

受中美貿易戰影響，市況持續波動

第二十九期

工銀亞洲財富管理

中美貿易戰是近來最熱的話題，市場不斷被開徵各種關稅、中美雙方開始展開對話等好壞消息舞高弄低。不管貿易戰最終是否爆發，市場的恐慌情緒已大為升溫。

不過，中國高層及中外商界人士在「中國發展高層論壇」中接連發聲力避貿易戰，新任國務院副總理韓正更承諾會進一步擴大開放，而美國45個貿易協會更聯署致函要求暫停關稅計劃。加上中美高層重新進行經濟對話，實現貿易戰的機會仍然不大。

另一方面，歐央行的買債計劃將於9月結束，根據央行官員的表態，買債於9月後應告一段落，更有官員提出應於本年內加息一次。不管加息與否，健康的經濟增長配合低通漲，有利於歐洲大陸的企業盈利，唯一需注意的是歐羅或因加息而走強，影響歐元區的出口。

市場分析：

自美國宣佈對中國600億美元貨品開徵關稅，中美貿易戰拉開戰幔，而日本亦宣佈將對中國及南韓部分鋼鐵產品徵收反傾銷關稅，正令事件變得更複雜之際，中國高層及中外商界人士在「中國發展高層論壇」中接連發聲力避貿易戰，新任國務院副總理韓正更承諾會進一步擴大開放，而美國45個貿易協會更聯署致函要求暫停關稅計劃。加上中美高層重新進行經濟對話，令市場深信貿易戰仍有得傾。

股市上，受貿易戰氣氛影響，大市現大上大落格局，原先本月為公司業績期，多間矚目公司如騰訊、中國平安及內銀相繼登場，業績符合市場預期，增長上升，令投資者趁貿易戰氣氛有所舒緩的同時，入市低吸優質股票作中長線持有。

另一方面，貿易戰令美匯進一步推低，市場憂慮中國及其他國家會向美國實施後貿易戰的經濟措施（同樣如關稅），吸引資金流入亞洲債券市場中。



ICBC  工銀亞洲

受中美貿易戰影響，市況持續波動

應對策略：

環球股市受貿易戰氣氛拖累而大起大跌，大大減低投資者的入市意慾，加上美國 Facebook 客戶資料外洩問題，令支撐大市主力的科技「獨角獸」呈現沽壓。高波幅市況令投資者重投定息工具。適時，中國兩會安穩過渡，料新刺激經濟政策出台，而去槓桿調控漸見成效。若客戶對股市仍未有百分百信心，可考慮高收益債券組合或股票掛鈎策略；若客戶取態較為保守，但看好人民幣的走勢，可考慮敘造具保本特色的結構性存款。

中美貿易戰的憂慮有所緩和

市場分析：

特朗普上周四提出向中國進口貨品徵收關稅，最多會影響 1,300 種產品，可能涉及 600 億美元的中國進口商品，相當於中國出口美國總數的 12%，相當於中國出口美國總數的 12%，中國隨即反擊。

當市場憂心將爆發貿易戰之際，週一傳出中美雙方原來正在磋商，據報中國已在金融業開放及購買美國製半導體方面作出讓步建議。美國財長表示，中國已同意設法削減對美國的貿易順差，他對於與中國達成協議感到謹慎樂觀。

中美貿易戰的憂慮情緒有所緩和，三大指數週一單日升幅是 2015 年 8 月以來最大。



應對策略：

中美雙方一旦就貿易爭拗達成協議，環球股市陰霾將會消除，股市有望反彈。不過，即使如此，預期市場今年市況仍然會較波動，即使客戶看好環球股市，也適宜採取配置較為分散的組合，環球大型派息股組合屬不錯的選擇。

受中美貿易戰影響，市況持續波動

歐央行9月停止買債，或於本年第一次加息

市場分析：

歐洲大陸逐漸走出大選及脫歐等政治風險，加上經濟數據持續向好，具增長動力。有傳現時一些立場最為鴿派的央行官員也開始同意今年內結束量寬措施，所以市場預計現時的買債計劃完結(九月)後，買債計劃將會終止。更有消息指出，部份官員主張於本年內加息一次。不過，不論是否加息，歐洲大陸已走出依靠貨幣政策來推動經濟，正逐步體現健康增長，加上溫和的通漲，都為企業盈利帶來支持，有利歐洲股市。

應對策略：

如果客戶看好歐洲經濟，加上希望暫時避開中美貿易戰風險，歐洲股市屬一個不錯的選擇。不過需留意歐央行若停止買債且發動加息，將利好歐元，對於依賴出口的歐洲企業或有負面影響，故適宜選取持有較少相關企業的組合。另一方面，客戶如看好歐元走勢，可買入歐元或訂立相關的貨幣掛鈎合約。

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。

ICBC



工銀亞洲