

美聯儲表態鴿派，A股有望追上去

第四十八期

工銀亞洲財富管理

中國A股去年正式納入國際指數公司MSCI，新一輪諮詢亦隨即展開，擴大選股範圍，將A股納入因數由現時的5%擴大3倍至20%。諮詢二月中完成、並將於月底發布，繼高盛看好610億美元資金追入A股，大摩就分析若A股回穩，今年流入A股最多達1,250億美元，較去年450億美元增1.8倍。

中美新一輪貿易談判於二月中旬在北京舉行，制訂貿易協議總體框架將是本次磋商的重點，以便國家主席習近平與美國總統特朗普稍後會晤拍板落實。在兩國代表團加緊協商之際，特朗普表示談判若取得良好進展，原定三月一日的談判限期將考慮延長一段時間，暫時不調高中國產品進口關稅。若不能在3月2日前達成貿易協議，將對2000億美元的中國商品加徵關稅，由目前的10%稅率提高至25%。

聯儲局主席鮑威爾於2月12日發言時指出，美國經濟表現強勁，目前未見衰退風險上升。他又表示，經濟正接近最大就業，聯儲局會專注於提高勞動參與率，令更多邊緣地區的人投入經濟活動，以擴大美國經濟規模。聖路易聯儲銀行總裁布拉德表示，當前美國並沒有很高的通脹，美聯儲委員會朝更為鴿派的方向行動，目前毋須加息。

MSCI 有望擴大 3 倍 A 股因數

市場分析：

中國A股去年正式納入國際指數公司MSCI，新一輪諮詢亦隨即展開，擴大選股範圍，將A股納入因數由現時的5%擴大3倍至20%。諮詢二月中完成、並將於月底發布，繼高盛看好610億美元資金追入A股，大摩就分析若A股回穩，今年流入A股最多達1,250億美元，較去年450億美元增1.8倍。



ICBC  工銀亞洲

美聯儲表態鴿派，A 股有望追上去

市場預料千億美元每年會流入 A 股，平均每日於滬深港通成交由去年 360 億港元增至 2021 年的 800 億元，等於港交所近三年日均成交 9 成。

債市方面，彭博、花旗和摩通國際債券指數料逐步納入中國，未來每年流入約 1,200 億美元，而港交所從債券通交易費用較少，但風險管理引伸推動滙率利息衍生品需求。

應對策略：

「新四萬億」刺激經濟計劃，其中 2 萬億元人民幣的預算是用作減稅、降費，中央欲透過增加居民和企業的可支配收入，以挽救近年漸趨放緩的消費增長。中央將會增加財政預算赤字至 GDP 的 3%、涉資 2 萬億元人民幣的刺激計劃外，同時亦會且推出減稅、降費措施，規模也涉 2 萬億元。

現時 A 股估值大約 10 倍水準，比過去 10 年平均 14.5 倍為低，年初至今亦見資金湧現 A 股市場。若客戶看好 A 股走勢，可考慮投資於 A 股組合。

特朗普：中美貿易談判進展順利

市場分析：

中美新一輪貿易談判於二月中旬在北京舉行，制訂貿易協議總體框架將是本次磋商的重點，以便國家主席習近平與美國總統特朗普稍後會晤拍板落實。在兩國代表團加緊協商之際，特朗普表示談判若取得良好進展，原定三月一日的談判限期將考慮延長一段時間，暫時不調高中國產品進口關稅。若不能在 3 月 2 日前達成貿易協議，將對 2000 億美元的中國商品加徵關稅，由目前的 10% 稅率提高至 25%。

中美貿易戰談判雖仍未有成果，但聯儲局前主席伏爾克認為，今屆特朗普政府處理貿易問題的手法，會拖累美國未來 10 年經濟。伏爾克又表示對於中國和美國的談判手法，較認同習近平態度。因為中國國家主席習近平一直釋出善意，做法比特朗普合理。而且中國一直都希望中美維持和諧關係，但美國聲言希望得到和平的結局，卻不斷提出要求和威脅，做法高下立見。

應對策略：

中美貿易談判展現曙光，美國兩黨亦見初步達成共識防止政府再次出見停擺，加上環球風險胃納逐步回暖，環球股債市場均見價格上升跡象。對於未對市場完全恢復信心的客戶而言，資產分配策略尤其重要，太多股票比重增加風險，太多債券比重則錯過收益機會。此類客戶可考慮一些分配比重較有彈性的均衡組合，充分利用其「進可攻，退可守」的特點。



美聯儲表態鴿派，A 股有望追上去

美聯儲朝鴿派方向行動

市場分析：

聯儲局主席鮑威爾於2月12日發言時指出，美國經濟表現強勁，目前未見衰退風險上升。他又表示，美國經濟正接近最大就業，儲局會專注於提高勞動參與率，令更多邊緣地區的人投入經濟活動，以擴大美國經濟規模。

聖路易聯儲銀行總裁布拉德亦表示，當前美國並沒有很高的通脹，美聯儲委員會朝更為鴿派的方向行動；目前毋須加息，當前利率水準在一定程度上造成約束，美聯儲應當重新審視點陣圖，重新考慮前瞻性指引。達拉斯聯儲銀行總裁卡普蘭預計今年美國GDP增幅僅為2%，原因是預計全球經濟增長放緩可能會波及美國經濟、金融環境較六個月前收緊、去年的減稅措施對提高生產率的效力開始減退。

應對策略：

美國經濟增長動力或須推動更多經濟刺激措施防止經濟放緩，加上中國人民銀行及歐洲央行未來息口的走勢，市場寄望美聯儲加息步伐不會過快，從而進一步令市場資金充裕，過去大半年，明顯有資金流入新興市場。若客戶看好新興市場的表現，可考慮投資相關資產組合。

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。