



2019年 第十期

建·略

投资焦点：环球央行持续「放水」，料联储局今年仍有减息机会；中美贸易战料继续主导市场情绪，并可能持续至明年；港股九月重拾升轨，惟第三季仍跌逾8%

外汇市场：贸易战缓和人民币回稳；澳洲央行今年第三度减息，并指不排除再减；欧洲央行减息及重启量宽，料欧元持续受压

专题剖析

环球央行持续「放水」 料联储局今年仍有减息机会

环球央行「放水」继续上演，单在九月先后有中国人民银行下调存款准备金率，释放8000亿人民币资金；欧洲央行相隔三年半后再次下调存款利率，同时计划重启量化宽松；美联储局今年来第二次减息，并暗示可能再推量化宽松；其他减息的央行还包括丹麦、印尼、巴西、越南、阿联酋、智利、菲律宾等。环球央行的宽松政策在第四季都将会持续，人民银行会将于十月及十一月分两次定向降准，再释放1000亿元人民币资金。美联储局的利率点图显示，预期目前至明年利率的中位数将维持不变，不过关税对美国的影响正逐步浮现，为维持经济扩张，联储局或有需要再减息，利率期货亦显示，年底前联储局会减息多一次。

中美贸易战料续主导市场情绪 并可能持续至明年

中美举行新一轮贸易谈判，双方举行谈判前都致力营造良好的气氛。美国将原本在10月1日向中国货品加徵的关税，延至10月15日，中国豁免部分美国货品关税，并进口大量猪肉及大豆等产品。贸易战持续，令企业及农民对美国总统特朗普的不满情绪上升，民调显示他落后于其他有意参加明年大选的对手，他需要尽快平息贸易争拗。另一方面，数据显示他落后于中国的经济有放缓迹象，由制造业及工业、蔓延至零售及投等层面，反映关税对经济的影响越来越明显。虽然贸易战仍未解决，不过相信两国都有意欲去达成协议。

更多理财资讯参考：

环球投资视野

www.asia.ccb.com/wealth

港股透视

港股九月重拾升轨 惟第三季仍跌逾8%

港股经历七月及八月的跌市后，于九月份终于反弹，不过走势呈先升后回，未能抵销之前两个月的跌势。恒指于九月份累升367点，报26092点，第三季恒指则跌2450点(8%)，是四年来的最大季度跌幅。由于憧憬中美贸易战有望缓和，恒指曾经高见27366点，但随著利好消息逐渐消化，加上内地工业、零售、投资等经济数据转差、中东地缘政局紧张升温及本港的政治事件，最终恒指在两万七关口得而复失，相信以上事件于十月份仍然会是左右港股的主要因素。然而恒指的市盈率如果在10倍水平，其实仍属较为吸引，过去十年市盈率跌穿10倍后，恒指最长可以于大约半年收复失地。

金价曾升至6年高位 前景仍然乐观

金价于九月份创超过六年新高，现货金价升至每盎司1557美元，较去年底升大约21%。环球政治事件加剧市场波动，令避险资产受到追捧，央行持续吸纳黄金，以及各国央行实行宽松的货币政策，推低国债孳息率，令无利息的黄金吸引力相对有所提升。相信中美贸易战不太可能在短期内解决，加上美联储局以至环球其他央行继续宽松的货币政策，预期金价明年或见每盎司1750美元。如果经济放缓的幅度较预期大，甚至出现衰退，央行宽松的力度会加大，对金价会有更大的支持作用。

离岸人民币

贸易战升级添人民币贬值压力

人民币汇价近期反弹，美元兑离岸人民币九月累跌0.3%，不过仍维持在「7算」以上。虽然贸易战仍未解决，相信两国都有意欲去达成协议。中国近期的数据显示，经济放缓的速度加快，八月份工业生产、零售销售及固定资产投资增长都逊预期，制造业活动仍持续收缩，显示关税对经济的影响越来越明显，有必要更积极应对。另一方面，美国总统特朗普将于明年寻求连任，民调显示他的支持度落后于其他潜在候选人，相信他有需要尽快平息商界的不满。人民币走势受贸易战影响较大，若市场气氛好转，相信美元兑离岸人民币有机会继续反弹，或见7水平。



美元兑离岸人民币 (资料来源：汤森路透)

