

通脹或重臨 日央行暫按兵不動

问 | 日本央行于上周维持负利率政策不变,这是否代表该国经济仍面临通胀挑战?

上周日,日本央行维持负利率政策不变,会后决定轻微调整10年期国债目标收益率区间的上下限,即容许10年期国债收益率升至0.2%。

市场原本预料日央行或会提及考虑研究收紧货币政策,但最终仅微调高国债收益率目标,而无实施货币紧缩政策。

事实上,日本在「迷失20年」间一直断断续续地进行货币量化宽松(QE)。在过去,每当央行见经济回暖及通胀回弹至正数,就会开始实行货币紧缩。

根据以往结果,此举会导致经济再次收缩,通胀亦无以为继。因此,我们认为,日央行不会在现阶段收紧货币政策,

对市场憧憬实不明所以。

日本近期数据的确反映通胀或将再度重临。6月招聘和求职比为1.62,代表每名求职者平均有1.62份职位空缺,这意味日本就业市场面临需求紧张情况。

另一方面,早前有数据指出日本企业延长员工工时及加大超时工作相关津贴。上述两个数据均令市场有信心认为,当地员工薪资将会上涨。日本工人薪资多年来有增长一直是通胀率未能提高的主因。在近来就业市场数据的亮眼表现支持下,如薪资最终能够上升或将帮助日本重回通胀之路。倘若通胀真的重临,日本央行便能完成质化量化宽松政策(QQE)。

投資本地短債基金避險

问 | 在升息环境下,投资者可否投资债券基金?

我们认为,投资者或可考虑投资在本地短期债券基金。投资年限较长的本地债券基金易受到收益率上升的影响,而这代表这些基金相比,短期债券基金拥有更高的价格波动。这是因为短期债券要持有至到期日会较为容易,从而减轻了利率推动债价变化所引起的担忧。

此外,本地短期债券基金可在货币汇率风险方面,为投资者提供天然屏障。

除了为投资组合提供分散投资的好处及稳定性外,本地短期债券基金可让投资者在等待市场稳定之余充当资金暂存工具。

鉴于它不像定期存款需支付赎回费或提前赎回罚金,本地短期债券基金可为投资者提供灵活性,使他们在任何具吸引力的投资机会出现时,将资金重新投入在股票。

日本6月薪金增幅創21年新高

日本政府本周二公布,当地6月实质薪资较去年同期增长2.8%,是自1997年1月以来最大的按年增幅,较5月的1.3%按年增幅高出超过一倍。实质薪资增长主因为今年夏季奖金较高,可能反映日本经济持续复苏的正面效应正在扩大。

日本经通胀调整的家庭收入亦上升4.4%,为2015年7月以来最大升幅,主因是劳工市场人手短缺导致临时员工的薪资上升。另外,数据显示6月家庭支出按年下跌1.2%,跌幅小于市场预期的1.6%及5月的3.9%,为连续第5个月下跌。有官员预料,7月家庭开支将会回升,因为当地家庭将会花用6月底发放的奖金。

基于日本紧缩的劳动市场及国外对日本商品的持续需求,预料日本市场在年内的表现颇为乐观。当地6月的招聘求职比报1.62,即对应每100名求职者就有162个职位空缺,表明劳动人手短缺的情况。如6月的实质薪资升幅反映,当地企业将须要提高员工的工资水平来吸引人才,而员工收入上升将会转化为消费开支,对日本消费相关行业的盈利前景将起正面作用。

东证指数内有近六成的必需消费及消费



类电子产品成份股已公布第2季业绩,当中有七成企业的盈利超出市场预期;随著市民收入上升,未来盈利超出预期的情况可能更加频繁。

虽然日本消费相关行业的基本因素乐观,但须留意现时全球保护主义升温,美国汽车及相关零件开征关税的行动有可能蔓延至日本,因此,汽车生产商及相关行业的前景尚未明朗,这一因素亦有机会影响当地整体消费相关行业。



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

短期风险: 持平 | 印尼未来经济增长或放缓



印尼第2季GDP按年增长5.3%,高于市场预期及前季的5.1%增幅。强劲的消费支出推动上季经济,而基建及城市化的公共支出继续为国内增长提供支持。尽管当地股市及货币对GDP增长反应积极,但我们认为未来国内增长空间有限,因央行近期加息或将抑压未来的贷款需求和私人投资活动。

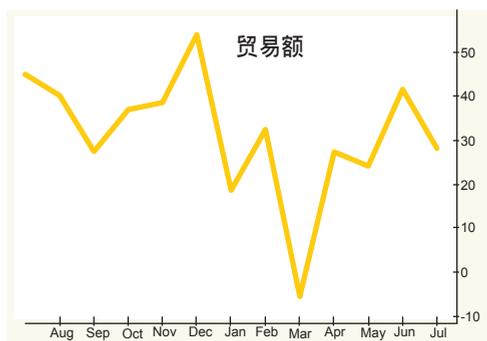
短期风险: 持平 | 德国6月工厂订单及工业生产齐跌



德国6月工厂订单按年下滑0.8%,低于预期的3.4%及5月的4.7%升幅,国内及国外订单分别下跌6.4%和4.5%,令整体数据创下自2016年来最大跌幅。

6月工业生产按年增长2.5%,低于预期及5月的3.0%,进一步证实工厂订单的疲软。我们认为,经济数据过去数月来相对疲软,唯此趋势会否持续仍有待观察。

短期风险: 持平 | 中国7月贸易差额稍微收窄



中国7月贸易顺差为280.5亿美元,较前值下降32.4%。7月中国进口按年增长27.3%,大幅高于前值的14.1%,出口按年增长12.2%,较前值小幅上涨。由于中美贸易战持续升级,中国近期加强推动对其它主要经济体的贸易,弥补了对美贸易频繁受挫的不利影响,因此对外贸易进出口仍能取得平稳较快增长。

短期风险: 上升 | 台湾7月出口逊于预期



台湾7月出口按年增长4.7%,低于前月的9.4%及预期的7.0%升幅。月内光学器材的出口增长则因供过于求而转为负数,新iPhone产品的延期销售亦影响当月按年增长率,拖累数据表现。展望物联网、车用电子及高效能运算等新兴科技应用

有助带动海外需求,预期下半年台湾有望维持出口动能。