

美聯儲局降息，資產分佈新部署

第五十九期

工銀亞洲財富管理

美國經濟第二季度GDP終於出爐，年化季增長率達2.1%，受惠於GDP數據及強勁業績提振及美國聯儲局降息的預期推動，美國股市觸及歷史新高點。按年率計算，支撐增長的最大功臣是消費，美國第二季度個人消費開支增幅達4.3%，為經濟增長貢獻了2.85%。

各國央行立場趨向鴿派，貨幣政策是影響股市表現的主要原因。美聯儲局已減息0.25%，往後減息次數及時間表有待揭曉。美國聯儲局預期降息，在一定程度上是對全球經濟增長放緩所作出的回應。美國第二季度出口減少5.2%，第一季度是增長4.1%；出口的減少進一步導致美國貿易逆差擴大。就近期訪查環球基金經理的結果指出，貿易戰是他們最大的擔憂。部份製造商已開始將生產基地轉移至東南亞等地，中長線有望續獲得外國投資支持。其中，越南上半年出口增長近10%，為中美貿易衝突中的大贏家。美國對中國3,500億

美元的商品加徵關稅是否會真正落實，可能直接影響到中國下半年經濟的增速。不過，中國推出的減稅降費政策可幫助企業降低成本，提高盈利，同時刺激消費和投資，對沖貿易戰的影響。緩衝宏觀風險和市場波動，收益類資產及防守型增長的領域受到了投資者的青睞。

中美貿易衝突 生產基地轉移東南亞

市場分析：

中國經濟整體運行平穩，其中上半年消費增長對經濟增長的貢獻率超過60%，成為今年支撐中國經濟的重要動力。特別是6月份的社會消費品零售總額同比增長9.8%，超過預期，可見中國上半年推出的經濟刺激政策初見成效。印度大選由現任總理莫迪勝出，將可延續其經濟改革政



ICBC 工銀亞洲

美聯儲局降息，資產分佈新部署

策，其依賴國際貿易比例仍較少。

貿易衝突將發展成長期局面，對於出口的北亞地區打擊已開始浮現，南韓及台灣的電子產業影響尤其明顯。相反，部份製造商已經開始將生產基地轉移至東南亞等地，中長線有望續獲得外國投資支持。其中，越南上半年出口增長近 10%，為中美貿易衝突中的大贏家。

應對策略：

雖然受到貿戰的負面影響，但中國的消費增長貢獻度大，加上印度選舉落幕，減低政策不確定性，或會吸引資金流入印度股市。不過北亞地區的貿易衝突仍大，所以客戶如看好亞洲，可考慮購入東協地區的股票組合。

中國推出減稅降費政策 減息週期下亞洲表現突出

市場分析：

美聯儲在 6 月的議息會議上暗示有減息機會，並維持聯邦基金目標利率在 2.25%-2.50% 之間，此舉加強了市場對減息的預期，受聯儲局的鴿派言論影響，強勢長達一年多之久的美元開始走弱。在全球經濟放緩的壓力下，此訊號可能引領亞洲市場新一波的寬鬆貨幣政策，為市場注入流動性。美聯儲減息、弱勢美元、流動性增加等幾大因素的影響下，亞洲收益類資產受到了投資者的青睞，緩衝宏觀風險和市場波動，包括對利率敏感的投資級別債券。

美國再對中國 3,000 億美元的商品加徵 10% 的關稅，直接影響到中國下半年經濟的增速。不過中國推出的減稅降費政策可以幫助企業降低成本，提高盈利，同時刺激消費和投資來對沖貿易戰的影響，預計中國經濟出現硬著陸的概率不大。

應對策略：

若客戶看好亞洲資產表現，可考慮買入亞洲地區的混合型組合。



ICBC 工银亚洲

美聯儲局降息，資產分佈新部署

受美國聯儲局降息推動，投資者感到振奮

市場分析：

各國央行立場再次趨向鴿派，貨幣政策仍是影響股市表現的主要原因。市場目前憧憬美國即將減息，減息次數及時間表有待揭曉。美聯儲降息，在一定程度上是對全球經濟增長放緩所作出的回應。

美國第二季度出口減少 5.2%，出口的減少進一步導致美國貿易逆差擴大。就近期訪查環球基金經理的結果指出，貿易戰是最他們大的擔憂。今年下半年，投資者可考慮聚焦於防守型增長的領域，如房地產投資基金可望受惠，或股債兼備的平衡基金。

應對策略：

聯儲局一如市場預期，減息四分一厘，債券於過去數月的表現或可持續，若客戶看好債券的表現，可考慮買入投資級別美元債的組合。如果客戶認為息口下降也會刺激經濟，使美股從調整中重返上升軌道，可考慮轉為美國股債混合之組合。

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。