

建·略

投資焦點：環球央行持續「放水」，料聯儲局今年仍有減息機會；中美貿易戰料繼續主導市場情緒，並可能持續至明年；港股九月重拾升軌，惟第三季仍跌逾8%

外匯市場：貿易戰緩和人民幣回穩；澳洲央行今年第三度減息，並指不排除再減；歐洲央行減息及重啟量寬，料歐元持續受壓

專題 剖析

環球央行持續「放水」 料聯儲局今年仍有減息機會

環球央行「放水」繼續上演，單在九月先後有中國人民銀行下調存款準備金率，釋放8000億人民幣資金；歐洲央行相隔三年半後再次下調存款利率，同時計劃重啟量化寬鬆；美國聯儲局今年來第二次減息，並暗示可能再推量化寬鬆；其他減息的央行還包括丹麥、印尼、巴西、越南、阿聯酋、智利、菲律賓等。環球央行的寬鬆政策在第四季都將會持續，人民銀行會將於十月及十一月分兩次定向降準，再釋放1000億元人民幣資金。美國聯儲局的利率點圖顯示，預期目前至明年利率的中位數將維持不變，不過關稅對美國的影響正逐步浮現，為維持經濟擴張，聯儲局或有需要再減息，利率期貨亦顯示，年底前聯儲局會減息多一次。

中美貿易戰料續主導市場情緒 並可能持續至明年

中美舉行新一輪貿易談判，雙方舉行談判前都致力營造良好的氣氛。美國將原本在10月1日向中國貨品加徵的關稅，延至10月15日，中國豁免部分美國貨品關稅，並進口大量豬肉及大豆等產品。貿易戰持續，令企業及農民對美國總統特朗普的不滿情緒上升，民調顯示他落後於其他有意參加明年大選的對手，他需要盡快平息貿易爭拗。另一方面，數據顯示他落後於中國的經濟有放緩跡象，由製造業及工業、蔓延至零售及投等層面，反映關稅對經濟的影響越來越明顯。雖然貿易戰仍未解決，不過相信兩國都有意欲去達成協議。

更多理財資訊參考：

環球投資視野

www.asia.ccb.com/wealth

港股全面睇

港股九月重拾升軌 惟第三季仍跌逾8%

港股經歷七月及八月的跌市後，於九月份終於反彈，不過走勢呈先升後回，未能抵銷之前兩個月的跌勢。恒指於九月份累升367點，報26092點，第三季恒指則跌2450點(8%)，是四年來最大的季度跌幅。由於憧憬中美貿易戰有望緩和，恒指曾經高見27366點，但隨著利好消息逐漸消化，加上內地工業、零售、投資等經濟數據轉差、中東地緣政局緊張升溫及本港的政治事件，最終恒指在兩萬七關口得而復失，相信以上事件於十月份仍然會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，其實仍屬較為吸引，過去十年市盈率跌穿10倍後，恒指最長可以於大約半年收復失地。

金價曾升至6年高位 前景仍然樂觀

金價於九月份創超過六年新高，現貨金價升至每盎司1557美元，較去年底升大約21%。環球政治事件加劇市場波動，令避險資產受到追捧，央行持續吸納黃金，以及各國央行實行寬鬆的貨幣政策，推低國債孳息率，令無利息的黃金吸引力相對有所提升。相信中美貿易戰不太可能在短期內解決，加上美國聯儲局以至環球其他央行繼續寬鬆的貨幣政策，預期金價明年或見每盎司1750美元。如果經濟放緩的幅度較預期大，甚至出現衰退，央行寬鬆的力度會加大，對金價會有更大的支持作用。

離岸人民幣

貿易戰緩和人民幣回穩

人民幣匯價近期反彈，美元兌離岸人民幣九月累跌0.3%，不過仍維持在「7算」以上。雖然貿易戰仍未解決，相信兩國都有意欲去達成協議。中國近期的數據顯示，經濟放緩的速度加快，八月份工業生產、零售銷售及固定資產投資增長都遜預期，製造業活動仍持續收縮，顯示關稅對經濟的影響越來越明顯，有必要更積極應對。另一方面，美國總統特朗普將於明年尋求連任，民調顯示他的支持度落後於其他潛在候選人，相信他有需要盡快平息商界的不滿。人民幣走勢受貿易戰影響較大，若市場氣氛好轉，相信美元兌離岸人民幣有機會繼續反彈，或見7水平。



