

中美貿易吹暖風 歐洲央行重啟量寬

第六十三期

工銀亞洲財富管理

中國人民銀行行長易綱在慶祝國慶70周年的新聞發布會上介紹「以新發展理念為引領，推進中國經濟平穩健康可持續發展」。在會上就「是否降息」指出，目前中國宏觀經濟政策應對下行壓力的空間較大，不急於實施較大降息和量化寬鬆，堅持穩健的取向和加強逆週期調節。

商務部新聞發言人高峰表示，中美雙方正在保持密切溝通，為10月份將在華盛頓舉行的第十三輪中美經貿高級別磋商取得積極進展做好準備。高峰指出中國對優質農產品的市場需求很大，中美兩國在農業領域互補性強，合作空間廣闊。希望雙方共同努力，採取實際行動，為合作創造有利條件。因此中方企業正在開展美國農產品詢價和採購，已成功交易相當規模的大豆和豬肉。

英國距離脫歐限期只有一個月，首相約翰遜仍未交出新的脫歐議案，亦不肯押後脫

歐限期。在野黨工黨或在未來一周提出不信任動議，迫使約翰遜下臺後，由黨魁郝爾彬成立臨時政府，阻止無協議脫歐。英鎊跌至3個月低位，一度失守1.22美元這個短錢重要支持關口，主因有英倫銀行官員表示，就算英國避過無協議脫歐（硬脫歐），英倫銀行也有需要減息。

70周年國慶首場記者會 易綱： 人行不急於實施降息

市場分析：

中國人民銀行行長易綱在慶祝國慶70周年的新聞發布會上介紹「以新發展理念為引領，推進中國經濟平穩健康可持續發展」。在會上就「是否降息」指出，目前中國宏觀經濟政策應對下行壓力的空間較大，不急於實施較大降息和量化寬鬆，當



ICBC 工銀亞洲

中美貿易吹暖風 歐洲央行重啟量寬

當保持穩健的取向和定力，加強逆周期調節，堅決不搞「大水漫灌」。

雖然美、歐、日等多國央行先後啟動寬鬆幣政策，人行面臨抉擇。現時中國的貨幣政策取向應當是「以我為主」，考慮到國內的經濟形勢和物價走勢來進行預調和微調。在目前這種情況下，中國的經濟還是在合理區間，物價方面也處於較溫和區間；在轉型升級中遇到的一些結構性問題，主要是通過供給側結構性改革來解決。

應對策略：

多國央行先後啟動寬鬆幣政策，為債券類資產提供了支持；加上亞洲地區的債券價格較為吸引，亦可享中國的經濟轉型升級，對此看好的客戶可考慮投資於亞洲債券組合。

中美貿易談判 10 月重啟再 吹暖風

市場分析：

商務部新聞發言人高峰表示，中美雙方正在保持密切溝通，為 10 月份將在華盛頓舉行的第十三輪中美經貿高級別磋商取得積極進展做好準備。高峰指出中國對優質農產品的市場需求很大，中美兩國在農業領域互補性強，合作空間廣闊。希望雙方共同努力，採取實際行動，為合作創造有利條件。因此中方企業正在開展美國農產品詢價和採購，已成功交易相當規模的大豆和豬肉。

中美雙方繼續展現善意，為會面營造良好氣氛，在紐約出席聯合國大會的國務委員兼外長王毅表示，中國願意向美國購買更多市場需要的產品，希望雙方採取更多有熱誠的措施，減

少悲觀言行，令貿易會談取得成果。

應對策略：

中美雙方逐漸展現善意，或會為受壓已久的股市提供了一點動力，若客戶對貿易談判抱有正面的看法，可考慮股債混合或低波幅股票的組合。



ICBC 工银亚洲

中美貿易吹暖風 歐洲央行重啟量寬

歐洲央行重啟量化寬鬆

市場分析：

英國距離脫歐限期只有一個月，首相約翰遜仍未交出新的脫歐議案，亦不肯押後脫歐限期。在野黨工黨或在未來一周提出不信任動議，迫使約翰遜下臺後，由黨魁郝爾彬成立臨時政府，阻止無協議脫歐。英鎊跌至3個月低位，一度失守1.22美元這個短綫重要支持關口，主因有英倫銀行官員表示，就算英國避過無協議脫歐，英倫銀行也有需要減息。

英倫銀行委員桑德斯表示，儘管英國最終避免硬脫歐，但英倫銀行仍有可能會減息，原因是環球經濟疲弱及脫歐不明朗因素已損害企業的信心。英倫銀行行長卡尼上月預料，硬脫歐或令英國經濟規模縮減5.5%。

應對策略：

市場消息時好時壞，市場風險胃納走向兩極，分散風險為理想策略，客戶可考慮分散且資產多元的組合。

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。