

上漲空間有限 美股沒有吸引力

问 美国股市上半年表现比其他国家股市出色，是否仍具投资价值？

在 Fundsupermart.com跟进的市场当中，美国股市今年第2季总体抗跌性较其他成熟和新兴市场更强，标普500指数该季上升7.8%，年初至今回报率则报1.9%（按美元计值报2.7%）。上半年表现最佳的股票包括网飞（Netflix）、猫途鹰（TripAdvisor）、梅西百货（Macy's）、及超微半导体（Advanced Micro Devices）；而表现垫底的股票则有内克塔治疗（Nektar Therapeutics）、奥科宁克（Arconic Inc）、西格内特珠宝（Signet Jewelers）、及固特异轮胎（Goodyear Tire）。

今年第2季，美国企业盈利预期获得上修，2018和2019年的预期值分别被调高2.1%和1.7%。单单就能源业而言，受惠于原油价格上涨，其2018年盈利预期就被调高15.4%，而材料业的整体每股收益（EPS）亦有所上调。

美国医疗保健相关企业的总体盈利预期略有上调，同时，信息科技业亦因盈利前景依旧良好而延续了上季盈利上调趋势。年初至今，受惠于川普政府近期修改财政法规后带来的税收减免，卖方分析师（Sell-side analysts）预期美国企业盈利将会上涨。

截至目前，金融、工业、材料、能源

和信息科技等周期性行业的盈利上调幅度最为强劲。

由于就业数据健康，加上最新数据显示薪资增长适度，美国劳动力市场表现尤为强劲，该趋势为其下半年国内消费前景提供支撑。

领先指标方面，5月ISM整体采购经理人指数（PMI）较4月上升，其中，新订单、就业和积压订单均有所增加，而新出口订单则下滑。尽管整体商业情绪保持健康，但最新关税与贸易政策的不确定性，是否会对美国当前增势产生不利影响仍有待观察。基于之前与市场进行的充分沟通，美联储在6月会议上将联邦基金利率上调了25个基点至1.75%-2.00%的区间。

除了重申美国经济增长强劲外，美联储亦更新了点阵图预期，最新中值预期显示，今年仍可能再度加息2次。就目前水平而言，美国股市2018和2019年的预测本益比分别为17.3倍和15.7倍，高于15.0倍的合理本益比。

诚然，近期的财政刺激方案可为投资与支出方面提供支持，但值得注意的是，美股估值仍处拉伸状态，限制了长线投资者的潜在投资上行空间。据此，我们将维持美国股市2.0星的「不具吸引力」评级。