澳元

澳洲央行今年第三度减息 并指不排除再减

澳元兑美元于九月先升后回，累积跌0.1%。澳洲央行宣布下调基准利率0.25%至0.75%，符合市场预期，是今年以来第三次减息。澳洲央行总裁洛威在声明中表示，澳洲有必要长时间维持低利率，以促进充分就业，并达到通胀目标，加上全球经济偏向下行，委员会将持续监控经济发展，必要时将进一步放宽政策。本次减息部分已经反映在汇价中，但若澳洲央行再次减息，预料澳元将进一步受压。



澳元兑美元 (资料来源：汤森路透)

欧元

欧洲央行减息及重启量宽 料欧元持续受压

欧元九月份累跌0.8%，曾触及逾两年的低位。欧洲央行下调存款利率0.1%，至负0.5%的历史新低，并宣布重启量化宽松措施，由11月1日起每月购买200亿欧元，持续至加息前短期之内才结束。同时欧央行又下调今年和明年的经济增长预测及通胀预测，行长德拉吉指欧元区经济面对下行风险，转差幅度超出央行预期，又指经济衰退的可能性已有所上升。而欧洲近期公布的数据亦显示，当地经济持续低迷，九月制造业及服务业采购经理人指数均差于市场预期。预期欧元将持续受压，于1.09至1.11水平徘徊。



欧元兑美元 (资料来源：汤森路透)

更多理财资讯参考：

精明智胜攻略

www.asia.ccb.com/forextips

查询汇率

www.asia.ccb.com/forexrate

全球债券指数表现

类别 / 地区	九月回报	1年回报
标准普尔环球已开发主权债指数	-1.4%	7.3%
富时世界广泛投资级别债券指数	-1.0%	7.7%
彭博巴克莱环球高收益债券指数	0.6%	6.6%
摩根大通新兴市场债券指数	-0.6%	11.9%

资料来源: Bloomberg，资料截至2019年9月30日，投资回报率以美元计算。

基金第1线

2019年九月地区及行业表现

三大优胜

地区	九月回报	1年回报	行业	九月回报	1年回报
土耳其	8.9%	6.0%	金融	5.4%	-0.6%
南韩	6.9%	-15.5%	能源	4.6%	-16.9%
智利	4.2%	-18.5%	公用事业	3.6%	20.6%

三大落后

地区	九月回报	1年回报	行业	九月回报	1年回报
哈萨克斯坦	-10.7%	6.6%	健康护理	-0.1%	-1.8%
科威特	-6.1%	18.8%	通讯	0.2%	10.1%
阿联酋	-3.6%	-0.2%	必需消费品	0.6%	11.6%

注：地区及行业排名部分反映该类别基金表现，唯投资者须参阅个别基金的相关销售文件。

中美贸易议题复杂，而且一直存在较大分歧，虽然双方恢复谈判，亦曾经为营造良好气氛作出让步；但相信难以在短期内达成协议，贸易问题更有可能延续至明年。在市况存在较大不明朗因素下，市场避险情绪难以放下，债券一直受到投资者青睐，特别是高评级债券，就更具防守性。另外环球央行减息预期，自年初起已经支持债市的表现，上月欧洲央行宣布重启宽松货币政策，均对有利债市，所以在过去三季一直有资金流向债市。

利率期货显示，美国联储局今年减息多一次后，明年仍有至少一次的减息空间，而根据过去二十年的数据，联储局在开始减息后，最少要四年年的时间才会重新加息，即尽管利率无再进一步下调，较低息的环境将会持续一段时间，趁现时利率仍未见底的时候，可以选择一些固定年期的债券基金，锁定较高利率，收取固定回报，同时亦可以避免因为利率预期改变，引发债券市场波动造成价格上的损失。

更多理财资讯参考：

搜寻基金

www.asia.ccb.com/fundsearch



查询热线 2903 8343



www.asia.ccb.com



建行(亚洲)App

风险声明

重要提示

- 证券买卖价及其收入可升可跌，客户投资前必须考虑其所涉及的风险。证券不等同定期存款，并非其替代品。投资沪港通和深港通不受投资者赔偿基金保障，并涉及额度用尽、交易日差异、前端监控对沽出的限制、合资格股票的调出及内地市场风险。
- 部分基金及债券涉及金融衍生工具。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在投资产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件的资料并不构成买卖任何投资产品的建议或要约。任何对客户的要约，邀请或建议订立任何投资交易，也不构成任何预测未来可能发生的任何投资产品的价格变动。本文件未经证券及期货事务监察委员会或香港的任何其他监管机构审阅。

