

# 歐元區經濟提速，中東局勢持續緊張

第五十五期

工銀亞洲財富管理

美國總統特朗普早前決定推遲向歐盟汽車加徵關稅後，美國與歐盟已正式開始商討貿易協議，雙方在一系列的範疇上有一定的進展，另外兩個美方最關心的重要議題汽車及開放農產品市場上，歐盟仍舊保持一貫強硬立場。

中東緊張局勢持續升級，繼早前美國突然宣佈取消伊朗原油出口豁免後，伊朗威脅可能封鎖位於波斯灣出海口的全球原油供應樞紐霍爾木茲海峽，藉此報復美國的新輪經濟制裁，而美國就宣佈派遣航空母艦戰鬥群林肯號到中東，應對伊朗的威脅。

粵港澳大灣區是一個圍繞著中國珠三角區域發展多元融合經濟的戰略規劃，區域人口達到七千一百萬，總面積有5萬6千平方公里，去年經濟總量達1.6萬億美元，粵港澳大灣區的經濟總量是繼日本東京灣區、

美國紐約灣區及美國舊金山灣區後，世界第四大灣區，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發展。

## 歐元區經濟提速 美歐談判有進展

### 市場分析：

聯歐元區第一季區內生產總值(GDP)初值按年維持增長百分之1.2，按季增速就加快至百分之0.4，增速是近三季以來最快，兩項增速都好過市場預期。區內3月份的失業率，則跌至百分之7.7，是超過十年新低，市場原本預期維持在百分之7.8。區內經濟增長加快主要是受惠於西班牙當地的強勁投資、法國消費者的開支增加，以及義大利經濟復蘇快過預期等。同時，歐元區在通貨膨脹亦方面亦有升溫跡象，歐元區消費物價調和指數初值，四月升到百分之1.7，升幅大過市場預期，至於扣除



ICBC  工銀亞洲

# 歐元區經濟提速，中東局勢持續緊張

能源、食品等的核心指數，就升百分之 1.2，升幅是半年來最高，亦高於市場預期。

美國總統特朗普早前決定推遲向歐盟汽車和相關零部件加徵關稅後，美國與歐盟已正式開始商討雙方的貿易協定，歐盟貿易專員馬姆斯特羅姆表示，歐盟不會就開放農業市場進行討論，而在汽車方面未有共識，但在協調安全標準、降低商界合規成本有一定的進展，同時亦已討論監管合作，避免貨物要經兩地雙重檢驗，從而減省時間和成本。

## 應對策略：

歐洲股市近期的下跌，主要是受到中美貿易戰及英國脫歐不明朗所影響，歐盟最近就意大利債務問題的處分事件亦對市場情緒有一定的影響。不過，經濟數據好轉為長遠表現提供了信心，如客戶看好歐洲長遠的經濟前景，可考慮投資於歐洲股票組合或趁低吸納歐元。

## 油組減產有助市場平衡 中東緊張局勢持續

### 市場分析：

石油輸出國組織及盟友俄羅斯等最近於沙特阿拉伯舉行部長級聯席監察委員會會議，會議的主要討論議題是 6 月後是否繼續執行減產協定，會議中油組及非油組產油國表明希望於今年下半年，可以繼續將原油存量降低到正常水準，即是過去五年的平均數，按經濟合作暨發展組織(OECD)最新的商業原油庫存數字來看，油組及盟友目前的減產路徑正朝著目標邁進。今次會議雖然沒有明確建議延長減產協定，與會者只是表示需要繼續觀察石油市場狀況，直至下個月 25 至 26 日，於奧地利舉行的正式會議上，才會決定減產協議的去向。

中東緊張局勢持續升級，繼早前美國宣佈加強制裁伊朗後，伊朗威脅可能封鎖位於波斯灣出海口的全球原油供應樞紐霍爾木茲海峽，藉此報復美國的新一輪制裁，而美國就宣佈派遣航空母艦戰鬥群林肯號到中東，應對伊朗的威脅。正當局勢未有緩和跡

象之時，沙特阿拉伯運油輪在內的四艘商船，在阿聯酋富查伊拉港以東水域遭到蓄意攻擊破壞，同時，沙特阿拉伯的石油設施亦遭親伊朗的胡塞武裝組織使用無人機攻擊，將中東已經緊張的局勢進一步推高。

### 應對策略：

中東緊張局勢使全球原油庫存減少，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

# 歐元區經濟提速，中東局勢持續緊張

## 大灣區發展契機

### 市場分析：

粵港澳大灣區規劃是一個圍繞著中國珠三角區域發展的多元融合戰略，當中包括廣東省九市，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。區域人口達七千一百萬，總面積 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。

粵港澳大灣區的經濟總量是繼日本東京灣區、美國紐約灣區及美國舊金山灣區後，世界第四大灣區，粵港澳大灣區的目標制定至 2022 年，綜合實力顯著增強，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。

**貨幣掛鉤合約：**「貨幣掛鉤合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鉤合約」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，及須承擔因掛鉤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。

**股票掛鉤合約：**「股票掛鉤合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鉤產品，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鉤產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鉤產品時，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鉤資產的走勢而定，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。