

Serving Hong Kong
since 1950

全面為您服務

上海商業銀行財富管理

2018年第三季投資展望



上海商業銀行
SHANGHAI COMMERCIAL BANK

處處為您着想

環球市場脈搏及匯市展望

夏季交易氣氛轉趨熾熱



美國10年期國債孳息率逼近3%，美元兌主要貨幣廣泛升值。步入夏季，似曾相識地，聯儲局再次成為唯一具備加息條件的央行。資金追逐回報，在經歷短暫調整後，美元料可重拾強勢。

美元強勢下，其他主要貨幣有如逆水行舟。就英鎊而言，我們傾向逢高沽售。英國首相文翠珊公佈備受矚目的退歐白皮書後，退歐陰霾重新籠罩市場。日圓前景同樣不容樂觀。在特朗普政府最終將撤回關稅方案的預期下，避險交易料將逆轉。歐羅恐怕倖免。歐羅反彈需要歐洲央行傳遞鷹派言論配合，惟該國央行已為政策轉向設下較高門檻。由於歐洲政局不穩吸引了投資者視線，商品相關貨幣迄今表現相對平穩。不過，本地經濟數據未見重大改善，息口相對吸引力削弱將對澳、紐匯價構成壓力。亦須指出，市場尚未完全消化澳洲央行與紐西蘭央行加息取態不一的消息。澳元兌紐元匯價或存進一步升值空間。

資料來源:上海商業銀行有限公司

基金專區 — 摩根資產管理

波動市況前景未明、環球經濟繼續增長：盡覽各類資產 方能網羅機遇

2018年首五個月，增長有所減慢，但仍高於趨勢水平，盈利亦表現不俗。誠然，地緣政局的緊張態勢及環球貿易風險均略見升溫，惟宏觀環境普遍仍利好風險資產。我們認為，上半年市況微妙，部分原因是虛浮的市場情緒有所降溫，以及估值過高的情況已見緩和。

展望今年餘下時間，增長前景堅穩，因此下半年回報不乏改善空間。儘管如此，今年較早時的市況應已提醒投資者：經濟週期進入較後階段，對市場而言已非春風得意甚或活力充沛的時光。我們預期，下半年經濟增長將會靠穩，並維持於趨勢水平以上，通脹風險較為均衡，而各地央行料將逐步減少寬鬆措施。

下半年市況可望改善

經濟衰退風險依然頗低，而考慮到美國經濟擴張歷時之久則尤甚；從過往經驗來看，在經濟擴張時期，股票甚少長時間表現遜色。隨著投資者預期及市場情緒均已返回相對合理的水平，股票市場可望在更大程度上反映經濟數據的利好因素，惟表現或未如2017年下半年般亮麗。

觀乎上半年，市場的另一細微變化在於投資者由恐懼通脹過度升溫，轉為擔憂增長未達目標。油價、美元趨強及歐元區政局方面的憂慮，已蓋過通脹對投資者的困擾，但我們認為上述風險相對為低；隨著投資者所憂慮的焦點有所改變，債券亦成為組合中較吸引的元素。

資產配置啟示

我們對構建組合維持正面看法，惟風險無疑略見上升；雖然我們仍頗青睞風險資產，但看好程度遜於以往。美國國庫券孳息率升至較高水平，並更能反映通脹風險；在股市回順的環境下，與其僅僅縮減對股票投資的偏高比重，稍為增持長期債券，應更有助令組合風險趨向均衡。

就股票而言，我們較看好美國及新興市場。美股盈利具備進一步上升空間，在科技範疇亦見利好。新興市場方面，上半年美元回升的利淡因素消散後，預期不少新興市場經濟體的亮眼增長將推動盈利評級上升。

就主權固定收益而言，我們相信美國及澳洲等較高息國家的債券應會跑贏德國政府債券及加拿大債券。信貸方面，投資者宜多加注意企業槓桿狀況，但鑑於經濟衰退風險處於低水平，我們認為企業槓桿並未為投資帶來過多掣肘。

總結

儘管市場對威脅經濟增長的因素日益敏感，但預期今年下半年的資產回報將較上半年為佳。鑑於市況可能波動，採取多元策略甚為重要，而分散投資於不同資產類別，有助平衡風險與回報表現。

