

# 美中期選舉完畢，英脫歐進度順利

第四十二期

工銀亞洲財富管理

美國最新公布的數據顯示，10月消費者物價指數(CPI)月增 0.3%、延續 9月月增0.1% 的揚升態。核心CPI漲勢溫和，顯示通膨繼續增溫的空間並不多，預估聯儲局近期雖會保持每季升息一次的速度，然而一旦經濟成長趨緩央行官員勢必會毫不猶豫地停下升息步伐。

美國中期選舉，民主黨贏得美國眾議院控制權，有助緩和特朗普政府貿易保護主義做法，但將不利白宮繼續推動財政刺激，新出現的分裂局面，難以在短期間對美國經濟前景帶來重大影響，且未來兩年內進一步減稅的機會不大，提高債務上限問題可能重現或再度引發政治僵局。

英國脫歐談判方面，首相文翠珊如今的挑戰是向議會推銷該協議草案，經過一年多的談判後終於就脫歐協議草案達成

一致，投資者樂觀憧憬英國平穩有序退歐。

## 美國中期選舉影響經濟前景？

### 市場分析：

美國中期選舉，民主黨宣佈8年來重奪眾議院控制權，共和黨一如預期保著參議院的控制權，市場憂慮此或對總統特朗普餘下任期施政構成打擊。有分析指出，民主黨贏得美國眾議院控制權，有助於緩和特朗普政府的貿易保護主義做法，但將不利白宮繼續推動財政刺激，未來兩年陷入政治及立法僵局的可能性升溫，投資者對總統特朗普順利推行經濟政策存疑，中產階級減稅等政策或難以在國會獲得通過。



ICBC  工銀亞洲

# 美中期選舉完畢，英脫歐進度順利

美國會期中選舉由兩黨分掌兩院，新出現的分裂局面難以在短期間對美國經濟前景帶來重大影響，且未來兩年內進一步減稅的機會不大，但推行大型基礎建設計劃仍涉及若干政治和財政阻力。提高債務上限問題可能重現或再度引發政治僵局。醫療保健將成為主要問題，預計期中選舉結果不會改變美國政府對美中貿易政策的指導。

## 應對策略：

美國的經濟勢頭應未被中期選舉所影響，但市場始終擔心長遠會影響推行經濟政策的進度。若客戶對美國經濟有信心，不過認為短期股市仍然波動，可選擇美國的股債混合組合，風險分散得宜且提供收益。

## 美國長期公債吸引力上升

### 市場分析：

美國聯儲局前主席耶倫表示，美國要確保就業率平穩增長，通脹亦不可以過高，因此不能過分提高增長率，估計經濟未來可能會放緩到2%到2.5%水準。現時美國經濟基本面、債務水準都較預期好，2%經濟增長應將成未來幾年的一個方向。

有分析指，未來1年美國或再加息3至4次。美國公債所提供的殖利率正漸趨具吸引力，當中以短期公債尤甚，而繼近期拋售後，長期公債的吸引力亦上升。但公債殖利率正趨近可能不利於風險資產的水準。

由於財政狀況收緊、中美貿易戰持續、美國經濟及盈利增長可能見頂、以及美國中期選舉結果等多項不確定因素，美股可能已進入一個較為波動的時期。預計聯儲局今年將再度加息一次，並將會在明年加息三次，以配合最新的經濟展望；如通脹趨勢持續，可能會導致美國聯儲局在2019年的加息步伐更加進取。因此，投資者應採取較為審慎的立場。

## 應對策略：

中期選舉結果不確定因素，加上利率上升，對於美國股市有負面影響。不過另一方面，債息上升意味債務資產價格變得吸引。若客戶風險胃納較低，不欲涉足任何股票，可考慮防守性較強的美元債券組合。



# 美中期選舉完畢，英脫歐進度順利

## 逆市下環球投資選擇

### 市場分析：

英國脫歐談判方面，英國首相文翠珊表示，雖然脫歐協議已經完成95%，但在北愛爾蘭的邊境問題上，仍有許多問題需要解決，需要更多的時間來清除障礙，強調不會不惜代價尋求達成協議。

歐洲央行一直在逐步縮減其刺激計劃，而其資產購買活動將於今年結束。此前實施刺激計劃旨在重振歐元區經濟，並避免債務危機之後的通縮。然而，意大利經濟前景不斷惡化，加之在與歐盟的預算爭論中意大利政府支持提高預算支出，導致意大利和德國公債利差擴大，重燃對於歐元區核心及二線經濟體之間裂痕的擔憂。

歐洲央行可能不得不再次實施量化寬鬆措施，以遏制意大利日益惡化的預算危機。歐洲央行將是明年最重要的問題，尤其是接替德拉吉的新央行總裁可能要在2019年中之前決定，最遲也要在10月確定。

### 應對策略：

隨英國退歐順利進行，英鎊或會回穩，若客戶對於英國平穩有序退歐的樂觀憧憬，可考慮直接買入英鎊或訂立相關的貨幣掛鉤合約。

#### 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。