

外資湧入，A股一月造好

第四十七期

工銀亞洲財富管理

為期兩天的中美高級別貿易磋商結束，美國總統特朗普向傳媒宣佈談判取得重大進展，並期待與中國領導人習近平見面。特朗普在白宮會晤了參加美中貿易談判的中方代表，並接受副總理劉鶴轉交的習近平親筆信。

彭博根據每日A股淨買入數據計算得出，本月至今，外資通過陸股通淨買入A股約520億元人民幣，超越去年5月創下的508億元人民幣記錄。上證綜指去年跌逾25%，創下十年來最差表現，但2019年以來已上漲3.3%。有分析指，外資是支撐這一輪行情的最主要因素。

委內瑞拉政府反擊自行宣佈擔任臨時總統的瓜伊多，禁止他出國並凍結其銀行賬戶，美國政府警告此舉可能帶來後果。

美國此前宣佈對委內瑞拉國家石油公司（PDVSA）進行全面制裁，迫使總統馬杜羅下臺，但沒有禁止美國公司購買石油。不過其原油銷售所得的資金，將要存入一個限制提取的賬戶。俄羅斯和中國已公開譴責相關制裁措施。委內瑞拉是全球最大的重質原油生產國之一，其原油約一半出口美國。委內瑞拉總統馬杜羅表示，該公司可能無法向北美買家履行合約。

中美貿易戰：特朗普將晤習近平 發出「樂觀」信號

市場分析：

為期兩天的中美高級別貿易磋商結束，美國總統特朗普向傳媒宣佈談判取得重大進展，並期待與中國領導人習近平見面。特朗普在白宮會晤了參加美中貿易談判的中方代表，並接受副總理劉鶴轉交的習近平親筆信。



ICBC  工銀亞洲

外資湧入，A股一月造好

雖然今次由劉鶴與美國貿易談判代表萊特希澤進行的中美高級別貿易磋商沒有達成具體協議，但白宮表示劉鶴承諾額外購買美國 500 萬噸大豆。美國大豆產量佔全球產量近三分之一，中國一直是其大豆進口大國。中美爆發貿易衝突後，中國暫停進口美國大豆等農產品，以報復美國設置的貿易壁壘。在 2018 年底中美貿易戰暫時停火後，中國隨即進口了 113 萬噸的美國農產品。如果中美雙方無法在 3 月 1 日貿易休戰協議到期前無法達成協議，美國將有機會對餘下價值二千億美元的中國產品徵收高關稅。

應對策略：

雖然中美貿易戰趨緩，但政治因素未明，令不少投資者希望尋求相對較保守的投資策略。而美國十年期國債孳息率由高位3.24%大幅回落至早前低位2.56%，反映部份資金已經重回美債市場。如客戶希望以相對穩健收息為投資策略，可考慮美國債券的資產組合。

另一方面，為減低中美貿易戰的負面影響，促使了「跨鏡供應鏈轉移」的概念，部份企業將生產

生產線遷移至東南亞地區，有關助技術遷移有助這些地區發展。若客戶對此前景看好，可考慮投資於東協地區的股票組合。

中國A股新年開局四周連漲， 外資湧入成為市場最大的亮點

市場分析：

彭博根據每日A股淨買入數據計算得出，本月至今，外資通過陸股通淨買入A股約520億元人民幣，超越去年5月創下的508億元人民幣記錄。上證綜指去年跌逾25%，創下十年來最差表現，但2019年以來已上漲3.3%。有分析指，外資是支撐這一輪行情的最主要因素。

除了相對寬鬆的流動性環境和政策提振了市場情緒外，MSCI將在2月底前決定是否進一步提高A股權重，也是吸引境外資金提前佈局的另一項原因。摩根士丹利分析師Laura Wang等人的報告中指出，預期今年A股的外資流入將創新高，合計整體資金流入最多料達1,250億美元。

上述預測包括富時羅素 6 月起將 A 股納入全球指數，預計帶來 100 億美元的被動流入，而 MSCI 很可能通過將 A 股權重由 5% 提高至 20% 的提案，也將帶來最多 150 億美元的流入。

應對策略：

內地股市在 2018 年經歷大跌市後，今年有望在國策和外資支持下，重拾升浪。而且 MSCI 有機會在 2 月底前決定將 A 股權重提高至 20%，預計今年外資流入 A 股市場的紀錄將創新高。配合現在中國股票估值接近 10 年來的低位，市盈率僅為 10.4 倍，而根據歷史數據，市場在下跌 20% 後，來年潛在回報吸引。如客戶認同 A 股現時估值吸引，可考慮 A 股的資產組合。

外資湧入，A股一月造好

委內瑞拉政府反擊，美國警告後果嚴重

市場分析：

委內瑞拉政府反擊自行宣佈擔任臨時總統的瓜伊多，禁止他出國並凍結其銀行賬戶，美國政府警告此舉可能帶來後果。美國此前宣佈對委內瑞拉國家石油公司（PDVSA）進行全面制裁，迫使總統馬杜羅下臺，但沒有禁止美國公司購買其石油。不過其原油銷售所得的資金，將要存入一個限制提取的賬戶。俄羅斯和中國已公開譴責相關制裁措施。委內瑞拉是全球最大的重質原油生產國之一，而其原油約有一半出口往美國。委內瑞拉總統馬杜羅表示，該公司可能無法向北美買家履行合約。

據路孚特船舶追蹤數據和貿易數據顯示，2018年委內瑞拉原油日出口量已從2017年的160萬桶，降至略高於100萬桶。亦有分析估計，目前委內瑞拉原油日出口量將減少約50萬桶。美國的制裁是目前為止最為嚴厲的措施，旨在將馬杜羅趕下臺。惟多數專家卻認為，馬杜羅只有在失去勢力強大的軍方支持下，美國針對他的制裁及其他措施才有可能逼他下台。

應對策略：

委內瑞拉原油出口減少每日50萬桶，出口減少舒緩全球供應過剩狀況，油價有望繼續上升。若客戶認為早前跌勢已中止，可考慮投資於相關行業的股票組合，或訂立相關股票的掛鈎合約。

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。