警語：

本刊所載資料並不構成投資建議，或發售或邀請認購任何證券、投資產品或服務。本刊所載資料均來自被視為可靠之來源，惟閣下應自行核實有關資料。預測、推算及其他前瞻性陳述均建基於現時之看法及預期，僅供說明之用，以顯示可能出現的情況。鑑於預測、推算及其他前瞻性陳述本身均附帶不確定性及風險，故實際情況、結果及表現均可能與所反映或構想的情況出現重大落差。

投資涉及風險。過去業績並不代表將來表現。請參閱銷售文件所載詳情，包括風險因素。本文件未經證監會審閱，由摩根基金（亞洲）有限公司刊發。

資料來源: 摩根資產管理



第三季港股走勢展望

外圍政經未回穩 港股走勢待轉強

港股恒指於今年第二季呈大幅上落，走勢較去年波動，投資氣氛受制中美貿易磨擦。世界盃舉行在即，我們預期第三季初延續港股上落格局，短線難見重大突破；觀乎中港經濟基調良好，加上估值吸引，惟中美貿易談判未見進展，港股有待外圍局勢明朗化後才能重拾升勢。下半年「同股不同權」新機制將吸引新經濟企業來港上市，預計包括小米、螞蟻金服等一批新興企業龍頭，背後代表意義是中國經濟的轉型和創新，有助上調本港科技股估值，而MSCI納入A股、「H股全流通」等概念持續發酵，長遠均對港股投資氣氛有利。

從走勢圖表分析，恒指於第二季於29,500-31,600之間上落，呈「三上三落」的走勢，惟大幅向上動力暫仍缺乏，下方於30,000關之下水平則明顯有資金流入增持。短期內，我們預期港股仍徘徊於28,700-30,800之間，並將以31,500關為分水嶺，倘恒指正式上破此水平，後市走勢可望轉趨樂觀。

行業板塊方面，醫藥、內地教育股於上季顯著強勢，待回調時可關注；倘大市重拾升軌，科技、內銀、內險股等行業龍頭料為市場上升的主要動力。另於國內消費升級下，濠賭、內需板塊中長線仍具潛力。

此外，外圍政經變化所涉及的風險仍不可忽略，須關注：聯儲局的加息步伐、中美貿易磨擦、歐洲局勢、以及中國的去槓桿速度等。

資料來源：上海商業銀行有限公司

本行2018年第二季十大暢銷基金*：

	產品 風險級別	基金 成立日期 ¹	基金 資產總值 (百萬元) ¹	年初至今 累積表現 ² (%)	2017 年度表現 ² (%)	2016 年度表現 ² (%)	2015 年度表現 ² (%)	2014 年度表現 ² (%)	2013 年度表現 ² (%)	3年 波幅 ² (%)	3年 夏普比率 ²
安聯亞洲多元入息基金 - AM/收息/美元	3	17/5/2010	美元 144.01	2.39	17.64	7.57	-8.93	-0.26	-1.73	9.25	0.47
貝萊德環球股票 收益進昇基金 - AG/美元	3	13/10/2006	美元 1,395.36	-1.97	18.45	4.89	-4.49	N/A	N/A	9.19	0.36
天達GSF全方位 中國股票基金 - A/收益股份/美元	4	19/5/2015	美元 680.2	8.15	69.07	1.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
摩根中國A股機會 - 累計/美元	4	18/8/2014	美元 209.4	0.86	47.58	-18.50	-2.38	N/A	N/A	25.74	-0.07
摩根日本(日圓) - 累計/美元對沖	4	6/8/1969	美元 283.7	9.83	39.61	-6.01	24.76	8.01	N/A	16.64	0.74
摩根全方位入息 - 每月派息/美元	3	9/9/2011	美元 6,186.2	-1.41	10.60	7.41	-1.57	4.40	5.98	6.05	0.48
百達策略收益 - P/每月派息美元	3	30/9/2016	美元 283.0	4.75	12.96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
瑞銀(盧森堡)中國精選 股票基金(美元) - P/mdist/美元	4	15/11/1996	美元 5,520.44	10.89	59.70	-2.29	16.49	N/A	N/A	19.03	0.80
瑞銀(盧森堡)中國股 債基金(美元) - P/6%-mdist/美元	4	8/6/2015	美元 419.39	1.91	25.81	2.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
惠理大中華 高收益債券基金 - P/每月派息/美元	4	27/3/2012	美元 5,795.8	-1.13	10.04	15.90	6.14	1.02	1.20	6.05	1.15

