

2原因看好中港基金

问 | 有报道称，中国和香港基金截至11月中旬撤资14.73亿美元。如果所持基金的投资组合投资在中、港市场，投资者现在应如何应对和部署？

我们相信中港基金撤资的高峰期为川普胜选后的一周内，市场担忧美国会加快升息步伐，从而促使资金由中港股市回流至美国。而我们目前却看好偏重中国股份的香港基金，一来是由于人民币的持续贬值将有利于中国资金对香港资产的需求，二来是因为中国经济明显回稳，且A股稳步做好，相信风波过后的H股，亦会跟随A股的上涨走势。

馬幣走勢影響外國基金投資

问 | 人民币兑美元持续贬值，会对哪些基金影响较大？

对大马的投资者而言，如果动用美元投资以人民币为基础货币的基金，或将颇受影响，但此类基金在大马可说是少见。大多数投资者都利用亚太基金的投资组合来达到投资中港股市目的，并且直接投资于中国股市（A股）的基金也只占少数。所以，多数投资者持有相关基金和人民币对冲的影响不大。反而，大马投资者应着重关注马币走势，原因在于马币走势，将直接对投资者所投资的绝大多数外国基金造成影响。

何謂「深港通」？

问 | 中国最近刚开通「深港通」，究竟什麼是「深港通」？

深港通是「深港股票市场交易互联互通机制」的简称，是指深交所和香港联合交易所有限公司（下称「联交所」）建立技术连接，使两地投资者可通过当地证券公司或经纪商，买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

深港通包括深股通和深港通下的港股通（下称「港股通」）两部分。其中，深股通是指香港投资者委托香港经纪商，经由联交所在深圳设立的证券交易服务公司

（SPV），向深交所进行申报，买卖规定范围内的深交所上市的股票；港股通是指中国投资者委托内地证券公司，经由深交所在香港设立的证券交易服务公司（SPV），向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市的股票。深港通的建立，将进一步扩大中国与香港股票市场互联互通的规模，有利于在更大范围、更高层次、更深程度上加强中国与香港的合作，提升中国金融业的国际竞争力和服务实体经济能力。

川普的財政政策仍有待觀察

美国联储局于上周的议息会议后一如市场预期宣布加息0.25%，是金融海啸以来第二次提高基准利率。主席耶伦在宣布加息后表示，部份委员对政策前景的新看法，改变了联储局明年的利率走势预期，但未来的加息步伐，仍取决于川普的经济措施是否能实施。

可是，川普上周宣布提名南卡罗莱纳州共和党众议员马尔瓦尼为下一届管理及预算办公室主任，外界认为，提名一位资深的财政政策鹰派官员，将减低川普上任后实施大规模财政刺激方案的可能性。

经济数据方面，12月份Markit服务业采购经理人指数（PMI）取得53.4，虽然较11月的54.6及市场预期的55.2低，但仍然处于盛衰分界线50以上。而12月份Markit综合PMI报53.7，亦逊于上月取得的54.9。

另外，上周公布的11月份零售销售按月仅上升0.1%，升幅较市场预期差。升幅收窄主要受累于汽车销售下滑，11月份汽车销售



按月下跌0.5%，跌幅是3月以来最大，或拖累今季整体的经济增长。

展望明年，美国的失业率预测下调至4.5%，而经济增长预测亦由9月份的2%上调至2.1%。此外，联储局官员预计明年及后年将各加息三次，较市场预期进取。

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：上升 | 香港失业率微跌

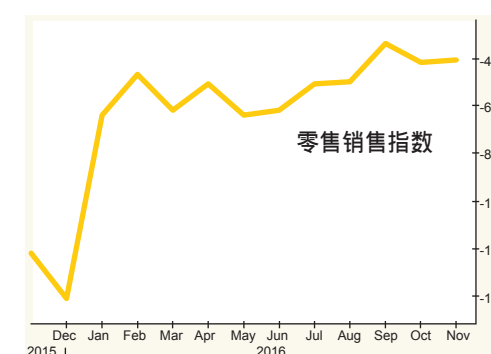


9至11月的失业率为3.3%，略低于8月至10月的3.4%，就业不足率维持于1.4%不变。

由于内地游客来港数目有所下调，加上当地市民消费意欲下降，零售业业绩不佳，拖累该行业于圣诞新年消费旺季的招聘需求。

因此，10月至12月的就业不足率或会因而高于往年。

短期风险：持平 | 俄罗斯零售销售有望好转



11月零售销售按年跌4.1%，优于10月经向上修正的4.2%的跌幅，但低于市场预期的3.4%跌幅。尽管卢布汇率续升及通胀下行有利零售销售，但失业率了无起色，或拖累11月消费。

然而，随著家庭储蓄倾向下降、工资上涨及消费者情绪持续改善，俄罗斯零售销售有望于近期好转。

短期风险：持平 | 大马11月CPI高於预期



11月消费者物价指数（CPI）按年升1.8%，高于10月的1.4%与预期的1.5%。随著大马最近实施的食用油稳定计划令相关产品价格现调整，或间接令11月食品价格上涨。而今年整体通胀率预计将处于2.0%至2.5%的区间。由于未来油价趋稳，全球通胀率预计走高，明年大马通胀率将温和上升。

短期风险：持平 | 日本11月出口跌幅收窄



11月日本出口按年下跌0.4%，胜市场预期的-2.3%。虽然出口数据连续14个月取得负增长，但受惠于日圆贬值，11月份出口的按年跌幅明显收窄。

月内日本对中国的出口由负转正，按年上升4.4%。虽然数据造好，但未能肯定中国需求是否已经重返增长区间，日本的出口前景尚未明朗。