

# 中國短期「松貨幣緊信用」

**问** | 美联储于上周宣布将联邦基金利率的目标区间上调25个基点至2.00%-2.25%，中国央行会否跟随美联储的脚步？

**美**联储于上周按预期加息，全球各经济体都面临著金融环境收紧的压力。我们认为，中国货币政策于短期内仍会以「松货币、紧信用」为主，中性偏松货币导向有助于支持国内经济增长保持稳健，而紧信用可防止经济出现系统性风险，特别是在中美贸易摩擦升级的敏感时期。

从长期来看，外围各大经济体都纷纷以加息来应对美联储的货币政策，从而防止本国货币贬值及外资回流。由于中国也面临著相同问题，因此中国央行在第四季亦有提高公开市场操作利率的可能，不过我们认为，央行仍会以定向降准的政策来进行辅助，以缓解年末的资金需求及解决中小企业的融资困难。

## 市場動盪 增股票減債券

**问** | 近期全球股市持续波动，投资者应从哪个市场层面寻找投资机会？

在各大股市中，表现强劲的美国股市有助于抵消新兴市场的负面气氛。

虽然市场对贸易战的关注及美联储收紧货币政策的态度将继续为新兴市场货币及股市带来压力，但亚洲及新兴股市已达超卖水平，可令其估值开始变得具有吸引力。

我们将继续维持「增持股票，减持债券」的投资观点。

债券方面，我们建议维持防守性策略，挑选防守程度较高的短期债券及信贷质素较佳的发行人。

股票方面，我们则偏向新兴市场多于成熟市场，并继续看好因利率上升而受惠的银行股，且可选择投资于拥有强劲现金流与资产负债表及贯彻派息政策的企业。



美墨加達成新貿易協定

**美**国总统川普于当地时间10月1日宣布美国、墨西哥及加拿大达成名为美墨加协定（USMCA）的新协议，以取代旧有的北美自由贸易协定（NAFTA）。三国同意，自加墨进口汽车至美国的北美自制率将从原本的62.5%上调至75%，并且在汽车生产工人的最低时薪方面亦有所要求，而这将有助于提高墨西哥薪资。

加拿大同意向美国开放国内大约3.5%的乳制品；而加墨同样在药物专利问题上让步，美国药厂在两国的专利权均得到延长。协议保留了NAFTA原有的争端解决机制。在没有更新或重议的情况下，此协议将有16年效力；三国将每6年协商一次决定是否更新协议。

川普已逐步与韩国、欧盟、加拿大及墨西哥等国家重新达成贸易协议，唯与中国之间的贸易战仍未缓和。虽然此次达成美墨加

协定令外界揣测美国下一步会否著手与中国展开谈判，但川普于周一在记者会上表示自从两度向中国货品加征关税后，中方十分渴望与美国展开谈判，但美国认为目前并非时机，更暗示近期中国经济指标转弱证明关税政策对中国经济造成影响。

中国财政部网站于9月30日发布公告宣布，自11月1日起，降低1585个税目工业品等商品最惠国进口关税税率，令关税总水平由去年的9.8%降至7.5%，为中国今年第4次主动降低关税，而且规模和力度逐步扩大。

有分析师认为，中国目前应对贸易战的策略已从谋求与美方谈判并达成协议转为增强与美国以外国家的贸易联系，以此来尽量抵消贸易战带来的负面影响。川普与中国国家主席习近平可能在11月底于20国集团峰会上会面，但双方是否会谈及贸易事宜仍是未知之数。



## 基金問答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

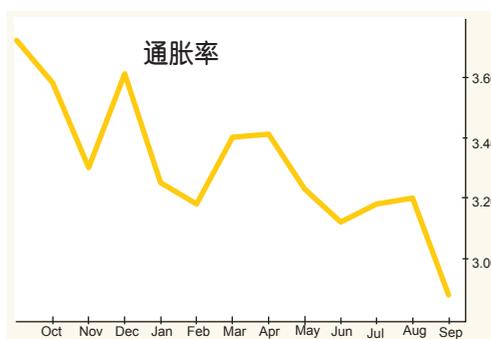
**来信请寄：** 资汇 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真: 03-26923115  
电邮: feedback@busyweekly.com.my

### 短期风险：持平 | 巴西8月工业生产大选前表现不佳



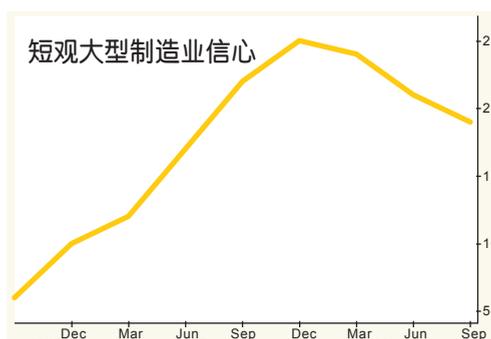
巴西8月工业生产按年上升2.0%，低于市场预期的2.8%及上月调整后的4.2%。增长主要因为资本品与耐用品分别按年上升8.2%及9.7%。巴西工业活动已从5月货车司机罢工事件中恢复，但仍低于罢工前水平。我们认为情况将于选举后改善，因政策前景明朗会有利于工业产品需求上升及企业投资。

### 短期风险：下降 | 印尼9月通胀保持适度增长



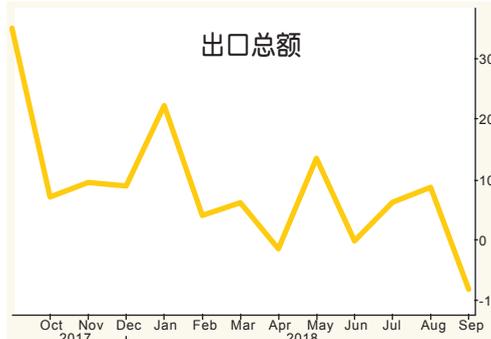
印尼9月CPI按年上升2.88%，低于市场预期的3.09%及上月的3.20%。数据因过去3个月来食品、公用事业及通讯价格下跌而下滑。不过，目前通胀压力似乎有利于私人消费，通胀率亦符合央行所设的3.5%±1%目标区间。展望未来，我们认为，通胀率将继续徘徊在目标区间内，且有利于国内支出与经济增长。

### 短期风险：下降 | 日本9月短观大型制造业信心指数维持正值



日本9月当季短观（Tankan）大型制造业信心指数为19，低于前值的21及市场预期的20，主要原因为原物料价格上涨、天灾及美国贸易保护政策的负面影响。指数虽连续3季下跌，但自2013年初至今仍维持在正值水平，意味著持乐观态度的企业多于持悲观态度的企业，反映整体情况仍然乐观。

### 短期风险：下降 | 韩国出口总额连续5个月破500亿美元



韩国9月出口额为505.8亿美元，按年下降8.2%，但仍连续5个月突破500亿美元的出口总额。今年9月开工日数较去年同期少4天，加上去年的高基数效应，导致出口总额按年下降。韩国产业通商资源部预计，10月的出口增长率将保持在5%的水平，而2018年年度出口总额将首次突破6000亿美元。