基金風險水平分為5個級別(1.低 / 2.低至中 / 3.中 / 4.中至高 / 5.高)。

¹資料來源：安聯資產管理香港有限公司、貝萊德(香港)有限公司、天達資產管理亞洲有限公司、摩根資產管理、百達資產管理(香港)有限公司、瑞銀資產管理(香港)有限公司、惠理集團有限公司，截至2018年4月底

²資料來源：彭博Bloomberg，截至2018年5月31日

精明提示 / 推廣優惠：

由即日起至2018年9月30日，晉身成為「慧通理財」客戶可專享高達港幣16,188元理財獎賞！優惠須受條款及細則約束，詳情請與本行職員聯絡或致電本行「慧通理財」客戶服務專線(852) 2855 8818。

注意事項

- *「本行2018年第二季十大暢銷基金」為上海商業銀行有限公司（「本行」）於2018年4月1日至2018年6月15日期間，代理之基金中銷售量最高的十隻基金，而有銷售量是根據每隻基金的認購及轉換總額（港元或其等值）計算。「本行2018年第二季十大暢銷基金」的表格是按照基金名稱的英文字母順序列出基金，並不參考各基金所涉的實質認購總額。十大暢銷基金的結果僅供參考之用，並不構成建議或意見。本文件中所述的基金僅為本行提供分銷的基金的一部分。提及該等基金並不構成本行對提供的基金的推介。
- 基金年初至今表現回報之數據均截至2018年6月15日。
- 基金成立日期為基金首個股份類別之成立日期。
- 上海商業銀行有限公司產品風險級別（「產品風險級別」）將經由本行代理的基金產品界定為5個級別。每隻基金產品的風險級別均以1至5的程度排列，以第1級別風險程度為最低，第5級別風險程度為最高。由本行為每隻基金制定的風險級別主要考慮其產品特點及相關風險因素。產品風險級別或會與有關基金公司建議的有所不同。本行可不時更改就某單一基金產品所界定的產品風險級別而不作事先通知。有關產品風險級別及相應投資取向之詳情，請親臨就近的上海商業銀行有限公司分行查詢。
- 波幅是用作量度風險的統計數據。以上3年年度波幅是以年度標準差量度，由2015年6月1日至2018年5月31日的每月投資回報計算出來。
- 相對基金的風險回報可以用3年夏普比率作衡量。上述夏普比率通常將會以3個月美國國庫券利率為基礎（無風險投資回報）以衡量基金風險調整後表現。比率愈高，即代表基金過往經風險調整後回報愈高。數據是由2015年6月1日至2018年5月31日的每月投資回報計算出來。
- 就每單一隻有關基金而言，回報均以資產淨值對資產淨值、所有股息（如有）再投資之原則計算。只有在取得資料當日最少已有6個月的投資持續紀錄的基金，有關之百分比回報才會採用。
- 某些基金可於金融衍生工具有重大投資。除其他風險外，該等工具涉及的風險包括交易對手方風險、信貸風險和流動性風險等。投資於該等基金將涉及較高的風險，或會損失全部或大部分投資本金。
- 投資回報是以有關基金貨幣計算（可能是外幣）。投資者或需承受兌換率的波動的風險，而兌換率的波動可能導致投資價值上升或下降。任何投資的價值及收益均可升可跌，閣下或會在投資中蒙受損失。
- 基於任何本文件所提及的基金已獲「香港證券及期貨事務監察委員會」（「證監會」）認可的前提下，請注意「證監會」的認可並非對該基金的推介或認同，也不保證產品或其表現的商業價值。不意味產品適合所有的投資者，也不認其適合任何特定的投資者或特定類別的投資者。此文件並未經「證監會」審批。

