

兩會在即，A股繼續走強

第四十九期

工銀亞洲財富管理

國家主席習近平於完善金融服務、防範金融風險舉行第十三次集體學習中強調要深化結構性改革金融市場，要為實體經濟服務，當中亦提及「金融活」、「金融穩」對經濟的重要性。A股受利好消息帶動下，兩市成交量突破萬億元人民幣，A股短期或挑戰3,000點。

中美貿易戰談判就削減貿易赤字、保護知識產權及市場開放等範疇取得進展，美國總統特朗普表示談判具建設性，增加市場樂觀憧憬。但在國企補貼、網絡盜竊及強制技術轉移上仍存在相當分歧。而且在匯率問題上，其執行問題仍未達成共識。另外美國聯儲局放鴿，官員料今年稍後制定停止縮減資產負債表計劃，結束變相收緊銀根操作，刺激美股走強。

澳洲經濟前景面臨「重大不確定性」，2月會議記錄顯示，樓市下滑對該國經濟潛在影響。而且物價進一步下跌，消費可能弱

於預期，進而令經濟增長及通脹放緩。隨著迫近5月舉行的大選，前外長宣佈退休，令執政保守黨受到嚴重打擊。民調顯示，該黨或會大敗。另外，中國經濟放緩加上中央疑收緊煤炭進口的規定，無疑令澳洲出口大受影響。

深化改革金融制度
提升國家核心競爭力

市場分析：

國家主席習近平於完善金融服務、防範金融風險舉行第十三次集體學習中強調要深化結構性改革金融市場，要為實體經濟服務，當中亦提及「金融活」、「金融穩」對經濟的重要性。A股受利好消息帶動下，兩市成交量突破萬億元人民幣，A股短期或挑戰3,000點。



ICBC  工銀亞洲

兩會在即，A股繼續走強

《中國證券報》亦刊登文章指，股市將成為國家重要核心競爭力組成部分。作為全方位、多層次金融支援服務體系中的重要組成部分，包括股票市場在內的資本市場也將成為國家重要核心競爭力的組成部分。這意味著，應從更高層次理解資本市場的戰略方位，以更強的政策合力深化資本市場改革發展，推動資本市場建設步入綱舉目張的新階段。

應對策略：

持續關注金融制度改革，鼓勵金融機構服務實體經濟，切實降低實體企業融資成本，兩會或持續釋放減稅降費等訊號，短期看市場基本面和政策面向好，中港股市反彈有望持續。若客戶看好中港股市未來表現，可考慮投資於中港股市的組合。

另一方面，去年中美貿易對峙不斷升級期間，個別中國高收益債券被強制沽售，出現超賣情況，反而造就價值投資機遇，加上股市造好，對其亦有正面作用。看準這一點的客戶可考慮投資相關的債券組合。

特朗普表示中美貿易談判非常有成效

市場分析：

中美貿易戰談判就削減貿易赤字、保護知識產權及市場開放等範疇取得進展，美國總統特朗普表示談判具建設性，增加市場樂觀憧憬。但在國企補貼、網絡盜竊及強制技術轉移上仍存在相當分歧。而且在匯率問題上，其執行問題仍未達成共識。另外美國聯儲局放鴿，官員料今年稍後制定停止縮減資產負債表計劃，結束變相收緊銀根操作，刺激美股走強。

不過，縱使中美談判樂觀，美股後市亦有隱憂。美歐貿易戰火有重燃跡象。美國商務部上周向白宮提交調查報告後，總統特朗普再次威脅向歐盟汽車及零件徵收25%關稅。加上中美談判下短期難望解決知識產權等棘手問題，美股走勢潛在相當風險。

應對策略：

美股後市亦有隱憂，不過新興市場經濟增長正在回升，而且較成熟市場增長更高。貿易復甦利好新興市場，特別是亞洲的生產商，而商品價格回升亦

會惠及拉丁美洲與俄羅斯。相對成熟市場而言，新興市場股票的估值享有折讓的優勢，有助吸引環球資金流入。若客戶看好新興市場的長遠表現，但亦希望將風險控制，可考慮投資於新興市場的股債混合組合。



兩會在即，A 股繼續走強

澳洲經濟面臨重大不確定性

市場分析：

澳洲經濟前景面臨「重大不確定性」，2 月會議記錄顯示，樓市下滑對該國經濟潛在影響。而且物價進一步下跌，消費可能弱於預期，進而令經濟增長及通脹放緩。隨著迫近 5 月舉行的大選，前外長宣佈退休，令執政保守黨受到嚴重打擊。民調顯示，該黨或會大敗。另外，中國經濟放緩加上中央疑收緊煤炭進口的規定，無疑令澳洲出口大受影響。

澳洲央行行長洛威則表示，當地經濟展望仍屬正面，失業率偏低，薪資正在增長，經濟增長合乎預期。澳洲央行自 2016 年 8 月來維持利率於 1.5 厘，不過，市場認為該行年底前將採取行動並且減息的機率已提高，澳債和澳元的下跌亦已反映這種預期。

應對策略：

澳洲經濟前景面臨「重大不確定性」澳元下挫，同時累及紐元走勢。不過於 2 月 25 日公佈的官方數據顯示，紐西蘭第四季零售銷售數據造好，紐西蘭經濟增長放緩的擔憂有所舒緩，若客戶認為紐元會藉此反彈，可考慮購入紐元或訂立相關的掛鈎合約。

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。