

經濟數據正面，大市轉趨穩定

第五十二期

工銀亞洲財富管理

國家統計局公佈，3月中國製造業採購經理指數(PMI)出乎意外回升至50.5，較上月上升1.3個百分點，重回盛衰分界線以上，並為4個月以來首次上升，市場預期為49.5。3月份中國非製造業商務活動指數升至54.8，比上月上升0.5個百分點，優於預期，可見非製造業總體保持平穩較快增長。政府促進放貸、減稅及提供其他刺激措施的行動正在奏效。

粵港澳大灣區通過充分發揮每個城市的獨特優勢，在未來十年有望成為中國重要的經濟增長支柱和世界級都市群，是我國開放程度最高、經濟活力最強的區域之一，在國家發展大局中具有重要戰略地位。地區未來有著巨大的發展潛力，加上大灣區是海上絲綢之路的戰略要地，誓將加強與「一帶一路」沿線國家的貿易往來。

中美貿易談判有新進展，兩國在華盛頓舉行第九輪高級別經貿磋商取得成果，中方

指雙方在經貿協定文本等關鍵問題上達成新的共識，美方也強調磋商已取得巨大進展。

美國勞工數據相當理想，反映就業市道保持壯旺，而工資增長勢頭放緩，紓緩市場對通脹升溫的憂慮，令聯儲局可保持耐性，不須作出加息決定。

中國製造業活動回復擴張

市場分析：

國家統計局公佈，3月中國製造業採購經理指數(PMI)出乎意外回升至50.5，較上月上升1.3個百分點，重回盛衰分界線以上，並為4個月以來首次上升，市場預期為49.5。3月份中國非製造業商務活動指數升至54.8，比上月上升0.5個百分點，優於預期，可見非製造業總體保持平穩較快增長。



ICBC  工銀亞洲

經濟數據正面，大市轉趨穩定

對貿易協議的希望可能讓投資者恢復了一些樂觀情緒，認為最糟糕的時期可能已經結束。協議有望幫助製造業在下半年恢復活力，並提振出口，具體取決於貿易談判的結果。雖然經濟活動通常會在春節長假過後的3、4月份回暖，但3月份製造業PMI全面強勁反彈，表明政府促進放貸、減稅及提供其他刺激措施的行動正在奏效。

應對策略：

3月份製造業PMI全面強勁反彈，為市場帶來正面訊息。如果客戶看好中國經濟及股市表現，可考慮投資於A股組合。

大灣區機遇

市場分析：

粵港澳大灣區包括香港特別行政區、澳門特別行政區和珠三角九個城市，2017年末總人口約7,000萬人。在通過充分發揮每個城市的獨特

優勢，大灣區在未來十年有望成為中國重要的經濟增長支柱和世界級都市群，是我國開放程度最高、經濟活力最強的區域之一，在國家發展大局中具有重要戰略地位。

大灣區的生產總值目前仍低於東京灣區、紐約灣區，這表明該地區未來有著巨大的發展潛力，加上大灣區是海上絲綢之路的戰略要地，誓將加強與「一帶一路」沿線國家的貿易往來。假設年複合增長率為5%至7%，到2025年大灣區的生產總值可達2.2萬億至2.6萬億美元，屆時將超越上述世界級經濟區。建設粵港澳大灣區，既是新時代推動形的一個成全面開放新格局的新嘗試，也是推動“一國兩制”事業發展的新實踐。

應對策略：

若客戶看好大灣區長遠經濟發展，可考慮有較多該區投資佔比的股票或債券組合。



經濟數據正面，大市轉趨穩定

美國經濟指標回穩

市場分析：

中美貿易談判有新進展，兩國在華盛頓舉行第九輪高級別經貿磋商取得成果，中方指雙方在經貿協定文本等關鍵問題上達成新的共識，美方也強調磋商已取得巨大進展，美國總統特朗普更估計，可望在 4 周內有公佈，如果能達成協議，他會與中國國家主席習近平舉行峰會。

美國勞工部公佈，當地 3 月份新增非農業職位由 2 月的 2 萬個，大增至 19.6 萬個，高過經濟師預期 17.7 萬個。期內，失業率維持 3.8%，而平均時薪按月增加 0.1%，低過預期 0.3% 增幅。勞工數據相當理想，反映就業市道保持壯旺，而工資增長勢頭放緩，紓緩市場對通脹升溫的憂慮，令聯儲局可保持耐性，不須作出加息決定。聯邦基金利率期貨暗示，市場預計聯儲局 2019 年加息機會仍然是「零」，減息機會則為 54.7%，預計在 12 月進行。

應對策略：

中美貿易談判有新進展，加上就業數據理想，釋除了美國國債收益率倒掛的擔憂。若客戶認為經濟衰退機會減低，可考慮將資金轉入美國的混合型資產組合。

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。