風險聲明

- 以下風險披露聲明不能披露所有涉及風險，亦不會考慮本行概不知情的情况。投資涉及風險，股票、基金、債券乃投資產品。投資產品價格有時可能會非常波動。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣投資產品未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往業績並不代表將來的表現，基於個別市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。本文件所述的產品未必適合所有客戶。投資決定是由客戶自行作出的，但客戶不應投資在投資產品，除非非中介人於銷售該產品時已向客戶解釋經考慮客戶的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。客戶不應只根據本文件作任何投資決定，須自行評估本文件所載資料，客戶應就本身的特定財政需要、投資經驗及投資目標，及如對此資料或有關銷售文件有任何疑問，應就有關投資的法律、法規、稅務、投資及財務可能產生的後果尋求獨立及專業意見（包括本地及海外投資可能涉及的遺產稅及紅利預扣稅及其他稅務責任等），以確保客戶明白該等投資的性質及風險，從而考慮該等投資是否為適合客戶的投資。
- 證券投資風險：證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。客戶透過滙港通及深港通投資A股前，應確保已閱讀及充分了解本行滙股通/深港通服務資訊，包括有關詳情、交易細則、風險、收費、限制及注意事項。詳情請向本行職員查詢。
- 基金投資風險：基金價格有時可能會非常波動。基金價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的基金銷售文件，以瞭解基金更多資料，包括但不限於風險因素。有關基金之詳情，請參閱基金說明書。基金之認購須受現行監管規定及本行條款及細則所約束。本行分銷產品發行人/基金管理公司的基金，而有關基金是產品發行人/基金管理公司而非本行的產品。對於本行與客戶之間因銷售過程或處理有關交易而產生的合資格爭議（定義見金融糾紛調解計劃的金融糾紛調解的中心職權範圍），本行將與客戶進行金融糾紛調解計劃程序；然而，對於有關產品的合約條款之任何爭議應由產品發行人/基金管理公司與客戶直接解決。
- 債券投資風險：債券投資並非銀行存款，且帶有風險，亦可能導致本金的損失。客戶應注意，投資於以非本土貨幣結算的債券將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。除非其保證已列明於有關之章程中，否則一般投資並未獲得本行的任何保證或擔保。債券價格有時可能會非常波動。債券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣債券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，本行並不保證債券存有二手市場，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的債券銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。
- 人民幣受限制於匯率風險（只適用於個人客戶）：人民幣現時並非自由兌換貨幣，客戶需了解其可以通過銀行賬戶以人民幣（離岸）匯率兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定、本行規定及/或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。人民幣兌換限制風險（只適用於企業客戶）：人民幣現時並非自由兌換貨幣，企業客戶需了解其可以通過銀行賬戶兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定、本行規定及/或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。人民幣產品受匯率波動而產生獲利機會及虧損風險。客戶如將涉及的人民幣資金兌換為港幣或其他外幣，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。外幣投資受匯率波動影響，可能帶來虧損風險。客戶應注意投資海外投資產品時的貨幣風險及如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能因外幣匯率變動而蒙受虧損。投資產品的回報以該產品基本貨幣計算。如客戶的本土貨幣與投資產品的基本貨幣或參考貨幣不同，匯率變動或會減低客戶的投資得益或擴大客戶的投資損失。
- 此內容未經香港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核。

重要聲明 / 免責聲明

- 本文件由本行刊發及完全擁有。本文件所載資料僅作為一般市場評論，惟僅供參考之用，並不構成任何存款或任何投資認購、交易、贖回、出售此文件所載的產品之要約、游說、邀請、招售、建議或意見。本行並無、亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保及其他保證。
- 本文件部分內容自第三者提供的資料，該等資料可能是不完整或經簡化。雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，惟該等資料內容來源未經獨立核證，本行亦不會就上述文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因直接或間接倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失或損害承擔任何法律責任（因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外）。文件內容或隨時變更，所有意見、預測及估計乃於發表日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。本文件內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。
- 未經本行事先作出明確的書面許可前，本文件（包括全文或部分）不得以任何方式引用、複印、分發、披露（全部或任何部分）或出版作任何用途。本行對於由於使用及/或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責。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。
- 上述優惠並不適用於本行職員。上述優惠不可與本行其他優惠同時使用。上述優惠受有關監管條例及本行條款及細則約束，請參閱相關文件或向本行職員查詢及了解。本行保留不時及隨時暫停、修改、更改及/或終止本行上述優惠的權利，本行有權就以上事項運用酌情權而毋須事先通知客戶。本行對是次推廣及有關優惠所引起或產生之事宜及/或爭議，均以本行紀錄及/或決定及/或解釋為準，本行將保留最終決定權，並對所有人士具約束力。
- 本行及其內的附屬公司及/或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有本文件所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。本行可能會就該等證券提供投資服務或承銷該等證券，及會就該等證券而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 英文版本與中文版本如有歧異，概以英文版本為準。

根據個人資料(私隱)條例，閣下可隨時選擇不再收取本行之宣傳郵件，此項安排不另收費，如有需要，請與本行職員聯絡或在以下 加註“(✓)”後致函通知本行

(香港郵政總局信箱139號)或致電28180282 (有關安排需七個工作天處理)

本人不欲收取任何宣傳郵件

姓名：_____ 證件號碼：_____

由上海商業銀行有限公司刊發

「慧通理財」客戶服務熱線：

2818 0282

www.shacombank.com.hk