

美參議院通過稅改法案

年結拆息抽市添波動

工銀亞洲財富管理

第二十五期

港股上月升穿 30,000 點，不過暫未能於高位站穩，上週更一度回落至 28,140 點，較最高位回落約 2,000 點，不排除機構投資者提早「收爐」，加上 Hibor 大幅抽升及北水減少，令港股作出獲利回吐。

十一月底，美參議院以 51 票對 49 票的些微差距，通過歷史性的稅改方案，被形容為特朗普首次取得重大立法勝利。預期事件會為美國股市帶來正面影響，加上就業數據良好，美國或再有機會挑戰歷史高位。

歐洲大陸方面，英國脫歐早前就「分手費」及愛爾蘭及北愛爾蘭邊界等問題影響，一度重燃了市場的擔憂。不過，上週五終於達成共識，脫歐第一階段總算及時完成。

本周四是「超級星期四」，四大央行包括美英瑞士歐洲央行在當天公布議息結果，市場

關注利率及經濟前景，相關預期將可能左右環球投資市場走向。

年結「收水」拆息抽升

資金流令市況添波動

市場分析：

近月香港銀行資金「水緊」拆息大幅抽升，香港銀行同業拆息(Hibor)抽升至 1% 以上水平，除了因為美國稅改問題現曙光，令外地資金回籠外，北水南下幅度亦有減少情況，為 2017 年尾市增添壓力。

由 2015 年尾美國首次加息後，香港從未有跟隨，實屬罕見，主因除了歐央行及日本仍維持量化寬鬆政策外，香港銀行體系結餘內仍有極充裕之流動資金。但每逢年尾，年結水緊情況嚴重，令市況更顯波動。事實上美國於本月議息會議中再次加息可謂事在必行，港美息差或再一步拉闊，加上內地年結高息吸存鎖資金，為近來主要受北水主導的港股增添波動性。



ICBC 工銀亞洲

美參議院通過稅改法案 年結拆息抽市添波動

近來環球科技股版塊借美國稅改事宜趁高獲利盤增，資金轉投消息受惠的金融股，令指數有回吐壓力，創造入市機會。多間大行對明年中港股市看俏，而本年度較為落後的A股更為吸引，投資者可分段入市，應對本月的波動市況。

應對策略：

A股市場近來受政策影響，令指數呈現上落格局，當中受日前的大資管新規、現金貸整治、以及中銀監計劃年內出台的理財業務管理辦法等，皆令投資者信心有所動搖。不過市料新政策的影響屬於短暫性，中長線來說都是有利後市健康發展。A股表現較離岸的中資股市場落後約20%，如看好內地市場在調整後有追落後機會，較進取的客戶可考慮直接投資於A股基金。

如客戶希望投資在全面中國市場(包括香港市場)，可選擇涵蓋不同地區上市的中國基金。

參議院通過歷史性的稅務改革法案

市場分析：

十一月底，參議院以51票對49票的些微差距，通過歷史性的稅改方案，被形容為特朗普首次取得重大立法勝利。稅改法案雖獲參眾兩院通過，但兩院版本在對個人所得稅級的調整、公司稅減稅的啟動時間等細節大有不同。兩院需在聯席會議上協商一個版本，再獲兩院通過，特朗普簽署才算作實。

美國11月非農業新增職位22.8萬份，高於市場預期。失業率則維持在4.1%，是17年來最低。數據向好，利



率期貨顯示美國12月加息的可能性高達98.3%。

應對策略：

稅務法案倘如願通過，可望鼓勵擁環球業務的美企將巨額現金帶回美國用作建新工廠及增加投資項目，可望為美國本土創造更多就業機會。資金回流亦可促使美企作股票回購和增加派息，利好投資氣氛。此外，個人入息稅下降可刺激美國內部消費上升，為美國經濟帶來動力，支持經濟增長於2018年繼續表現強健。如果參眾兩院可達成折衷稅改版本，而且得以落實，市場有分析預期標普500指數在未來18個月可能升至3000點。

如客戶相信稅改可通過並為美股帶來新一輪動力，可考慮美國大型股票基金。資金輪動追捧若干傳統藍籌股，現行稅率約30%行業如電通訊，必需消費品，非必需消費品等或可因大幅減稅受惠最大，利好股價。高負稅率的金融業更可因央行加息而受惠，股價更為利好。

愛爾蘭邊界問題得以解決，英國脫歐談判取得突破

市場分析：

早前英國同意將脫歐的「分手費」上調至 500 億歐羅，加上公民權利等問題達成協議，一度給予市場事情變得明朗化的訊息，不過，文翠珊於 12 月 4 日與歐盟委員會主席容克會談中途離席，透過電話與北愛爾蘭政黨領袖就愛爾蘭與北愛爾蘭的邊境線問題進行討論，其後亦很快結束了與容克的面談，並宣佈會議並未能獲得成果，重燃市場對於脫歐談判的憂慮，英鎊下跌。

最終，上週五邊界問題已取得重要突破，可進入下一階段，就貿易及雙邊關係等其他問題進行討論。不過，預期過程仍會遇上不少波折。

應對策略：

如果客戶認為英國脫歐談判只會間中受阻，有關問題最終能獲得圓滿解決，脫歐過程最終能順序完成，整個歐洲大陸的經濟繼續於較寬鬆的環境下穩步復甦，可以考慮投資於歐洲大型企業的股票組合，並選取派息率較高的股票，提供潛在資本增值及股息收入，其每月派息政策亦為客戶提供現金流。

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。