

# 貿戰轉趨激烈，經濟數據良好

第五十四期

工銀亞洲財富管理

聯邦儲備局訂貨幣政策的公開市場委員會 (FOMC) 經過一連兩日議息會議後，一致決定將聯邦基金利率維持不變，會後聲明評論經濟活動穩步增長，表示勞工市場仍然強勁。聯儲局認為，整體與核心通貨膨脹按年下跌，並且停留於百分之2以下，主要是受短期因素影響，預期核心通脹將會回升，亦指出目前利率水準適當，沒有理據將貨幣政策轉向收窄或放寬，重申未來調整利率會保持耐性。

美國白宮宣佈不會延長5月初到期的伊朗原油出口制裁豁免，目的是要加強制裁伊朗的行動，將伊朗原油出口降至零，企圖切斷伊朗主要收入來源，任何國家如果繼續購買伊朗原油，將會受到美國制裁，兩大產油國沙特阿拉伯及俄羅斯表明不會立即增產以填補供應缺口，令全球原油供應增加巨大的不確定性。

粵港澳大灣區在未來十年有望成為中國重要的經濟增長支柱，是國家開放程度最高、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。大灣區未來有著巨大的發展潛力，加上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。

**美國經濟樂觀 勞工市場穩健**

## 市場分析：

聯儲局制訂貨幣政策的公開市場委員會 (FOMC) 經過一連兩日議息會議後，一致決定將聯邦基金利率維持不變，目標範圍維持在2.25厘至2.5厘之間，符合市場預期，會後聲明評論經濟活動的語調，較上一次會議樂觀，表示勞工市場仍然強勁，經濟活動穩步增長，而上次會議聲明則指，經濟活動增長放慢。另外，聯儲局亦表示，整體與核心通貨膨脹按年下跌，並且停留於百分之2以下，主席鮑



ICBC  工銀亞洲

# 貿戰轉趨激烈，經濟數據良好

威爾認為通脹低企主要是受短期因素影響，預期核心通脹將會回升，指出目前利率水準適當，沒有理據將貨幣政策轉向收窄或放寬，重申未來調整利率會保持耐性。

美國 4 月非農新增職位和失業率表現雙雙好過預期，非農就業職位連升兩個月，4 月增加 26.3 萬個，增幅是 1 月以來最多，亦較市場預期為多，主要來自建築、醫療和商業服務行業，上月失業率下跌至百分之 3.6，是超過 49 年低位，市場原先預計持平於百分之 3.8。

## 應對策略：

雖然貿易戰轉趨激烈，不過美國 4 月非農新增職位和失業率表現雙雙好過預期，完全避開風險亦非每一個投資者都會採取的策略。如客戶對美國經濟仍有一定信心，亦希望對風險作出一定的控制，可考慮投資於以低波幅投資策略的股票組合或股債混合之組合。

## 全面制裁伊朗 原油市場增不確定性

### 市場分析：

美國 4 月底突然宣佈，總統特朗普決定不會延長 5 月初到期的伊朗原油出口制裁豁免，目的是要將伊朗原油出口降至零，企圖切斷伊朗主要收入來源，任何國家如果繼續購買伊朗原油，將會受到美國制裁。美國去年 11 月恢復制裁伊朗，但當時給予中國、印度、南韓、日本等八個國家和地區的 6 個月臨時豁免可以繼續向伊朗購買原油，目前取消豁免不但令八個經濟體受到影響，全球原油供應亦大大增加不確定性。

石油輸出國組織(OPEC)及其盟友包括俄羅斯等去年 12 月達成減產協議，今年 1 月開始執行為期六個月的減產，以降低全球原油庫存，雖然委內瑞拉局勢持續動盪令原油產量減少，而美國又再加緊制裁伊朗及美國總統特朗普不時敦促石油輸出國組織增加產量從而推低油價，但兩大主要產油國沙烏地阿拉伯及俄羅斯仍表明會遵守減產協議。沙特阿拉

能源大臣法利赫認為，全球原油庫存並未有顯著下跌，沒有必要馬上增加產油。俄羅斯總統普京亦表明，不會馬上增產以填補供應缺口。

### 應對策略：

伊朗原油出口制裁導致全球原油庫存減少，會對油價產生支持作用。若客戶看好油價的走勢，可直接購入相關行業的股票組合；若客戶對此持觀望態度，可考慮透過訂立股票掛鈎合約，達到進可攻退可守的效果。



ICBC 工銀亞洲

# 貿戰轉趨激烈，經濟數據良好

## 捉緊大灣區發展機會

### 市場分析：

粵港澳大灣區由廣東省九市，即廣州、深圳、珠海、佛山、惠州、東莞、中山、江門、肇慶，以及香港、澳門兩個特別行政區所組成，人口達七千一百萬，總面積達5萬6千平方公里，去年經濟總量達1.6萬億美元，相當於全球排名第11位的南韓。

粵港澳大灣區是一個深化珠三角區域的多元化融合的戰略規劃，目標制定至2022年，大灣區綜合實力能夠顯著增強，粵港澳合作更加深入廣泛，區域內發展動力進一步提升，基本形成國際一流灣區和世界級城市群。展望到2035年，大灣區成為以創新為主的經濟體系和發展模式，經濟實力及科技實力大幅躍升，國際競爭力及影響力進一步增強，全面建成國際一流灣區。

### 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。

#### 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。