

美聯儲完成本輪減息，環球不確定性帶動黃金需求

第六十五期

工銀亞洲財富管理

隨著中國近日頻購美國農產品，加上中美雙方有望於下月簽署貿易協議，中美貿易戰休戰的趨勢似乎見於明朗。另外，美國聯儲局決定再減息四分一厘，把聯邦基金目標利率下調到1.5至1.75厘，符合市場預期，是繼7月及9月後，連續第三次減息。在議息聲明中，局方刪除「採取適當措施維持經濟擴張」字眼，取而代之是「在評估未來利率路徑的時候，會繼續監察所得的經濟數據」，市場解讀為暗示本輪減息暫告一段落。

但由於全球的不確定因素仍未完全消除，美國眾議院將舉行全院投票，以此正式確定對特朗普進行的彈劾調查程式，這是眾議院首次就特朗普彈劾調查舉行公開全院投票，或將加劇美國政治局勢的不確定性。以及全球多國主要經濟體系可能繼續放緩，IMF表示今年世界經濟料增長3%，為2009年以來最低水準，低於7月預計的3.2%；2020年預計由3.5%下調至3.4%，經

濟增速同步放緩，復甦面臨不確定性，全球經濟前景仍令人看淡。

全球經濟增長動能減弱，加上目前不明朗的局勢持續，推動避險資金繼續流入債市，鑒於負利率債券規模擴大，佔比從2018年的16%上升至24%，相對於歐美，亞洲各國仍擁有更大減息空間，從而為市場注入流動性，帶動債價持續上揚，為亞洲債券提供理想的環境，保持穩定性和具吸引力。

美聯儲局再減息，預期本輪減息暫告一段落

市場分析：

隨著中國近日頻購美國農產品，加上中美雙方有望於下月簽署貿易協議，中美貿易戰休戰的趨勢似乎見於明朗。另外，美國



ICBC  工銀亞洲

美聯儲完成本輪減息，環球不確定性帶動黃金需求

聯儲局決定再減息四分一厘，把聯邦基金目標利率下調到 1.5 至 1.75 厘，符合市場預期，是繼 7 月及 9 月後，連續第三次減息。在議息聲明中，局方刪除「採取適當措施維持經濟擴張」字眼，取而代之是「在評估未來利率路徑的時候，會繼續監察所得的經濟數據」，市場解讀為暗示本輪減息暫告一段落。

美國經濟活動以溫和速度增長，就業市場依然強勁，近數月職位數量穩步增長，失業率維持低企。美國第三季國內生產總值(GDP)按季年率初值為增長 1.9%，高於預期增長 1.6%，個人消費支出(PCE)物價指數初值為上漲 1.5%，預期為上漲 2%；核心 PCE 物價指數初值為上漲 2.2%，預期為上漲 2.1%。

應對策略：

息率下調，加上美國經濟仍然健康，對於股債有支持作用，如果客戶早前因避險而持有

較多的債券類資產，可考慮轉投於美國的股債混合組合。

估值吸引，亞洲債券顯優勢

市場分析：

全球經濟增長動能減弱，加上目前不明朗的局勢持續，推動避險資金湧入債市，鑒於負利率債券規模擴大，佔比從 2018 年的 16% 上升至 24%，相對於歐美，亞洲各國仍擁有更大減息空間，從而為市場注入流動性，帶動債價持續上揚。為亞洲債券提供理想的環境，保持穩定性和具吸引力。

目前亞洲區政治環境較穩定，經濟增速較領先，而且企業基本面較穩健，加上亞洲國家近年來通脹溫和，為各國央行創造了寬鬆政策空間，各國已經陸續減息。其次，在估值方面，亞洲投資級債券和高收益債券的估值相對較

低，但平均息差較美國同類債券卻為高，能提供較佳收益率，並具稀缺價值、低違約率及同時波動性亦較低。在波動市況和低息環境下，亞洲債券呈現較吸引的風險收益比率。

應對策略：

面對各國寬鬆政策，資金湧入債市，美國債券的收益率已處於歷史低位，資金預期會流入估值相對較吸引的亞洲債券。若客戶的風險胃納較低，可考慮投資於亞洲投資級債券的組合。



ICBC  工银亚洲

美聯儲完成本輪減息，環球不確定性帶動黃金需求

風險因素眾多，推動黃金需求

市場分析：

由於全球的不確定因素仍未完全消除，美國眾議院將舉行全院投票，以此正式確定對特朗普進行的彈劾調查程式，這是眾議院首次就特朗普彈劾調查舉行公開全院投票，或將加劇美國政治局勢的不確定性。

另外，全球多個主要經濟體系可能繼續放緩，IMF 表示今年世界經濟料增長 3%，為 2009 年以來最低水準，低於 7 月預計的 3.2%；2020 年預計由 3.5% 下調至 3.4%，經濟增速同步放緩，復甦面臨不確定性，全球經濟前景仍令人看淡，加上目前環球不明朗的局勢持續，資金仍流入避險資產，料繼續帶動金價表現，從而給黃金提供一定支撐。累計今年 1-8 月，全球央行的黃金淨買量已經超過 450 公噸，其中有 14 國的央行增持黃金儲備，只有兩家央行減持黃金儲備。

應對策略：

避險情緒帶來對黃金的需求，若客戶看好黃金的價格走勢，可直接買入紙黃金，或買入相關行業的股票組合。

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。