

歐美息率不變，石油需求復蘇

第七十九期

工銀亞洲財富管理

聯儲局公開市場委員會議決維持利率不變，重申利率將維持現水準，預期最少直到2022年都不會加息，局方擔心因為新冠肺炎疫情所引致的衰退可能會對經濟造成頗長遠的損傷，經濟前景異常不明朗。

歐洲央行公佈維持利率不變並宣佈加碼救市，將緊急抗疫購債計劃(PEPP)規模增加6,000億歐元至1.35萬億歐元。歐洲央行行長拉加德表示，歐元區內經濟體有初步跡象顯示經濟衰退可能已經觸底，但改善的進展仍然緩慢。

油組及盟友等產油國決定把原本由上月開始每日減產970萬桶至本月底的計劃，延長一個月直至七月底。沙特能源大臣阿卜杜勒阿齊茲表示，隨著新冠肺炎疫情緩和，各國陸續重開經濟活動，全球石油需求有復蘇跡象。

美國維持利率不變 經濟前景不明朗

市場分析：

美國聯邦儲備局表示，這輪衰退可能會對經濟造成頗長遠的損害，經濟前景異常不明朗，局方將會動用所有的政策及工具令經濟擺脫衰退。

聯儲局主席鮑威爾將會向參議院銀行業委員會和眾議院金融服務委員會闡述半年度貨幣政策報告，聯邦儲備局在呈交國會的這份報告中表示，新冠肺炎疫情和經濟活動前景目前仍然不明朗。短期來看，美國以至全球經濟受疫情影響的風險仍然處於高水平，又指眾多類別數據反映小型企業正處於危險狀況，認為大量小型企業倒閉，將會使經濟環境轉向負面，並且可能會拖慢經濟復蘇及勞



歐美息率不變，石油需求復蘇

聯儲局市場委員會日前議決維持利率不變，重申利率將會維持現水平，局內官員普遍預測最少至2022年都不會加息，直至局方有信心經濟已經克服疫情，邁向充分就業和物價穩定目標。同時又承諾繼續以目前規模購買資產，即每月購買800億美元國債和400億美元按揭抵押證券，以確保市場運作暢順。

應對策略：

經濟未見明朗，企業仍面對不少壓力，目前仍然需要依賴大量寬鬆貨幣政策以推動經濟。如客戶對美國經濟復甦有信心，但同時希望管控好風險，可考慮投資於均衡的美國股債組合。

歐洲央行加碼救市

跡象顯示經濟見底

市場分析：

歐洲央行公佈議息結果，宣佈加碼救市但維持利率不變。

央行保持存款工具利率為負 0.5 厘、邊際貸款利率為 0.25 厘及再融資利率為零不變。另外，央行宣佈將緊急抗疫購債計劃(PEPP)規模增加 6,000 億歐元，至 1.35 萬億歐元，比市場原本估計增加的 5,000 億歐元為高。

央行表示，有關計劃將以靈活的方式進行，但不包括購買垃圾債，而整個計劃至少延長至明年 6 月，並會在 2022 年年底前，重新投資 PEPP 債券。央行提到，只要有必要，就會繼續購買債券，直到疫情危機判斷為階段性結束。央行亦指，利率會繼續保持較低水準，直至接近通脹目標，以支持經濟。

歐洲央行行長拉加德在議息後的新聞發布會上表示，儘管歐元區內經濟體有初步跡象顯示經濟衰退可能已經觸底，但到目前為止的改善仍然緩慢，所以央行必須採取行動。

拉加德透露，歐洲央行對歐元區的經濟增長和通漲預期進行了全面的下調。歐元區在 2020 年可能會萎縮 8.7%，然後在 2021 年反彈 5.2%。但在一個更嚴重的情況下，如感染人數嚴重回升，今年經濟有可能收縮 12.6%。

應對策略：

歐洲經濟雖然受疫情影響而收縮，不過考慮各加碼救市措施及預期經濟衰退可能已經觸底，或有可穩定歐洲股市走勢。如客戶看好歐洲經濟將走出低谷，可考慮歐洲派息股的組合。

歐美息率不變，石油需求復蘇

油組同盟延長減產 石油需求復蘇跡象

市場分析：

石油輸出國組織和俄羅斯等盟友，提前於本月第一個週末召開視像會議，檢討為了緩和新冠肺炎疫情對能源需求和油價的影響。自上月開始的減產達每天 970 萬桶，相當於全球石油供應量約一成，各方決定將原本建議由七月開始放輕減產力度，改為延長此減產直至七月底。

伊拉克和尼日利亞等減產不力的國家，需要在七月至九月補回之前未完成的減產承諾。《路透》統計油組等的數據顯示，兩國最少分別要追回每天 52 萬和 12 萬桶的減產。

另外，現時參與減產每日 10 萬桶的墨西哥，七月開始不會再減產，按原本計劃逐步提高產量，市場相信對供應不會造成大問題。

至於沙特、阿聯酋和科威特早前自願額外減產合共每日 118 萬桶，沙特認為已經達成目標，所以下月會結束行動。沙特能源大臣阿卜杜勒阿齊茲表示，隨著新冠肺炎疫情緩和，各國陸續重啟經濟活動，全球石油需求有復蘇跡象。

沙特國營石油公司沙特阿美隨後提高出口的原油報價，當中輸往亞洲的輕質原油每桶調高 6.1 美元。《彭博》統計幅度是 20 年來最大，而且接近恢復至三月前、即石油減價戰開始前的水平。

應對策略：

油價經歷歷史性的下跌至負值後，或因環球需求復甦及減產協議而回復至正常水準。如客戶看好油價走勢，可投資於相關的股票或組合，也可利用相關股份進行掛鉤策略。

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。

貨幣掛鉤合約：「貨幣掛鉤合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鉤合約」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，及須承擔因掛鉤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。

股票掛鉤合約：「股票掛鉤合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鉤產品，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鉤產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鉤產品時，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鉤資產的走勢而定，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。