

# 踏入第四季 部署穩中求勝

第三十九期

工銀亞洲財富管理

港股 9 月份最後一個交易日靠穩，收市報 27,788 點，唯全月累跌 100 點，連跌 5 個月。第三季度累跌 1,167 點，第二及三季總共跌幅為 2,305 點。自 2000 年以來出現 4 次 5 個月連跌，分別為 2001 年、2002 年、2011 年及 2015 年，全部出現於當年 5 月至 9 月，與今年 2018 年相似。上述 4 個年份 10 月均見回升，港股第四季能否如前般回升？

美國聯儲局於 9 月宣佈加息四分之一厘，為今年第三度加息。本港多間銀行亦相繼宣佈將最優惠利率(P)上調 0.125% 或 0.25%。美聯局其實早在 2015 年開始加息，總共八次，合共加息 2 厘，唯本港銀行過去 12 年首次加息。

**聯儲局9月加息0.25厘**

**預計12月再加息一次**

## 市場分析：

美國聯儲局公佈9月利率決議，宣佈加息0.25厘，聯邦基金利率調升至2厘至2.25厘區間，並預測今年內再加息一次。聯儲局會議後發表聲明指出美國經濟增長強勁，就業市場和失業率數據理想，家庭開支及企業固定投資增長走強，經濟風險大致平衡。

香港銀行調高最優惠利率(P)後，港元拆息(Hibor)個別發展，隔夜拆息升至3.88厘，再創 2007 年 10 月底以來新高。港息正加快追近美息走勢，美元拆息持續向上將為港元拆息帶來進一步上升壓力，並會導致銀行再上調最優惠利率。



ICBC  工銀亞洲

# 踏入第四季 部署穩中求勝

## 應對策略：

由於經濟數據強勁，美國利率逐漸上升已成定局。美國股市繼續一枝獨秀，其他市場仍然受壓，環球股市預期仍然波動。由於環球股市表現不一，更突顯出分散投資的重要性，所以發掘環球不同的領域靈活投資收益及多元化配置仍是最佳的策略。

另一方面，由於利率上升，部份保本產品的收益變得吸引，若客戶取態較為保守，也可考慮具備保本特色的結構性存款。

## 貿易戰 2.0 下中國經濟將保持 行穩致遠

## 市場分析：

美國於9月24日正式對華額外2000億美元商品開徵10%關稅，於2019年1月1日起提高關稅至25%。如中國採取報復行動，將第三階段徵收2670億美元關稅。隨後中方不得不對已公佈的600億美元清單商品加徵10%或5%的關稅。

中方表示實施加徵關稅目的是遏制貿易摩擦升級，對美方單邊主義、貿易保護主義的被迫回應。中方亦表明希望中美能通過共同維護互相共贏的雙邊經貿關係促進世界經濟的繁榮與發展。

隨著中美貿易戰升級，投資市場擔心中國經濟將受嚴重打擊。國務院總理李克強於2018年夏季達沃斯論壇上反駁中國經濟下行的預測，表示上半年中國經濟增長達6.8%，全國城鎮新增就業超過1000萬人，失業率穩定在5%左右。中國經濟保持向好平穩發展，經濟發展模式亦穩定地改變中。



## 應對策略：

MSCI 宣佈考慮將中國大盤 A 股的納入因數從 5% 增加到 20%，而富時羅素 (FTSE Russell) 於明年 6 月起分 3 階段將 A 股納入基準指數，初期將帶來的增量資金可能為 1000 億元人民幣，對 A 股市場有一定的支持，如果客戶認為貿易戰對中國經濟影響只屬暫時性，且中港股市最近大型調整已充分反映負面因素，可考慮分階段買入相關的股票組合，等待市場重拾升軌。如果客戶仍然想多觀看一段時間才決定，可考慮使用股票掛鉤策略，在等待價格回落之時，可同時收取高息。

# 踏入第四季 部署穩中求勝

## 從利息、債務及油價看美國經濟健康增長

### 市場分析：

自 2015 年開始逐步加步，2018 年 9 月底為止已加息 8 次至 2.25 厘，整體利率水準仍然偏低。聯儲局發表的經濟及政策預測，長遠的中性目標為 2.5% 至 3.5%。如用 10 年期美國國債利率作指標，扣除通脹的實際利率還是低於 1%。過去 8 次美國經濟衰退，有 6 次實際利率超過 2%，現時貨幣政策仍相對寬鬆。

過去數年美國企業於低利率環境下舉債，把融資成本鎖定於低利率。雖然債務水準上升，但強勁的經濟增長為企業帶來資金流。今年第二季經濟增長新修定為 4.2%，預期第三季能接近 5%。

### 應對策略：

如果客戶應為美國經濟強勁，美股將再創新高，且美元轉強為小型股帶來額外優勢，不妨考慮投資於美國中小企的股票組合。如果客戶風險取態較為保守，則可考慮美國的股債混合組合。

#### 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。