者須留意做好風險防範。

## 應對策略：

如果客戶認為中港股市最近大型調整已充分反映所有負面因素，且呈現了長遠的投資價值，可考慮分階段買入港股或 A 股的股票組合，等待市場重拾升軌。

## 美股前景仍樂觀嗎？

### 市場分析：

9月份美國聯邦公開市場委員會會議的記錄重申，會維持漸進式加息，指前景所面臨的風險「似乎大致平衡」，美國通脹保持在2%附近，通脹預期無甚變動，勞動力市場表現強勁，經濟維持強勁擴張。包括主席鮑威爾在內九名委員，一致同意是次加息決定。預計今年GDP增長為3.1% 優於6月份預測的2.8%，對2019年經濟增長預期也向上調高0.1個百分點，至2.5%，2020年預期保持於2%不變。

今年11月的中期選舉可望成為美股下一波催化劑，這或許是受惠於選舉期間推出的財政刺激政策。自二戰以來，中期選舉年的第四季一般為投資者提供良好入市時機，由1951年以來共16次中期選舉，由選舉日起計3個月、6個月和12個月，美股取得8%至15%回報。此外，美國經濟從未於總統的第三年任期陷入經濟衰退，而2019年正是特朗普任期的第三年。美股料仍將帶領成熟市場造好，惟須留意波幅有機會上升。

## 應對策略：

如果客戶應為美國經濟強勁，美股近期下跌只是上升軌道中的健康調整，對美股前景有信心的客戶可考慮投資於美國股票組合。如果客戶風險取態較為保守，則可考慮美國的股債混合組合。



# 美國中期選舉在即，市場能否重拾動力

## 逆市下低波幅投資選擇

### 市場分析：

外圍多重不明朗因素仍然存在，通脹上升帶動債息向上(十年期息率持平於3.08%)、美元持續升值、中美貿易戰開始拖慢全球經濟、美國中期選舉(中期選舉的時間在11月6日)、沙特須因殺害卡舒吉受到「某種應得的懲罰」、義大利財赤以至債務問題、英國脫歐進程也增加市場波動。投資者須注視不明朗因素，管理投資組合風險與潛在回報。不過環球經濟增長仍然穩健，股市基本因素亦相對吸引，個別市場企業盈利增長持續，若市場信心逐漸恢復，加上資金面支持，股市表現有望反彈。

### 應對策略：

如客戶對於市場走勢仍不確定，但不欲錯失投資機會，可考慮投資多元資產組合，一方面可於市場造好時獲得回報，另一方面，於波動市況下亦提供了風險分散的作用。若客戶仍然希望避險為主，可考慮具保本特色的結構性存款。

#### 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。