

五窮未必隨六絕，中美易戰見緩和

第三十期

工銀亞洲財富管理

恆指4月份受地緣政治及中美貿易戰影響，表現波動，波幅超過1,500點。踏入五月，市場估計投資意欲較淡，港股或變化不大，成交可能進一步縮減。資金因港滙轉弱而流出，有投資者擔心港股或踏入「五窮月」。

不過，A股將於6月正式被納入MSCI新興市場指數，資金有望因此而流入中國股市，加上互聯互通額度也於本月開始擴大，估計港股也可能因而受惠。至於貿易戰方面，有消息指出中美貿易磋商取得部份進度，對環球股市有提振作用。

另一方面，南北韓正式結束多年來的韓戰和南北敵對，雖然其進一步的關係仍需面臨多方面的挑戰，不過兩位領導人宣示友好確為市場帶來正面氣氛。

五月不宜看太淡，降準擴額等入摩

市場分析：

自3月底中美貿易戰拉開戰幔後，股市一直處於反覆向下狀態，加上踏入五月，傳統上有「五窮六絕七翻身」說法，惟今年A股受多項因素刺激，不宜看太淡。

其一是中國人行於4月25日推行近兩年來的首次降準，預計將向市場釋放4,000億元流動性，儘管官方先前拋出「利率市場化」的方向，人行為顯示維持實體經濟以及金融市場穩定的決心，因而下調存款準備金1%。在匯價走強的背景下，對匯率的衝擊降低。此外，A股將於6月正式被納入MSCI新興市場指數，將吸引環球資金流入中國股票市場，而監管部於4月中宣佈將互聯互通額度於5月1日起擴大4倍，市場料此舉是為入摩鋪路，估計港股將間接受惠。

最後，美財長姆欽開始訪華行程，料中國就貿易戰會作出讓步，加上外圍地緣政治局勢緩和，有利中港後市由跌勢轉穩。



ICBC  工銀亞洲

五窮未必隨六絕，中美易戰見緩和

應對策略：

4月份美國多間科網巨頭受醜聞影響或特朗普總統於社交媒體唱淡而下跌，拖累港股尤其是科技股跌勢轉急。多隻2017年度熱炒股如騰訊、舜宇光學等受外國因素影響而回調已跌至2018年初水準，吸引資金逐步吸納。內地降準釋放流通性有利中資金融股，加上美國加息步伐或會提速，資金回流美國，令本港資金壓力大增，有消息指本港最快6月加息，令本地銀行受惠。

若客戶對加息及A股入摩等議題有憧憬，可分段入市相關證券投資組合或股票掛鉤策略；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性的結構性存款。

中美貿易戰的憂慮有所緩和

市場分析：

美聯儲上週公佈議息結果，一如市場預期維持利率不變。美國早前公佈失業率跌至3.9%，為18年來新低，但非農業新增職位數目及時薪升幅都較預期為低。有分析指可能因勞動力離開就業市場而令人手短缺更嚴重，勞動力供應不足是新增

職位未能加快增長的主因。另一方面，在中美貿易磋商取得局部進展，以及蘋果股價創新高推動下，美股造好。

應對策略：

上周五美國公布的數據仍反映第二季美國經濟增長或加快，失業率下跌速度快於聯儲局預測，但通脹壓力仍然

溫和。因此市場預期美國不會因此而加快加息步伐。貿易戰方面，有消息指出中美貿易磋商取得部份進度，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。

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。



五窮未必隨六絕，中美易戰見緩和

兩韓交好，有利亞洲投資氣氛

市場分析：

北韓領導人金正恩與南韓總統文在寅於上月27日簽署「板門店宣言」，正式結束韓戰和南北敵對，並宣言推動朝鮮半島無核化。不過，兩韓欲進一步友好仍需面對多項挑戰，北韓或會為棄核提出多項難以達成的條件，例如要求美軍撤離、對其家族政權之保護及大額經濟援助等。儘管如此，此次兩韓宣示友好確為多年來的緊張氣氛帶來一點正面的改變，兩位領導人擁抱並高舉交握的雙手，相信也會為大市帶來點樂觀情緒，有利環球股市，尤其亞洲地區。

應對策略：

兩韓友好，對於股市，特別是亞洲市場無疑是一正面因素，不過中美貿易戰談判進入拉鋸情況，為市場帶來一點負面情緒，或持續左右股市表現。如客戶看好亞洲後市表現，預期股市在波動中向好的話，可考慮於現水平下分段入市，加上踏入股票業績及派息期，相關基金及股票組合會較易受市場消息帶動。

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。