美元兌離岸人民幣 (資料來源：湯森路透)

澳元

澳洲央行今年第三度減息 並指不排除再減

澳元兌美元於九月先升後回，累積跌0.1%。澳洲央行宣布下調基準利率0.25%至0.75%，符合市場預期，是今年以來第三次減息。澳洲央行總裁洛威在聲明中表示，澳洲有必要長時間維持低利率，以促進充分就業，並達到通脹目標，加上全球經濟偏向下行，委員會將持續監控經濟發展，必要時將進一步放寬政策。本次減息部分已經反映在匯價中，但若澳洲央行再次減息，預料澳元將進一步受壓。



澳元兌美元 (資料來源：湯森路透)

歐元

歐洲央行減息及重啟量寬 料歐元持續受壓

歐元九月份累跌0.8%，曾觸及逾兩年的低位。歐洲央行下調存款利率0.1%，至負0.5%的歷史新低，並宣布重啟量化寬鬆措施，由11月1日起每月購買200億歐元，持續至加息前短期之內才結束。同時歐央行又下調今年和明年的經濟增長預測及通脹預測，行長德拉吉指歐元區經濟面對下行風險，轉差幅度超出央行預期，又指經濟衰退的可能性已有所上升。而歐洲近期公布的數據亦顯示，當地經濟持續低迷，九月製造業及服務業採購經理人指數均差於市場預期。預期歐元將持續受壓，於1.09至1.11水平徘徊。



歐元兌美元 (資料來源：湯森路透)

全球債券指數表現

類別 / 地區	九月回報	1年回報
標準普爾環球已開發主權債指數	-1.4%	7.3%
富時世界廣泛投資級別債券指數	-1.0%	7.7%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	0.6%	6.6%
摩根大通新興市場債券指數	-0.6%	11.9%

資料來源: Bloomberg，資料截至2019年9月30日，投資回報率以美元計算。

基金第1線

2019年九月地區及行業表現

三大優勝

地區	九月回報	1年回報	行業	九月回報	1年回報
土耳其	8.9%	6.0%	金融	5.4%	-0.6%
南韓	6.9%	-15.5%	能源	4.6%	-16.9%
智利	4.2%	-18.5%	公用事業	3.6%	20.6%

三大落後

地區	九月回報	1年回報	行業	九月回報	1年回報
哈薩克斯坦	-10.7%	6.6%	健康護理	-0.1%	-1.8%
科威特	-6.1%	18.8%	通訊	0.2%	10.1%
阿聯酋	-3.6%	-0.2%	必需消費品	0.6%	11.6%

註：地區及行業排名部分反映該類別基金表現，唯投資者須參閱個別基金的相關銷售文件。

中美貿易議題複雜，而且一直存在較大分歧，雖然雙方恢復談判，亦曾經為營造良好氣氛作出讓步；但相信難以在短期內達成協議，貿易問題更有可能延續至明年。在市況存在較大不明朗因素下，市場避險情緒難以放下，債券一直受到投資者青睞，特別是高評級債券，就更具防守性。另外環球央行減息預期，自年初起已經支持債市的表現，上月歐洲央行宣布重啟寬鬆貨幣政策，均對有利債市，所以在過去三季一直有資金流向債市。

利率期貨顯示，美國聯儲局今年減息多一次後，明年仍有至少一次的減息空間，而根據過去二十年的數據，聯儲局在開始減息後，最少要四年年的時間才會重新加息，即儘管利率無再進一步下調，較低息的環境將會持續一段時間，趁現時利率仍未見底的時候，可以選擇一些固定年期的債券基金，鎖定較高利率，收取固定回報，同時亦可以避免因為利率預期改變，引發債券市場波動造成價格上的損失。

更多理財資訊參考：

搜尋基金

www.asia.ccb.com/fundsearch

風險聲明

重要提示

- 證券買賣價及其收入可升可跌，客戶投資前必須考慮其所涉及的風險。證券不等同定期存款，並非其替代品。投資滬港通和深港通不受投資者賠償基金保障，並涉及額度用盡、交易日差異、前端監控對沽出的限制、合資格股票的調出及內地市場風險。
- 部分基金及債券涉及金融衍生工具。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在投資產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件的資料並不構成買賣任何投資產品的建議或要約。任何對客戶的要約，邀請或建議訂立任何投資交易，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。本文件未經證券及期貨事務監察委員會或香港的任何其他監管機構審閱。

