

貿易風波未停，土國危機又起

第三十六期

工銀亞洲財富管理

環球股市持續波動，新興市場風暴再現，土耳其貨幣里拉崩盤引發金融市場動盪，事件更已被市場視作黑天鵝（灰犀牛）；然而，除了土耳其貨幣危機外，美國加碼制裁俄羅斯，並重啟對伊朗的制裁，還有與中國貿易戰愈加緊張，均令這個夏末充滿山雨欲來的不安感。

中美貿易戰有愈演愈烈的跡象，繼美國在7月6日正式實施對340億美元中國進口商品加徵25% 關稅後，再將於8月23日開始對中國160億美元的進口商品徵收相同稅率，9月更可能對2,000億美元商品加徵25% 關稅，作為被動一方的中國暫仍處於挨打局面。

土國危機外溢 風險胃納急縮

市場分析：

土耳其貨幣里拉崩盤引發金融市場更大動盪，事件甚至已被視作黑天鵝（灰犀牛）；然而，除了土耳其貨幣危機外，美國加碼制裁俄羅斯，並重啟對伊朗的制裁，還有與中國貿易戰愈加緊張，均令這個夏末充滿山雨欲來的不安感。

表面上，引爆里拉暴瀉的導火線，是土耳其政府拘禁美國牧師布倫森（Andrew Brunson），以及美國調高從土耳其進口鋼鋁關稅所致；但實際上，兩國雖是北約盟友，惟在對待敘利亞內戰、伊朗與俄國的立場都並非站在同一陣線，新仇舊恨交織，土美兩國關係緊張早現端倪。



ICBC  工銀亞洲

貿易風波未停，土國危機又起

應對策略：

現時投資者的最大擔憂就是今次土耳其危機產生骨牌效應，令早前好不容易才略為緩解的新興市場股匯跌勢再現，繼而拖累環球股市表現，導致資金持續流入美元資產。如客戶擔心環球股票市場，尤其新興市場會持續波動，可考慮將部份資金暫時投放於美國債務資產的組合，於避險同時亦賺取利息收入。

貿戰雖持續 恐慌或減縮

市場分析：

中國與美國的貿易戰有愈演愈烈的跡象，繼美國在7月6日正式實施對340億美元中國進口商品加徵25% 關稅後，再將於8月23日開始對中國160億美元的進口商品徵收相同稅率，9月更可能對2,000億美元商品加徵25% 關稅，作為被動一方的中國暫處於挨打局面。

對於貿易戰後續發展，市場有聲音指很可能會在美國11月中期選舉後緩和，因為美國總統特朗普

權力有機會受限制。然而，市場未有留意到，針對中國貿易的未必只是來自特朗普個人，而是美國上下對中國崛起的警惕，相信亦是中美長期角力的一部分，因此中美貿易戰可能持續較長時間。

應對策略：

中美關稅問題正處於博弈狀態，而美滙強勢亦引發新興市場震盪，雖然市場風險猶在，不過長時間作岸上觀並非上策，採取多元化投資策略，長遠而言必有回報。

若客戶不欲作岸上觀，可考慮選擇資產配置分散得宜的組合，一方面個別風險事件對其影響不大，另一方面，亦可於市場好轉時得到回報。



貿易風波未停，土國危機又起

中國是否存在債務危機？

市場分析：

債市是否鞏固，直接影響到中國金融的穩定性。自歐債危機以來，國際媒體時有對中國債市悲觀的報道，但其對中國債市的危機意識是否過了火？中國的企業負債雖然不低，但若要構成危機，仍有相當距離。

值得注意的是，中國總國民儲蓄率一向是世界主要經濟體中最高的，而且近半的收入被儲蓄起來用於投資，因此資產負債表上的資產與負債巨大。另一方面，資金亦向債市傾斜，中國的融資不是靠股市，而是靠人民超高的儲蓄，而這些款項則通過銀行或債券市場借出到企業的手上，亦因此造就較大規模的負債。

應對策略：

如果客戶相信只要中國的資產大於欠債，觸發債務危機機會不大。可考慮投資於持有中國企業債的債券組合，至於選擇投資級別還是非投資級別之組合，則視乎客戶的風險胃納。

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。