



日圓震盪 投資日股宜審慎

问 | 有分析指亚洲股票基金或将取得稳健发展，投资者如果选择投资亚洲股票基金，是否应该选择包含日本股票配置的基金？

正 考虑投资日股基金的投资者需要更加审慎。2016年上半年，日股受日圆升值因素影响而遭到抛售，日经225指数表现差于环球主要股市，并与A股同列我们研究范围中表现最差的市场。

然而，自脱欧之后，日圆返升，日本出口商股票显著反弹，从而推动日本股市增长。

截至7月11日，部份日本基金取得双位数升幅，而以美元进行对冲的日股基金更取得了两成以上的升幅。

不过，目前日圆兑美元已升至118的水平，我们认为其近期升势已充分反映美国加息预期，甚至反映通胀预期升温的炒作。

假如利率和通胀的预期落空，日圆可能会回调，日股亦将会顺势调整。

加息對美股影響不大

问 | 美国可能在今年实施三次加息，这将如何影响美国股票基金？

FOMC委员会预计将加快加息步伐，今年底的联邦基金利率中值为1.4%，意味着今年将出现三次加息。但值得注意的是，FOMC委员会亦于前年12月预计2016年会有四次加息，而结果并不如预期。

目前来看，我们认为联储局将先观察川普上任后实施的政策，因此其于第一季加息的机率非常低，最快则可能在第二季实施加

息。由于加息步伐取决于数据走势，当局应该不会积极地大幅提高利率水平，因此加息对美股的影响是有限的。

然而，目前美股于高位横行，本益比已升至历史水平的较高端，这些因素都将限制美股进一步上升的潜力。由于上升空间已收窄，有意投资美国股市的投资者应挑选一些业绩表现出色、选股能力出众的美股基金。

歐元貶值推升歐股

问 | 为什麼欧洲股票基金的回报率，能成为2016年12月份表现不俗的基金？

由于加息和通胀预期升温，欧洲兑美元持续维持弱势。欧元贬值成为驱动欧股上升的主要动力，其中德国股市的升幅显著。

欧元区以外国家的出口，占德国国内生产总值高达三成的比例，德国企业欧洲以外

的海外收入比例则高达四成，因此，欧元贬值绝对利好当地股市。

欧元贬值亦导致欧洲资产价格下跌，令区内不少板块频频出现并购，并利好市场气氛。

川普政策打救美國經濟？

川 普将于本月20日就任美国总统，而他在当地时间本周三召开了当选后首场记者会，交代未来4年的政策取向。他重申美国将向进口商收取关税，企业虽然可于境内自由搬迁，但搬迁到海外的公司需要缴付高昂的边境税，确保职位能留给美国公民。此外，他亦重批药厂收取过高价格，承诺会就此问题设立一连串的竞价程序来抑制药价。其评论令原本造好的医疗股下挫1.4%，拖累美股回落。可是，川普并没有谈及投资者最关注的减税、基建支出及货币政策议题，该国未来的经济政策仍有待观察。根据世界银行的最新报告，如果川普政策能全面落实，美国今年的经济增长有望达2.5%，而明年的增长预期为2.9%。

经济数据方面，美国劳工流动调查报告（JOLTS）显示，美国去年11月职位空缺上升至552.2万，超出市场预期的550万，反映就业市场增长稳健，继续为联储局加息提供数据支持。另一方面，全美独立企业联盟（NFIB）公布的12月份小型企业信心指



数，创下自2014年12月以来的新高，由11月的98.4急升至105.8，大幅抛离市场预期的99.5。指数连续三个月上扬，显示川普当选后计划实施的财政方案，令企业对美国经济前景颇为乐观。

以估值角度而言，截至上周三（1月11日），美国于2017及2018年的预测本益比分别为15.8倍及14.3倍，相对其15倍的合理值而言，美国市场仍然存在一定的长线投资价值。

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：下降 | 大马11月工业生产胜预期



11月份马来西亚工业生产按年大涨6.2%，胜市场预期的5.5%及上月的4.2%。产量增长方面，电力业以9.7%的按年增长领先，制造业紧追其后，按年增长6.5%，采矿业则位居第三，按年增长4.7%。

由于工业生产数据强劲，马来西亚2016年第四季的按年经济增长有望维持在接近4%的水平。

短期风险：下降 | 俄罗斯12月通胀呈跌势



去年12月的消费者物价终值取得按年5.4%增长，为2016年通胀增速最慢的一个月。

其中，食品与服务产品价格分别按年升4.6%及4.9%，而非食品价格则按年升6.0%。通胀跌势继续为减息创造更多空间。截至2017年1月10日，市场普遍预计俄罗斯经济将于2016年萎缩0.5%，并于2017年增长1.1%。

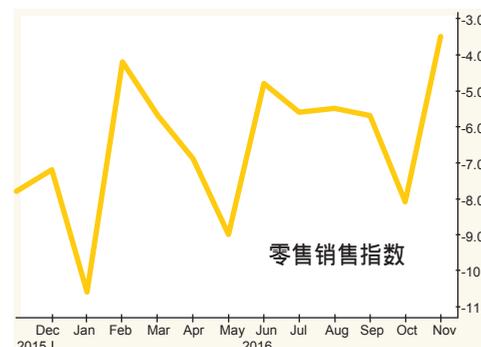
短期风险：下降 | 台湾12月出口4年新高



12月出口按年升14%，优于预期的10.4%和上月的12.1%，升幅为2013年2月以来最快。

然而，以全年计，2016年累计出口再现负增长，为史上首度连续两年负增长。受半导体需求持续回升、原油等商品价格反弹和低基数效应所影响，台湾出口复苏势头将持续，利好台湾这个出口导向型经济体。

短期风险：持平 | 巴西11月零售销售优预期



去年11月零售销售按年跌3.5%，优于预期的5.3%跌幅及10月的8.1%跌幅。

虽然年内的零售销售表现起伏不定，但整体数据倾向改善，将有利消费为主的巴西经济。通胀预期将续跌，市场预期巴西央行将在货币政策会议中下调利率50个基点至13.25%，此举或将在短期内支持当地的经济增长。