

# 中美簽訂第一階段貿易協議，為市場注入動力

第七十期

工銀亞洲財富管理

中美貿易協議已於1月15日正式簽署。美方再降低部份商品關稅，中方又加碼購買農產品，股市可發力向上。而市場對第二輪貿易磋商展望樂觀，短線 A 股可能繼續向上。

IMF最新預期，歐元區經濟增長預期為1.4% 增幅比去年同期預測為高，市場預計歐洲指數成份股今年企業盈利增長達至8.9%。

新興市場和發展中經濟體的增速由2019年3.9%升至4.4%，緩衝了其他主要經濟體的下行壓力，主要因新興市場受到財政、貨幣政策刺激，以及低基數效應等因素驅動，其中

印度、印尼、俄羅斯等國家經濟有望觸底反彈。

## 短期可轉炒 A 股

### 市場分析：

中美貿易協議已於1月15日正式簽署。美方再降低部份商品關稅，中方又加碼買農產品，股市可發力向上。而且特朗普話會開始第二輪貿易磋商，即使已預料雙方短期不會有實際性結果，但亦不排除跟第一輪一樣，趁大市氣氛熾熱而作短炒。事實上，三大美股保持強勢繼續破頂。而本周上證亦開始起動，連出多支陽燭後企在所有移動平均綫之上。情況有如去年12月中的恒指，突破所有平均綫後，短線A股可能繼續向上。



ICBC  工銀亞洲

# 中美簽訂第一階段貿易協議，為市場注入動力

## 應對策略：

首輪中美貿易協議終於正式簽署，雖然仍有不少問題需要於第二階段處理，但至少為市場注入動力，中國股市有動力炒上。如客戶看好中國股市，可考慮投資於 A 股或中港股票組合。

## 新興市場經濟反彈

## 市場分析：

今年「美強歐弱」的情況會慢慢收窄，市場預期美國經濟增速將降至 1.8%，拖累發達經濟體的增速由 1.7% 放緩至 1.4%，而美國經濟增速減慢，又直接削弱了美元的強勢。

市場報告指，歐元區和日本貨幣寬鬆的同時，美國貨幣政策也延續寬鬆，繼續擴表，使得美元匯價處於震盪期，預料美匯指數在 100 點的高位有很大阻力。相對而言，市場較看好新興市場有較佳動力。新興市場和發展中經濟體的增速由 2019 年 3.9% 升至 4.4% 緩沖了其他主要經濟體的下行壓力，主要因新興市場受到財政、貨幣政策刺激，以及低基數效應等因素驅動，其中印度、印尼、俄羅斯等國家經濟有望觸底反彈。

## 應對策略：

新興市場的經濟增速較成熟歐美市場為高，加上估值亦相對吸引，如客戶希望尋求較高的增長潛力加上對亞洲市場有信心，可考慮投資於亞洲股票組合。



# 中美簽訂第一階段貿易協議，為市場注入動

## 歐股盈利增長不俗

### 市場分析：

為挽救疲弱經濟，歐央行自 2015 年起採取負利率政策，現時基準利率減至負 0.4%，然而歐元區經濟逐漸有起色。國際貨幣基金組織 IMF 最新預期，歐元區經濟增長預期為 1.4% 增幅比去年同期預測為高。今年歐元區有不少利好因素包括脫歐有望成真、德國上月製造業採購經理指數反彈至五個月高位等，而歐洲股息方面，相對其他成熟經濟體系仍然維持高企。市場預計歐洲指數成份股今年企業盈利增長達至 8.9%。

### 應對策略：

經過多年的寬鬆貨幣政策刺激，歐洲經濟最近見起色。如客戶認為歐元區的經濟展望向好，對企業的盈利預期正面，可考慮投資於歐洲股票的組合。

#### 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。