投资涉及风险。投资产品的价格波动不定，有时波动幅度非常大，甚至可能变得一文不值。投资产品并非定期存款之替代品。客户在作出任何投资决定之前，应事先徵询独立财务顾问意见 及细阅有关产品的销售文件，以确保本身了解有关产品之风险性质。

证券买卖

买卖证券很可能会招致损失而不是一定获利。

证券孖展买卖

藉存放抵押品而为交易取得融资的亏损风险可能极大。客户所蒙受的亏蚀可能会超过其存放于本行作为抵押品的现金及任何其他资产。市场情况可能使备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”指示无法执行。客户可能会在短时间内被要求存入额外的保证金款额或缴付利息。假如客户未能在指定的时间内支付所需的保证金款额或利息，客户的抵押品可能会在未经其同意下被出售。此外，客户将要为其帐户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，客户应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合自己。

基金投资

基金的过去表现，并不一定反映或保证其将来的表现。客户有可能损失部份或全部投资本金。本行或任何其附属机构并不承担或担保该投资所构成的任何责任。于适当范围内本行可从基金经理获取佣金/回扣。

债券买卖

买卖债券涉及流通及利率风险，未必百分百能够保证赚取利润，反而可能招致损失。如果债券发行机构出现信贷或失责事件，客户有该机构未能如期向客户缴付利息或本金的风险。投资于新兴市场债券涉及特别考虑及较高风险，例如较大的价格波动、较不完善的监管及法律架构、经济、社会及政治的不稳定等。

投资于高收益债券还须承受较高的信贷风险，及受制于经济周期的转变。投资于高收益债券的基金，更须承受资本增长风险，股息分派及其他相关风险。假如基金所投资的高息债券当中有任何违责事件，又或利率转变，该基金的资产净值便有可能下跌或受到负面影响。

货币风险

货币汇率受多种因素影响，包括国家及国际金融及经济条件及政治及自然事件的发生。有时正常市场力量会受中央银行或其他体系所干扰。有时汇率及有关的价目会骤升或骤跌。

人民币之货币风险

人民币受中华人民共和国政府的管制(例如，外汇限制)。此外，人民币也存在贬值风险。客户倘若以港币或任何其他货币兑换人民币用作投资人民币计值投资产品，一旦人民币贬值，客户其后兑换人民币赎回款项成港币或其他货币时将承受损失。

利率风险

当利率上升时，与利率相连的投资项目(如债券)的价格会相应下跌。债券价格及孳息有相反的关系。当债券价格下跌时，债券孳息会上升(反之亦然)。债券价格带有利率风险是因为如果利率上升，已经发行了的债券的吸引力会降低。除非债券孳息及价格能相应调整去反映利率的升幅。

免责条款

本行并无获任何授权代表发行人作出任何声明或保证。本文件所载的所有资料(包括但不限于报告、分析、数据及市场资讯)仅供说明用途，并不构成要约或招揽购买或出售任何金融工具。于任何发售中购买或认购证券或投资产品的任何决定必须纯粹基于就该发售而刊发的招股章程或其他发售文件的资料，而非基于本文件所载的资料。本文件所载的资料无意提供任何专业意见，故不应依赖本文件作为专业意见之用。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本文件或其中任何部分，均在严禁之列。本文件无意向派发本文件即触犯法例或规例的司法权区或国家的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。本行可能持有文件所载的资料所述证券或投资产品的仓位或以其他方式于该等证券或投资产品中拥有权益。

报告 / 分析 / 数据 / 市场资讯

载于本报告、分析、数据及市场资讯内的资料乃取自相信为可靠的来源，惟其准确性及完整性并不获保证。本行概不就本报告、分析、数据及市场资讯内所载的资料及意见是否公正、准确、完整或无误作出明确或隐含的声明或保证，且并无责任更新或更正本报告、分析、数据及市场资讯中的任何资料。本报告、分析、数据及市场资讯所提供的意见及其他资料可予以更改，毋须另行通知。除另有指明外，本报告、分析、数据及市场资讯所载任何意见、预计或预测乃作者的意见、预计或预测，并不代表发行人或任何其他人士的观点。本报告、分析、数据及市场资讯并不构成或载有投资意见。在刊发本报告、分析、数据及市场资讯时，并无考虑个别收件人的特定投资目标、财务状况或特别需要。在任何情况下，本行不会就报告、分析、数据及市场资讯所载的任何陈述、建议或意见而引至的任何损失或破坏承担责任。