

歐美經濟向好，中國加大量寬

第六十九期

工銀亞洲財富管理

美國就業市場保持強勁，美國勞工部公布11月份非農業新增職位，增加26萬6千個，較市場預期多，同時將9月和10月的新增職位數量向上修訂4萬1千個，反映勞工市場仍然穩健。失業率出乎預期回落至百分之3.5，與9月份相同，繼續在50年低位。美國消費者樂觀情緒則持續升溫，12月密歇根大學消費情緒指數終值顯示，由11月的96.8升至99.3，數字已經連續上升第四個月，至七個月高位，顯示美國人消費未有受到中美貿易戰所影響。

另一邊廂，歐元區整體及歐元區最大經濟體德國投資者信心亦進一步改善，反映投資者對經濟復蘇的預期升溫，歐元區投資者信心指數終止過去半年的萎縮，12月回升至0.7，是連續兩個月有改善。德國ZEW經濟研究院公布，反映投資者信心的經濟景氣指數本月由負2.1上升至10.7，指數為上年2月以來最高，顯示歐元區經濟有望見底。

2019年環球央行紛紛透過放寬貨幣政策去應對通脹持續低迷及經濟增長放緩問題，美國聯儲局年內減息3次，歐洲央行9月下調負利率及重新啟動買債計劃，中國人民銀行則透過年內2次全面降準，亦將貸款市場報價利率 MLF 和公開市場操作利率下調了 5 個點子，國務院總理李克強最近更表示，正研究推出降準及定向降準等更多寬鬆措施，加大力度對小微企業的支持。

美國消費信心強勁

就業市場保持強勢

市場分析：

美國勞工部公布11月份非農業新增職位數字，增加26萬6千個，較市場預期增加18萬個為多，亦是今年1月以來最多，反映勞工市場仍然穩健。增加主要受通用汽車罷工工人復工，以及健康護理行業增加招聘所帶動。同時，勞工部亦將9月和10月的新增職位數量向



ICBC  工銀亞洲

歐美經濟向好，中國加大量寬

上修訂，較原先公布合共多 4 萬 1 千個。

失業率出乎預期回落至百分之 3.5，與 9 月份相同，繼續在 50 年低位，市場原本預期會在百分之 3.6 水平。薪酬上升步伐上個月減慢，平均時薪按月上升百分之 0.2，較 10 月升幅收窄 0.2 個百分點，市場預期上升百分之 0.3。

12 月密歇根大學消費情緒指數終值數字顯示，美國消費者樂觀情緒持續升溫，由 11 月的 96.8 升至 99.3，市場原本預期只會維持在初值的 99.2 水平，數字已經連續上升第四個月至，七個月高位，亦是差不多四年來最長的連續升浪，主要受惠於較高收入的家庭消費樂觀情緒升溫所帶動。

應對策略：

從經濟數據的表現，可見美國經濟前景樂觀，若客戶對美國經濟長遠表現有信心，可考慮投資美股組合；若客戶取態較為保守，則可投資於美國的股債混合組合。

歐元區經濟呈現穩定跡象

投資者信心進一步改善

市場分析：

受惠於德國近期出口數字理想，連帶德國投資者信心亦連續兩個月改善，升至差不多兩年來高位。德國 ZEW 經濟研究院公布，反映投資者信心的經濟景氣指數本月由負 2.1，上升 12.8 點至 10.7，市場原本預期只會轉升至零，指數為上年 2 月以來最高。至於反映投資者對經濟現狀評估的現況指數，亦連續第二個月上升，由負 24.7 升至負 19.9，市場則預期升到負 22.3。兩項數字均反映投資者對經濟復蘇的預期升溫，德國第四季經濟增長有望再次避過陷入衰退。

歐元區投資者信心亦一併進一步改善，表現為今年五月以來最好。歐元區投資者信心指數終止過去半年的萎縮，12 月由負轉正，回升至 0.7，是連續兩個月有改善。市場原本預期，指數會轉差至負 5.3。

歐元區 12 月服務業採購經理人指數初值，由 11 月的

51.9 上升至 52.4，創四個月高位，高於市場預期的 52，指數高過 50 顯示區內服務業持續擴張，而擴張的速度有加快的跡象，顯示歐元區經濟呈現穩定跡象，並未受到製造業持續收縮所影響。

應對策略：

歐元區經濟有復甦跡象，對此看好的客戶可考慮投資於歐洲派息股的組合，唯需注意歐元有下滑的風險，可選擇貨幣對沖的組合以避免匯率風險。



ICBC  工銀亞洲

歐美經濟向好，中國加大量寬

環球寬鬆貨幣政策持續 中國有望加大刺激力度

市場分析：

中美近期有望達成首階段的貿易協議，在樂觀預期下，投資情緒得到一定的改善，然而，環球通脹普遍低迷及經濟增長失速的情況下，各國央行均紛紛透過減息去應對，當中包括美國聯儲局年內減息 3 次以及歐洲央行再度下調負利率及重新啟動買債計劃，令到企業融資成本延續於低水平。

2019 年大部分時間都保持沉默的中國人民銀行，除透過年內 2 次全面降低銀行存款準備金率外，亦將貸款市場報價利率 MLF 和公開市場操作利率下調了 5 個點子，正式為寬鬆周期打開序幕。

農曆新年將至，中央政府亦已經向市場發出寬鬆的訊號，國務院總理李克強上周明確表示，正研究推出更多寬鬆措施，包括降準及定向降準，加大力度對中小型銀行的支持，希望促進小微企業貸款的比重，亦會進一步研究向小微企業推出更多寬鬆措施，包括調低存款準備金率、定向降準、降低銀行再貸款和再貼現利率等，以降低實際利率和綜合融資成本，解決小微企業融資貴和融資難問題。環球持續的寬鬆貨幣政策，將繼續支持固定收益資產的表現。

應對策略：

預期中國人民銀行將採取更寬鬆的貨幣政策，這對於本來估值較吸引的亞洲債券更利好，對此看好的客戶可考慮投資於相關的債券組合。

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。