

貿易戰況未明朗，分散得宜為上策

第三十五期

工銀亞洲財富管理

美歐貿易風險降溫，美國總統特朗普與歐盟委員會主席容克宣佈達成共識。IMF將今明兩年美國經濟增長分別調高至 2.9%及 2.7%，IMF又將歐元區今年經濟增長預測上調 0.2個百分點至 2.4%，明年預測則維持於 2%；中國方面，IMF預期今明兩年經濟增長分別達 6.6%及 6.4%。預料企業稅率下降及投資增加，將有助於2020年前持續支撐美國經濟增長。

進入下半年，貿易戰議題未歇、美國加息也持續牽動投資者神經，對長線投資及加息環境下的投資策略，可利用資產間的低相關性，降低整體投資組合波動風險；參與全球投資機會，做到高度匯率避險；至於利率風險上，也須留意因應利率變化的敏感度。

美歐貿易休戰 雙方邁向零關稅

市場分析：

美歐貿易風險降溫，美國總統特朗普與歐盟委員會主席容克宣佈達成共識。美歐雙方發表聯合聲明，同意共同努力，在非汽車工業產品上向「零關稅、零非關稅壁壘，及零補貼」方向進發；同時合作減少貿易障礙，增加服務、化學品、藥物、醫療產品及大豆的貿易。能源方面，歐盟會從美國進口更多液化天然氣，並建造進口液化天然氣的碼頭。

IMF將今明兩年美國經濟增長分別調高至 2.9%及 2.7%，IMF又將歐元區今年經濟增長預測上調 0.2個百分點至 2.4%，明年預測則維持於 2%；中國方面，IMF預期今明兩年經濟增長分別達 6.6%及 6.4%。預料企業稅率下降及投資增加，將有助於 2020 年前持續支撐美國經濟增長。



ICBC  工銀亞洲

貿易戰況未明朗，分散得宜為上策

應對策略：

貿易戰無疑影響企業盈利，對依賴出口的企業影響最大，若客戶仍然看好未來經濟及股市表現，可考慮採用兩種策略：

第一，選擇環球股票組合，透過此類分散得宜的組合，可減低受單一市場的負面影響。第二，某些企業的主要收入來自內銷，貿易戰對其盈利並無多大影響，客戶也可選擇投資於此類企業的股票組合。

短存續期策略以駕馭加息環境

市場分析：

時間進入下半年，貿易戰議題未歇、美國加息也持續牽動投資者神經，對長線投資及加息環境下的投資策略，可利用資產間的低相關性，降低整體投資組合波動風險，參與全球投資機會，並能做到高度匯率避險，至於利率風險上，也須留意

因應利率變化的敏感度。

在現時的加息環境下，參與全球投資固定收益組合，並與美國國庫債券收益率呈負相關性，維持短存續期策略以駕馭加息環境，務求獲得最大總回報。

應對策略：

面對貿易戰及美國加息兩大負面因素，資產配置需要一方面要做到分散得宜，一方面要對息口走勢不敏感。客戶可考慮一些具備貨幣交易策略及利率對沖的債券組合，其低相關系數有助降低客戶整個投資組合的風險。

另一方面，中美貿易戰的惡化，加強投資者對避險貨幣的需求，對日元提供支持，如客戶看好日元可考慮直接買入日元或採用貨幣掛鈎策略來賺取利息。



貿易戰況未明朗，分散得宜為上策

發掘環球不同的領域靈活投資收益

市場分析：

美國在11月6日會舉行中期選舉，民主共和兩大黨的候選人會動用巨額的競選經費來幫助拉選票。所以一般在中期選舉前，所公佈的經濟數據會較預期理想。

美國二季度實際GDP年化季環比初值為 4.1%，創下近四年最快增速。目前公債殖利率趨勢向上，預期股票表現仍會優於債券，投資者可增加股債靈活配置的平衡基金佈局，既可以參與股市的成長，也能達到降波動效果，發掘環球不同的領域靈活投資收益。

應對策略：

受到選舉影響，部份投資者對於美國近來經濟增長能否保持勢頭存有疑問，若客戶持有相同觀點，可考慮採取分散投資的策略，利用靈活的資產配置組合來做到進可攻退可守的效果。

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。