投資涉及風險。投資產品的價格波動不定，有時波動幅度非常大，甚至可能變得一文不值。投資產品並非定期存款之替代品。客戶在作出任何投資決定之前，應事先徵詢獨立財務顧問意見及細閱有關產品的銷售文件，以確保本身瞭解有關產品之風險性質。

證券買賣

買賣證券很可能會招致損失而不是一定獲利。

證券孖展買賣

藉存放抵押品而為交易取得融資的虧損風險可能極大。客戶所蒙受的虧蝕可能會超過其存放於本行作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。客戶可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款額或繳付利息。假如客戶未能在指定的時間內支付所需的保證金款額或利息，客戶的抵押品可能會在未經其同意下被出售。此外，客戶將要為其帳戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，客戶應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合自己。

基金投資

基金的過去表現，並不一定反映或保證其將來的表現。客戶有可能損失部份或全部投資本金。本行或任何其他附屬機構並不承擔或擔保該投資所構成的任何責任。於適當範圍內本行可從基金經理獲取佣金/回扣。

債券買賣

買賣債券涉及流通及利率風險，未必百分百能夠保證賺取利潤，反而可能招致損失。如果債券發行機構出現信貸或失責事件，客戶有該機構未能如期向客戶繳付利息或本金的風險。投資於新興市場債券涉及特別考慮及較高風險，例如較大的價格波動、較不完善的監管及法律架構、經濟、社會及政治的不穩定等。

投資於高收益債券還須承受較高的信貸風險，及受制於經濟周期的轉變。投資於高收益債券的基金，更須承受資本增長風險，股息分派及其他相關風險。假如基金所投資的高息債券當中有任何違責事件，又或利率轉變，該基金的資產淨值便有可能下跌或受到負面影響。

貨幣風險

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件及政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。

人民幣之貨幣風險

人民幣受中華人民共和國政府的管制(例如，外匯限制)。此外，人民幣也存在貶值風險。客戶倘若以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資人民幣計值投資產品，一旦人民幣貶值，客戶其後兌換人民幣贖回款項成港幣或其他貨幣時將承受損失。

利率風險

當利率上升時，與利率相連的投資項目(如債券)的價格會相應下跌。債券價格及孳息有相反的關係。當債券價格下跌時，債券孳息會上升(反之亦然)。債券價格帶有利率風險是因為如果利率上升，已經發行了的債券的吸引力會降低。除非債券孳息及價格能相應調整去反映利率的升幅。

免責條款

本行並無獲任何授權代表發行人作出任何聲明或保證。本文件所載的所有資料(包括但不限於報告、分析、數據及市場資訊)僅供說明用途，並不構成要約或招攬購買或出售任何金融工具。於任何發售中購買或認購證券或投資產品的任何決定必須純粹基於就該發售而刊發的招股章程或其他發售文件的資料，而非基於本文件所載的資料。本文件所載的資料無意提供任何專業意見，故不應依賴本文件作為專業意見之用。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。本行可能持有文件所載的資料所述證券或投資產品的倉盤或以其他方式於該等證券或投資產品中擁有權益。

報告 / 分析 / 數據 / 市場資訊

載於本報告、分析、數據及市場資訊內的資料乃取自相信為可靠的來源，惟其準確性及完整性並不獲保證。本行概不就本報告、分析、數據及市場資訊內所載的資料及意見是否公正、準確、完整或無誤作出明確或隱含的聲明或保證，且並無責任更新或更正本報告、分析、數據及市場資訊中的任何資料。本報告、分析、數據及市場資訊所提供的意見及其他資料可予以更改，毋須另行通知。除另有指明外，本報告、分析、數據及市場資訊所載任何意見、預計或預測乃作者的意見、預計或預測，並不代表發行人或任何其他人士的觀點。本報告、分析、數據及市場資訊並不構成或載有投資意見。在刊發本報告、分析、數據及市場資訊時，並無考慮個別收件人的特定投資目標、財務狀況或特別需要。在任何情況下，本行不會就報告、分析、數據及市場資訊所載的任何陳述、建議或意見而引至的任何損失或破壞承擔任何責任。