

# 減息潮展開 黃金見追捧

第六十期

工銀亞洲財富管理

美國聯儲局上月宣佈減息，聯儲局主席鮑威爾亦形容，美國經濟仍「相當不錯」，惟仍未令美國總統特朗普滿意。特朗普正陷入兩難狀態，一方面聯儲局的態度仍強硬，另一方面是特朗普確實需要美國經濟強勁，以作為他爭取連任的籌碼及對打中美貿易戰的彈藥，故聯儲局未來恐繼續成為特朗普的「狙擊目標」。

全球央行展開減息潮，競爭性貨幣貶值的疑慮升溫，菲律賓央行繼五月份減息後，週四一如預期再減息0.25厘，主要利率降至4.25厘，以推動經濟增長和通脹。該行行長迪奧克諾表示，經濟環境容許進一步減息，以預防全球增長放慢帶來的風險。

中美貿易局勢的進一步惡化，推動黃金於上周初延續上升步伐。及後美元與美股雙雙出現急挫，避險情緒連帶降息預期都迅速升溫。另外，多國央行加入減息行列，環球貨幣寬鬆的信號繼續支撐金價。黃金

於周初連續上漲後窄幅震盪，全周累計升3.95%。

## 聯儲局減息，特朗普未收貨， 籲減息一厘

市場分析：

美國聯儲局上月宣布減息，聯儲局主席鮑威爾亦形容，美國經濟仍「相當不錯」，惟仍未令美國總統特朗普滿意。特朗普正陷入兩難狀態，一方面聯儲局的態度仍強硬，另一方面是特朗普確實需要美國經濟強勁，以作為他爭取連任的籌碼及對打中美貿易戰的彈藥，故聯儲局未來恐繼續成為特朗普的「狙擊目標」。



ICBC  工銀亞洲

# 減息潮展開 黃金見追捧

特朗普上周要求聯儲局減息 1 厘，更形容美國經濟被聯儲局的貨幣政策所束縛，又稱強美元正為美國生產商帶來傷害。

特朗普視美國經濟衰退為他能成功連任的最大阻礙，即使現時美國經濟陷入倒退的機會低，特朗普更想確保美國經濟沒有機會陷入衰退，故此特朗普正注視聯儲局的一舉一動。

## 應對策略：

雖然現時美國經濟數據還可，不過貿易戰所帶來的沖擊並未完全反映，加上特朗普對聯儲局施加壓力，市場預期於年內將再次減息。如果客戶認為減息將會持續，可考慮買入投資級別美元債的組合。

## 多國跟風減息 憂貨幣戰擴散

## 市場分析：

全球央行展開減息潮，競爭性貨幣貶值的疑慮升溫，菲律賓央行繼五月份減息後，週四一如預期再減息 0.25 厘，主要利率降至 4.25 厘，以推動經濟增長和通脹。該行行長迪奧克諾表示，經濟環境容許進一步減息，以預防全球增長放慢帶來的風險。

為對抗經濟沈滯以及高失業率，印度儲備銀行都調降利率和成長預測，這是印度今年第 4 次降息。印度儲備銀行表示，基準附買回利率將調降 35 個基準點到 5.4%，為 2010 年以來最低點。法新社報導，印度央行總裁達斯說：「貨幣政策委員會認為，有鑑於全球經濟狀況演變，降息 25 個基點並不足夠，而降息 50 個基點又太過，在目前環境下，35 個基點的降息幅度適中。」

事實上，美國聯儲局減息後，為亞洲區內央行提供放鬆貨幣政策的理據。新西蘭、印度和泰國央行週三不約而同減息，各自的減息幅度均

高於預期。

## 應對策略：

美聯儲局減息，也帶動亞洲再展減息潮，如果客戶認為減息熱潮將會持續一段時間，可考慮買入亞洲債券組合。



# 減息潮展開 黃金見追捧

## 中美貿易局勢緊張，多國央行減息潮支撐黃金

### 市場分析：

中美貿易局勢的進一步惡化，推動黃金於上週初延續上升步伐。及後美元與美股雙雙出現急挫，避險情緒連帶降息預期都迅速升溫。另外，多國央行加入減息行列，環球貨幣寬鬆的信號繼續支撐金價。黃金於週初連續上漲後窄幅震盪，全周累計升3.95%。

特朗普強行加稅並未令中方作出退讓，而中國相繼獲得WTO及IMF支持後，立場更加強硬，雙方的僵持時間料將延長。貿易局勢的不確定性大幅上升，直接刺激金價連續上漲。儘管美股基本反彈修復了週內跌幅，但波動性的上升依然令避險情緒高漲，支撐黃金走勢。

另一方面，貿易局勢的惡化也加深了降息預期。目前市場已經認為美聯儲9月勢必再度減息，甚至一度有近四成概率降息50個基點。這導致美債收益率急跌，美元亦加速回調。隨後紐儲行超預期下調官方現金利率至1%的創紀錄低點，印度央行和泰國央行也下調了利率。在全球央行減息潮之下，金市繼續吸引資金流入。

### 應對策略：

貿易戰加上減息預期，為黃金表現提供支持，如客戶看好黃金的走勢，可考慮買入相關的資產組合或紙黃金。

#### 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。