

貿易戰升溫 日股動盪加劇

問 | 日本股市前景如何?

截至7月26日止，反映日本股市的日经225指数年初至今上升1.4%（按日圆计值报0.1%），而第2季回报率则为4.2%。美国利率变动与中美贸易紧张局势成为第2季投资者关注的焦点。投资者对美国与其主要贸易夥伴之间贸易紧张局势升温的担忧，影响了日本股市该季的表现。我们注意到，第2季美元兑日圆汇率与美国国债收益率走势保持一致。

自新财年开始以来，日本企业盈利预期整体上出现了变化，2018年盈利预期被下调0.5%，而2019年盈利预期则在过去3个月内被上调0.9%。

年初至今，每股盈利获上调的企业有铁路公司昭和电工（Showa Denko）、信越化学工业（Shin-Etsu Chemical）、东京海上（Tokio Marine）和花王公司（Kao Corp），而三菱日联金融（Mitsubishi UFJ Financial）、千叶银行（Chiba Bank）和一些铁路公司的盈利预期则被下调。

经济数据方面，由于4、5月机械与电机出口回弹至更高水平，加上劳动市场坚挺带动国内家庭需求上升让零售商获益，未来几季的企业盈利或胜过预期，特别是

在企业与卖方分析师仍旧发布保守盈利指引的情况下。鉴于盈利仍具上升潜力，且目前估值状况具吸引力，日本股市有望在中长期内走高。

除了盈利符合我们的预期外，调查显示，日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）的公众支持率于6月回弹，且相比其他潜在竞争者，他在自民党（Liberal Democratic Party, LDP）中享有的支持率仍处于主导地位，令其无法3度连任首相的风险有所降低。自民党领导选举将在9月举行，我们预计安倍晋三将顺利连任，并继续维持宽松经济措施，从而可支持企业盈利的整体增长。

美国与其贸易夥伴之间持续的贸易紧张局势或继续困扰日本与其他股市。市场情绪将因此受到拖累，未来一季中波动性很可能会继续，并延续至美国中期选举之时。

截至2018年7月末，日经225指数2018和2019年的本益比分别为16.3倍和14.3倍，低于18.5倍的合理本益比。

据此，我们将维持日本股市3.5星的「具吸引力」评级。



台灣出口或受貿易戰波及

美国已对价值340亿美元的中国商品实施关税，并表示未来数月有计划继续加大关税战规模。市场对贸易战的想法众说纷纭，有分析师指出，贸易战最大的输家将会是夹在中美之间、仰赖国际贸易体系的开放经济体，如台湾等。

这一类处于全球供应链当中、以加工进口零件再出口销售为主要经济活动的经济体，较容易受到进口成本增加甚至出口转弱的冲击。

此外，虽然电子及通讯类零件占台湾整体出口比率最高，但研究显示实质上其他产品如日用品等亦占比不小比重，因此受冲击的行业可能其实不止手机及电子产品业。

台湾经济部周一公布当地6月工业生产指数。指数按月再度下跌3.47%至107.81，经季节性调整后下跌2.7%。

与去年同期相比，指数仅升0.4%，远低于

于市场预期的5%。

同期制造业工业生产亦按月跌3.49%，经季节性调整后跌2.34%，按年升幅放缓至0.68%。经济部早前预计6月制造业按年增长率可达3%，唯实际数据0.68%远远落后于预期。

对此经济部表示，增长逊于预期是由于今年端午节假期落在6月，令工作天数较去年少，加上手机销售及挖矿热潮降温令晶圆代工增长下降；反观各行业的展望指标仍属乐观，故此不认为数据反映景气转差。

对于贸易战可能为台湾所带来的经济影响，台湾总统蔡英文23日表示，经济部及相关单位正著手调查哪些产业较易受到影响并与业界对话。

她亦表示台湾产业灵活度高，相信在政府协助下可以灵活调度生产及行销系统，一同把冲击降至最低。

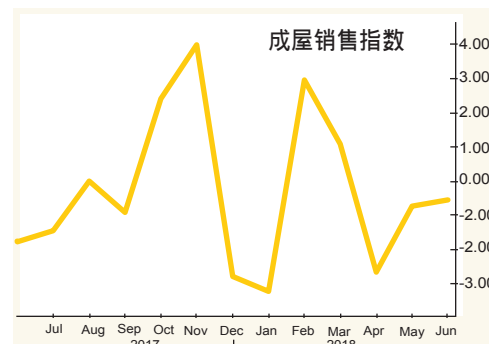


基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

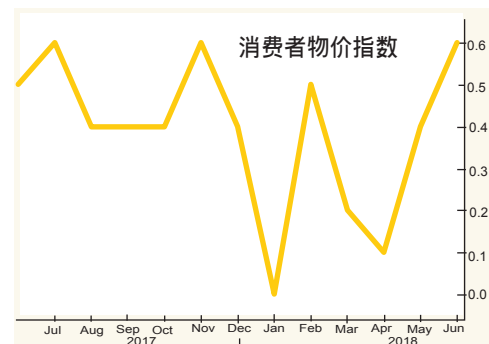
來信請寄： 資匯 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
傳真: 03-26923115
電郵: feedback@busyweekly.com.my

短期風險：持平 | 美國6月成屋銷售下跌



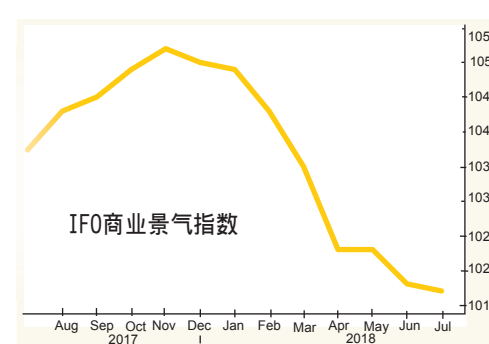
美國6月成屋銷售按月下跌0.6%，高於上月下修後的0.7%跌幅，但低於市場預期的0.2%增幅。6月成屋銷售活動年率為538萬戶，低於上月下修後的541萬戶。6月樓價中值創新高，按年上升5.2%至27.69萬美元。供應減少與勞動市場強勁導致樓價上漲，若收入增長無法趕上樓價漲幅，或會影響新購房者。

短期風險：持平 | 新加坡6月通脹符預期



新加坡6月消費者物價指數按年上升0.6%，符合預期並勝過上月的0.4%升幅。扣除住宿及私人交通費用的核心通脹率按年增長1.7%，勝過市場預期的1.5%，且所有行業價格較去年皆有所上漲。貿工部及金管局預計，核心通脹率可能在下半年繼續升高，故預計會維持甚至按情況再收緊緊縮性貨幣政策。

短期風險：持平 | 德國7月IFO商業景氣指數微降



德國7月IFO商業景氣指數報101.7，略低於上月的101.8，但高於市場預期的101.5；現況指數為105.3，高於上月修正後的105.2及市場預期的104.9。衡量企業商業信心的IFO商業預期指數報98.2，低於上月下修後的98.5及市場預期的98.3。歐美貿易緊張局勢令目前的商業信心蒙上陰霾，但國內經濟仍受到支撐。

短期風險：持平 | 韓國次季實際GDP升幅微增



韓國第2季實際GDP按年升2.9%，略高於前季的2.8%升幅，並符合市場預期。出口量按年增長5.2%，高於前季的1.6%，但私人消費增速放緩及投資取得按年負增長，正負相抵令第2季GDP按年增速只輕微上升。半導體需求或會繼續支持當地經濟，但相關商品潛在價格下滑或促使實際及名義GDP增速出現分化。