

# 十九大即將展開， 港股創大時代後新高

第二十一期

工銀亞洲財富管理

在十九大前夕，人行突然宣佈於明年初實施定向降準的消息，加上國慶黃金週假期，資金轉向流入港股，追買內銀及內房等傳統板塊，刺激恒指升至 2015 年大時代以來的高位，創 28 個月新高，港股總市值大升至 32.07 萬億元。

美聯儲局上月一如市場預期計劃在本月起啟動「縮表」方案，每月縮減資產負債表 100 億元美元，市場反應大致正面。聯儲局主席耶倫在議息會議紀錄當中表明本年內將會再加息一次，雖然 9 月份非農就業新增職位受颶風影響，減少 3.3 萬份，但失業率卻跌至 16 年以來低位，僱員薪金增長速度加快，整體加息條件仍達標，美股繼續上揚。

西班牙加泰羅尼亞於本月初進行獨立公投，約九成選票贊成獨立，惟西班牙政府拒絕承認公投結果，並與自治區政府成對立局面，消息或會掀起歐盟成員中的分離主義，歐盟及歐元區的前途及命運將蒙上陰霾。

人行明年降準，

市料放水達 8,000 億元人民幣

市場分析：

人行預告將於明年降準，內地公佈 9 月製造業 PMI 亦創五年高位，刺激恒指升抵 28 個月高位。料直至十九大會議召開，市況依然穩定，有分析更料恒指年底前可見 30,000 點。



ICBC  工銀亞洲

## 十九大即將展開， 港股創大時代後新高

降準意味著流動性開始逐步釋放，有助A股靠穩，多間大行紛紛看好A股第四季表現。此外，由於降準有助穩定銀行融資成本，使淨息差擴大，內銀股可望因不良率改善及降準等因素而受惠，大量資金流入擁有豐厚資本及強現金流的內銀股。

現時恒指指數上雖升至大時代以來的高位，惟估值仍處於近5年平均水準附近，料下半年重磅藍籌國企業績公佈後或可維持上半年的升幅勢頭。

### 應對策略：

如果投資者對中港股市前景有信心，可考慮投資於中港股票或A股的投資組合；較保守的投資者可則考慮風險較低的中國企業債券；如投資者認為股市已累積一定升幅，預期短期之內橫行，可

考慮使用股票掛鈎的策略。

### 美國縮表政策正式啟動， 惟美匯指數未有配合

### 市場分析：

美國聯儲局上月一如市場預期

計劃在10月起啟動「縮表」方案，每月縮減資產負債表100億美元，市場反應大致正面。聯儲局主席耶倫在議息會議紀錄當中表明本年內將會再加息一次，加上美國多項經濟數據未有因颱風而重創，加息條件仍達標，美股繼續上揚。

惟美匯指數未有因上述事宜而推上，繼續維持於93.5至97之間低位上落，回顧本年度的兩次加息，美匯指數在加息前後都未見顯著反彈，甚至逆市下跌。主因在於總統特朗普自上任後推行政策上諸事不順，市場期望大跌。而且在「弱美元」前提下，更有利經濟發展，曾有多名議息委會公開表示現階段美國不急於加息。

### 應對策略：

加息及縮表在即，對傳統定息資產固然有一定程度的壓力。如果投資者仍然偏好收取利息收入的資產類別，可考慮較低存續期或已推行利率對沖的定息組合。



## 加泰羅尼亞獨立公投，會否觸發歐洲分裂風氣？

### 市場分析：

加泰羅尼亞是西班牙的自治區，有自己的語言及文化，其經濟實力也就是非常富裕，也正因如此，其稅收佔整個西班牙的 20%。近年加泰羅尼亞財政赤字嚴重，令加泰羅尼亞人認為如果能脫離西班牙獨立，就可於稅務及經濟政策上擁有更大的自主權，幫助脫離現時的經濟困境。西班牙加泰羅尼亞於月初進行獨立公投，九成選票贊成獨立，不過西班牙政府拒絕承認公投結果。

若加泰羅尼亞獨立成功，會掀起歐盟成員中的分離主義，屆時歐盟及歐元區的前途及命運將嚴重受創，歐盟及西班牙中央政府應歇力阻止。

### 應對策略：

加泰羅尼亞獨立公投事件雖然令歐洲股市及歐元匯價短線走弱，但外資流入成為近月支持歐元區發展的主要原因之一。

如果投資者對歐洲長遠有信心，但仍擔心短期有震盪，可考慮投資於歐洲相關的資產配置組合，採取「進可攻，進可守」的策略。

#### 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。