

一如市場所料，聯儲局7月議息按兵不動，維持利率不變，並聲稱將會於「相對短期內」啟動縮減資產負債表行動，市場解讀為美國將於9月中的會議正式宣佈縮表。美匯指數一度跌至一年多低點，報92.7。歐元升至30個月以來高位，而VIX則創下紀錄以來8.84的新低。

美國參議院以51對50票同意就特朗普政府所提出的廢除「奧巴馬醫保」計畫展開辯論。市場預料只會通過廢除奧巴馬醫保的議案，而取代方案或要待明年中期選舉後才能通過。

中國第二季GDP增長勝預期，數值為6.9%；同時，亞洲開發銀行將今年中國經濟增長預測由6.5%上調至6.7%；IMF也上調了中國及歐元區的全年GDP預測。中國6月份官方製造業採購經理指數已連續第十一個月擴張，加

上改善了的企業盈利及穩健的宏觀數據，支撐中港股市。

港股創兩年新高，上證指數連漲5周

市場分析：

由於內地政策焦點轉向金融去槓桿及推動理性的信貸增長，使內銀資產收益率有望上升，內銀資金充裕，有望進入為期2至3年的淨息差擴闊及盈利反彈週期，因此受到幾間大行同時唱好，預料工行及重農行最受惠息差擴闊。

另一方面，中共第十九次全國代表大會大將於今年秋季舉行，相信領導人將會強調保持金融市場穩定，配合有利的估值和A股「入摩」帶來的中長期有利因素，預料A股於下半年有機會造好。



各國均響起收緊貨幣政策的訊號，
接下來該如何部署

應對策略：

看好內地市場且較進取的投資者可考慮直接投資於A股之股票組合，較保守的投資則可考慮與內地股市相關性較高的高收益債券組合。

如投資者認為股票已上升了一段時間，短線將會區間式橫行，可考慮使用股票掛鉤的方式部署。

歐日兩大央行按兵不動，歐元造好

市場分析：

歐、日兩大央行七月下旬均發表議息聲明。日本央行維持短期利率目標在-0.1%不變，貨幣政策亦維持不變，並維持以每年80萬億日圓左右的速度購債的承諾。

歐洲央行同樣維持息率與量寬措施不變，不過央行行長德拉吉的言論

暗示很快逐步取消量寬，歐元造好。

雖然歐央行維持利率不變，不過行長預期經濟持續改善，會逐漸縮減現時之寬鬆政策。隨著歐元經濟持續復甦，其經濟增長已優於美國的，消費及投資氣氛良好，為歐央行未來縮減 QE 提供了有利的條件。

應對策略：

歐洲股票基金已獲連續淨流入210億歐元，反映環球投資者因歐洲的主要政治風險消滅而增加對歐洲的興趣。

如投資者看好歐元及歐洲股票市場，可考慮可因歐元上升而帶來相應回報的歐洲股票組合；如投

資者看好歐央行縮減 QE 時間表已成為市場炒作焦點，有利歐元中期走勢，可考慮增持相關貨幣。



各國均響起收緊貨幣政策的訊號， 接下來該如何部署

聯儲會維持利率不變，縮表將在相對短期內啟動

市場分析：

上週議息，一如市場所料，美國聯儲局按兵不動，聯邦基金利率維持在1厘至1.25厘，資產負債表規模亦維持不變。不過，表示將會「很快」啟動縮減資產負債表行動，並暗示將於9月中下一次會議便正式宣佈縮表的計劃。美匯指數跌至一年多低點，最新報92.7。另一方面，全球各大央行已開始收緊貨幣政策，加息、停止買債已是大勢所趨。

應對策略：

面對收緊貨幣政策的大趨勢，假如投資者希望降低組合風險，應投資較低波幅的債券類工具，不過由於現時正處於加息週期，債券投資應選擇存續期較短的組合。

另一方面，加拿大央行於7月中加息25點子至0.75%，成為繼美國後第二個加息的主要央行。加上油價重上50關口，對加元走勢更利好，預期加拿大處於大型上升趨勢線之上。

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：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」有別於傳統定期存款，也不應視作其替代品。此產品並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。

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。