

# 寬鬆政策在即，股市蓄勢待發

第五十八期

工銀亞洲財富管理

國家統計局公佈，6月份居民消費價格指數(CPI)按年升2.7%；工業生產者出廠價格指數(PPI)按年持平，按月則下降0.3%。總結今年上半年，CPI按年升2.2%，PPI按年升0.3%。美中貿易重啟談判契機，加上全球央行態度偏鴿派，刺激風險資產走高，股價齊升。市場分析指，展望下半年，中央政府關鍵政策將以「穩投資，促消費」，刺激經濟並支持金融市場。

近期聯儲局釋放強烈寬鬆訊號，刺激全球股市彈升。美國雖受貿易戰影響，但許多企業營運是由產業與科技趨勢帶動，仍有小幅增長；今周開始將公佈美企第二季業績，在市場資金充裕，與貿易戰緩和的格局下，短期股市可望在景氣調整後重返向上軌道。

整體而言，主要經濟體基本面向上，加上貨幣寬鬆環境明確，從增長及分散風險角度，在愈趨波動的投資環境下，投資者宜

及時作出調整，組合或加入信貸質素較高的企業債券持倉，有效分散風險，控制潛在虧損和波動。

## 公佈美企第二季業績 股市可望重返上升軌道

市場分析：

中美貿易戰令金融市場非常動盪，過去大半年投資者湧入債市避險，近期美國聯儲局放鴿，市場憧憬最快七月減息，美國通漲下降，提供降息空間，通縮風險將迫使聯儲局降息。

特朗普過去不斷嘗試干預聯儲局，希望將息口下調，進一步刺激經濟，增加其連任的籌碼；值得注意的是，今周將公佈美企第



ICBC  工銀亞洲

# 寬鬆政策在即，股市蓄勢待發

二季業績，雖企業最近紛紛下調業績指引，但市場對盈利沒有太有期望，對股市整體上不會帶來太大負面影響，短期股市可望在景氣調整後重返上升軌道。

## 應對策略：

市場對聯儲局的減息的預期，使債券表現於過去數月造好。在另一方面，息口下降也會刺激經濟，美股亦有機會從調整中重返上升軌道。若客戶現市主要於債券資產持倉，且相信美國股市會慢慢復甦，可考慮轉為股債混合之組合。

## 亞洲市場潛力 有助增長股升幅

## 市場分析：

亞洲股市增長潛力依然強勁，尤其基建資產

等股票組合。於亞洲區內基建資產股的升幅，遠高於已發展市場的同類股票。亞洲股票估值亦具吸引力，區內生活質素進一步提升，金融服務更廣更深，人口結構改變，長遠亦有望提供高收益及強勁增長潛力。

隨著聯儲局立場轉趨溫和，融資成本長遠再次顯得便宜，新興市場股市表現分歧，巴西、中國與俄羅斯股市輪流領漲，印度可能成為下一個接棒者。印度選舉落幕，政策不確定性減低，執政聯盟於大選取得過半席次，總理莫迪的改革之路繼續延續，有助壓低經濟政策不確定性與股市波動度。

## 應對策略：

亞洲股市增長潛力仍大，加上美聯儲局收態轉為鴿派，融資成本有望下降，或會支持亞洲股市。印度選舉落幕，減低政策不確定性，或會吸引資金流入印度股市。如客戶看準這點，可考慮購入相關的股票組合。



# 寬鬆政策在即，股市蓄勢待發

## 中國政策制定者繼續扶持 刺激經濟並支持金融市場

### 市場分析：

今年中國高收益債券市場增長約 8% 至 10%。中國政策制定者繼續扶持、刺激經濟並支持金融市場。今年 6 月，中國財政部表示，計劃放寬對特殊用途地方政府債券收益的限制，並鼓勵銀行向這類債務資助的項目提供貸款。中國上半年房地產銷售增長強勁，大型開發商平均銷售額同比增長 24%，年度銷售目標也達到 47%。在 2019 年上半年大量淨供應超過 250 億美元。

中國政府採取持續刺激經濟措施，支持金融市場發展，包括 2 萬億元減稅降費計劃，已宣佈的基建支出及將發行總計價值 2.15 萬億元的地方政府專項債券。中國債券市場在 4 月被納入彭博巴克萊全球綜合指數，將促進更多投資者進入中國市場，有助於市場長遠發展。

### 應對策略：

若客戶看好中國債券市場，可考慮購入相關的債券組合。

#### 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。