日本經濟前景不明朗

由 美国触发的贸易摩擦风险日益加剧，各种贸易保护措施将直接及间接伤害包括日本在内的全球产业链。

此外，日本自身今年亦连番遭受天灾，先有大阪地震，其后西部地区又有多场暴雨酿成水灾，严重打击日本经济。各种不确定性下，日本经济步调是否会被打乱，还是会展露曙光？

今年上半年，日本一些重要经济指标出现萎缩，包括通胀率及贸易数据。

即使日本政府持续其货币宽松政策经济下，通胀仍远远未达到2%的目标；但日本学者相信经济正在向好，通胀未来会上升。

市场认为，日本企业正加大资本开支，劳动市场在收紧，薪金上涨速度正加快；此等迹象均显示日本经济有所改善，长远通胀有望增加。

面对美国贸易保护措施，日本周二（17日）于东京与欧盟签署自由贸易协定（JEFTA），协议携手创造全球最大的自由贸易区之一，誓要对抗美国总统川普的贸易保护主义。

根据该协议，欧盟将取消对约99%日本商品的关税，同时日本亦会取消对94%欧盟商品的关税，该比例未来数年将上升至

99%。待双方国会通过后，将正式执行协议内容。

数据方面，日本于周四（19日）公布的6月份贸易数字，显示日本5月份的贸易劣势有所改善。

受惠于用于飞机涡轮等能源生产设备以及电子零件出口增加，贸易盈余报7,214亿日元，比去年同期上升66.5%。

若日本能借此与欧盟合作来站稳脚跟，加上持续的外需支持，即使面对美国的步步进逼，日本仍能维持出口动能，保持经济增长势头。



基金问答

fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄：

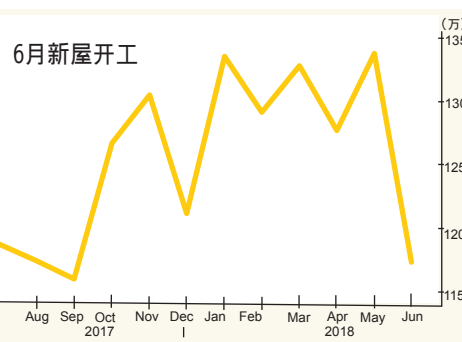
资汇（THE BUSY WEEKLY）

1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL

传真：03-26923115

电邮：feedback@busyweekly.com.my

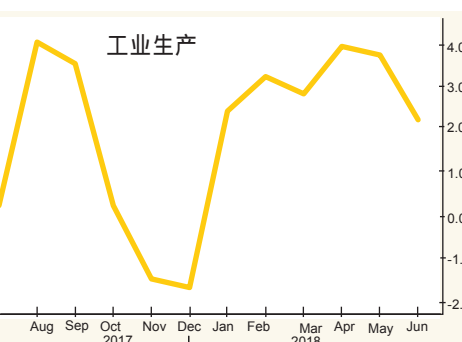
风险：持平 | 美国6月新屋开工下跌



6月份新屋开工按月下滑12.3%至117万3000，低于上月的135万及市场预期的132万。6月营建许可按月下跌2.2%至127万3000，低于上月的130万1000。单用户及多用户型6月份按年及按月开工量在主要地区均有所下跌。

劳动市场保持强劲，但由于当地处于经济周期末段，住宅市场势头将逐渐放缓。

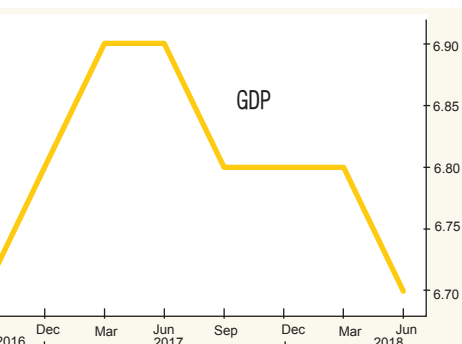
风险：持平 | 俄罗斯工业生产年初至今新低



俄罗斯6月工业生产按年增长2.2%，低于上月的3.7%及《彭博》预期的3.2%，创年初至今新低。矿业产出口按年增长2.8%，胜过去3个月来的增速。

工业生产下降主要由于制造业增长放缓，仅取得2.2%的按年增长。当地经济增长已接近潜在水平，调查数据显示未来经济将放缓。

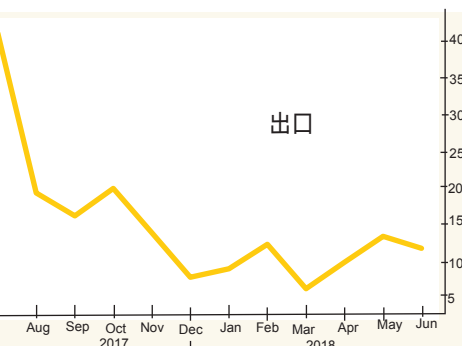
风险：持平 | 中国第2季GDP增速有所回落



中国第2季GDP与去年同期相比增长6.70%，上半年整体GDP实际同比增速仍维持在6.8%。

上半年消费对GDP贡献率由去年同期的63.4%，提升至78.5%。受上半年中美贸易战冲击，进出口的贡献率由正转负至-9.9%。上半年中国经济总体平稳，稳中向好，消费对国民经济的拉动作用正显著增强。

风险：持平 | 印尼6月出口低于预期



6月印尼出口达130亿美元，按年上升11.47%，低于市场预期的15.64%。印尼按月出口较5月下滑19.8%，石油和天然气出口按年升34.79%至17.2亿美元。

尽管不断升高的大宗商品价格支撑出口数据，但开斋节长假却令出口低于预期。

整体外需仍在，预示未来数季度出口活动良好。