

美國北韓衝突升溫，帶動市場避險情緒

第十八期

工銀亞洲財富管理

美國和北韓局勢早前一度緊張起來，美國總統特朗普警告北韓，美軍已做好作戰準備，北韓亦傳出再試射潛射彈道導彈。市場擔心雙方可能真的出手，令近日市場波動性顯著增加。避險情緒令國際資金轉投貨幣市場基金，VIX升亦至去年美國總統大選後最高水準，港股受拖累連挫3個交易日，曾跌破27,000點水準，累瀉971點。受避險情緒帶動，金價逐步貼近每盎司1,300美元，避險貨幣日圓與美債價格亦見轉強。

早前美國公佈7月份核心消費者物價指數，連續5個月較市場預期差，僅上升0.1%，按年增長只有1.7%，與通脹目標有一段距離。通脹未如理想令市場對聯儲局的加息預期降溫，利率期貨市場顯示，12月加息機會率只有39%。

Jackson Hole 年度會議將於8月24至26日舉行，市場緊密關注歐洲央行行長德拉吉的發言，以及當中任何關於退出寬鬆政策的暗示。

北韓緊張局勢升級

市場避險情緒升溫

市場分析：

近期美國與北韓緊張局勢升溫，兩大國家元首摩拳擦掌。先是金正恩聲稱已準備就緒對關島周邊海域發射導彈；特朗普亦不遑多讓，發揮其狂人本色，不但惡言相向，且表明美國已做好準備還以顏色。不過後來，國務卿提勒森發出軟化言論，為事件降溫，可見美國內部並非一致認為要向北韓動武；加上習近平當和事佬，奉勸各方保持克制，緩和緊張的氣氛。

不過美國和南韓將於本週進行聯合軍事演習，或會再次挑起金正恩的情緒，作出激進的行動，有機會令局勢進一步惡化。



ICBC  工銀亞洲

美國北韓衝突升溫，帶動市場避險情緒

應對策略：

地緣政治風險雖有所舒緩，但仍會令市場較為波動，引發市場避險情緒，假如客戶希望降低組合風險，可考慮投資較低波幅的債券或債券組合。

美國核心通脹數據遜色

加息預期降溫

市場分析：

美國就業情況理想，這個可從7月非農新增就業人數、失業率下降至16年低位及7月平均時薪增長體現出來，不過薪資增長並未為市場帶來驚喜。

另外，白宮國家經濟委員會主任科恩表示，有信心可在今年年底以前完成稅改，並表示政府有意鼓勵企

業將海外盈利轉回美國。美國就業數據整體向好，加上科恩言論，美元指數反彈至93.75附近。另一方面，早前公佈美國核心通脹數據未如理想，市場對加息預期降溫，推動美股回升。

應對策略：

美國核心通脹數據遜色，雖令美國加息預期降溫，但全球各大央行已開始收緊貨幣政策，加息及減少甚至停止買債已是大勢所趨。

另外，美聯儲可能於9月啟動縮表，或會引起市場波動，引發市場避險情緒，假如客戶希望降低組合風險，可考慮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，存續期較短的債券組合屬於一個可取的方案。

另一方面，作為第二個加息的發達國家，加拿大上調經濟增長的預測，市場預期加拿大正式進入加息週期，預計10月的會議再加息至1%，都為加元提供支持。看好相關貨幣的客戶可考慮直接購入加元或使用相應的外幣策略。



中資金融板塊吸金，四大內銀表現強勁

市場分析：

表現落後的內銀股近日開始發力。主因是不良貸款比率改善有助內銀盈利有望穩健增長，加上市場憧憬人行將降準及中央「十九大會議」前將維穩，為內銀股價帶來正面作用，利好整體股市表現。目前內銀股在A股市場的預測市賬率為0.93倍，H股的預測市賬率僅為0.77倍，因此內銀估值仍然非常落後，吸引資金流入。

整體A股而言，近期人民幣匯價上揚，中國外匯儲備連升5個月，反映資金外流有放緩跡象，A股開始企穩回升。滬指於3,200點附近有不錯支持，市料滬指將在波動中逐步趨穩。

應對策略：

看好內地市場且較進取的客戶可考慮直接投資於A股股票組合，如客戶的投資策略較保守，則可考慮與內地股市相關性較高的高收益債券組合。

如客戶看好內銀板塊可直接購入有關股票，不過如果客戶認為短期內股價只會於現水平徘徊，則可考慮掛鉤相關資產。

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：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」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：人民幣是日前受限制的貨幣。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。