

疫情影響經濟，寬鬆穩定市場

第七十二期

工銀亞洲財富管理

隨着中國境外新增確診病例數超過境內，美國三大股指錄得自全球金融危機以來的最大單週跌幅，歐洲市場與亞太股市也大幅下挫。評級機構穆迪表示，新冠肺炎疫情將引發上半年的全球經濟衰退。避險資金衝入債市，債價漲勢未止，致美國國庫債券孳息率屢破底。

疫情觸發了連鎖效應，拉響全球經濟警號。2月28日，美聯儲主席鮑威爾發佈聲明稱，美聯儲局正在密切關注事態發展及其對經濟前景的影響。市場對於3月份美聯儲局降息預期已升至100%，其中94.9%料將降50個基點至1.0%-1.25%。

面對疫情衝擊，中國政府已向金融體系注入流動性，降低貨幣政策工具利率，推動企業復工等各項措施，穩定經濟和

金融市場，對中國信貸市場的負面影響有限。

**新冠肺炎疫情將引發經濟衰退，
投資者追捧較低風險的資產**

市場分析：

隨着中國境外新增確診病例數超過境內，美國三大股指錄得自全球金融危機以來的最大單週跌幅。道瓊斯指數一週跌12.36%，納斯達克指跌10.54%，標準普爾500指數跌11.49%。歐洲市場與美股類似，三大歐洲股市週跌11-12%。亞太股市方面，韓國一週跌8.13%；日經一週跌近10%。避險黃金方面，COMEX黃金期貨周跌3.73%，商品市場、外匯市場均出現震盪。疫情嚴重，擾亂國際旅行和供應鏈，加劇市場對美國和歐元區經濟可能會走向衰退的擔憂。評級機構穆迪表



ICBC  工銀亞洲

疫情影響經濟，寬鬆穩定市場

評級機構穆迪表示，冠狀病毒疫情將引發上半年的全球經濟衰退。

避險資金棄股買債，債價漲勢未止，孳息率屢破底，美國 10 年期及 30 年期債息分別只剩 1.2408 厘和 1.7408 厘。投資者追奉較低風險的資產，增持債券投資比重。

應對策略：

由於新冠肺炎疫情影響全球，環球股市大幅下挫，避險氣氛濃厚，大大提高避險資產的需求，雖然美國國債孳息率屢創新低，不過避險情緒仍有機會推動其再創新高。若客戶認為市場仍以避險主導，可考慮買入相關的美元債券的資產組合。

市場預期 3 月份美聯儲局降息機會已上升至 100%

市場分析：

疫情觸發了連鎖效應，拉響全球經濟警號。2 月 28 日，美聯儲主席鮑威爾發佈聲明稱，美國經濟的基本面依然強勁，美聯儲局正在密切關注事態發展及其對經濟前景的影響。美聯儲局原於 3 月 17 日-18 日舉行今年第二次議息會議；市場對於 3 月份美聯儲局降息預期已升至 100%，其中 94.9% 料將降 50 個基點至 1.0%-1.25%，不過基於疫情嚴峻，美聯儲局於 3 月 3 日採取了緊急降息，提早實現了減息 50 基點的預期。另一方面歐洲和日本央行已長時間維持負利率水平，在貨幣政策上進一步寬鬆的空間並不大。

若疫情擴散放緩，市場擔憂得到消化，環球央行保持警惕，隨時準備向市場提供額外的流動性，這將對投資市場產生穩定的作用。

應對策略：

疫情雖然仍然嚴峻，不過從過往經驗中，預期危機最終可以解除。若客戶對於戰勝疫情較為樂觀，可考慮進可攻，退可守的策略，採用股債混合的資產組合。



ICBC  工銀亞洲

疫情影響經濟，寬鬆穩定市場

中國政府已向金融體系注入流動性，
穩定經濟和金融市場

市場分析：

在 SARS 期間，中國是世界第六大經濟體，規模僅佔世界 GDP 的 4.2%；現在，中國是世界第二大經濟體，佔世界 GDP 的 16.3%。因此，中國經濟放緩，影響將波及全球。2020 年 1 月份全球製造業 PMI 較上月回升 1.4 個百分點至 50%，結束了連續 6 個月 50% 以下的走勢，初步出現止跌跡象。但受疫情影響，中國 2 月 PMI 大幅下跌，根據國家統計局最新公佈數據，2020 年 2 月份，中國 PMI 為 35.7%。疫情還將對全球服務業造成影響，主要體現在旅遊業、航空運輸業以及餐飲業等行業。整體來看，疫情對全球服務業造成的損失約為 310 億美元左右。

面對疫情衝擊，中國政府已向金融體系注入流動性，降低貨幣政策工具利率，推動企業復工等各項措施，穩定經濟和金融市場，對中國信貸市場的負面影響有限。

應對策略：

雖然疫情對經濟影響不小，不過中國仍有不少措施應對情況。若客戶對中國穩定市場有信心，可考慮一些投資中國及其周邊地區的亞洲股債混合組合。

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。