

經濟數據改善，中國股市站穩

第五十三期

工銀亞洲財富管理

中美貿易談判持續，雙方均表示在多個領域上取得進展。另一方面，3月份內地多個經濟數據均呈現改善，第一季度國內生產總值（GDP）按年增長6.4%，高於預估中值6.3%；3月規模以上工業增加值超預期按年增長8.5%，創下2014年7月以來最高水準；初步扭轉去年年底以來市場過度悲觀的心理預期，市場將觀望穩經濟政策的成效及內地經濟增速能否見底回升。

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，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2035年能形成以創新為主要支撐的經濟體系和發展模式，經濟實力、科技實力大幅躍升，國際競爭力、影響力進一步增強。

2019年初以來，美元升勢已溫和了許多，新興市場股債開始穀底回升。而根據美國聯儲局最近的立場，加息機會不大，美元大升的機會也不高，這會減低資金從新興市場流走，亦舒緩了新興市場的債務風險。美匯走弱，惠及一眾亞洲新興貨幣。投資者紛紛重新注視東協地區內多國經濟成長性及投資價值。

內地多個經濟數據均呈現改善

市場分析：

中美貿易談判持續，雙方均表示在多個領域上取得進展。另一方面，3月份內地多個經濟數據均呈現改善，第一季度國內生產總值（GDP）按年增長6.4%，高於預期中值6.3%；3月規模以上工業增加值超預期按年增長8.5%，創下2014年7月以來最高水準；3月社會消費品零售總額按年增8.7%，創2018年9月以來最高水平。初步扭轉去年年底以來市場



ICBC  工銀亞洲

經濟數據改善，中國股市站穩

過度悲觀的心理預期，市場將觀望穩經濟政策的成效及內地經濟增速能否見底回升。

人行副行長陳雨露表示，中國股市正顯示出觸底和復蘇跡象。隨著國際機構投資者進行多元化證券投資，以及中國進一步開放債市和股市，2018年外國證券投資流入達到紀錄的1200億美元。若官方政策與後續貿易談判持續朝正向發展，利多效益可望傳導到實體經濟，帶動企業獲利並在下半年落底回升，進而支撐股市。

應對策略：

繼3月份製造業PMI強勁反彈，各經濟數據也相繼喜出望外，中國股市亦顯示出觸底復蘇跡象。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：

粵港澳大灣區建設是新時代國家改革開放下的重大發展戰略，對國家實施創新驅動發展和堅持改革開放肩負重大意義。目標是進一步深化粵港澳合作，充分發揮三地綜合優勢，促成區內的深度融合，推動區域經濟協同發展，建設宜居、宜業、宜遊的國際一流灣區。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2035年能形成以創新為主要支撐的經濟體系和發展模式，經濟實力、科技實力大幅躍升，國際競爭力、影響力進一步增強。

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。



ICBC  工銀亞洲

經濟數據改善，中國股市站穩

東協經濟成長

市場分析：

2018年東協飽受美元升勢及加息影響，令新興市場大受打擊，股債表現皆失色。但2019年初以來，美元升勢已溫和了許多，新興市場股債開始穀底回升。而根據美國聯儲局最近的立場，加息機會不大，美元大升的機會也不高，這會減低資金從新興市場流走，亦舒緩了新興市場的債務風險。

美匯走弱，惠及一眾亞洲新興貨幣。投資者紛紛重新注視東協地區內多國經濟成長性及投資價值，東協經濟共同體每年經濟成長率達5至7%，處於高經濟成長階段，中產階級所得逐漸提高，年輕勞動力超過五成，且年輕族群消費力強；因此預測東協2030年可望躍升為全球第四大經濟體，發展潛力可期。

應對策略：

美元走弱，資金流入其他地區，東協經濟增長表現亮麗，吸引資金流入。若客戶看好東協的經濟發展，可投資於該地區的投資組合。

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。