

美國新政助升美元

问 | 美元是否会继续攀升?

向来，我们都认为预测货币走势是一件极其困难的事。然而，美国或将实施宽松财政政策和紧缩货币政策的预期，却为美元未来的升势提供支撑。

美国总统川普承诺削减公司税收及增加基础设施开支的政策，有望进一步巩固美国经济并提高通胀率，从而促进美联储加快升息步伐。而这一切都有助于带动美元走强。

新興市場仍受看好

问 | 有鑑於美国总统川普计划实施的政策，或将不利於新兴市场经济，投资者目前还能否投资新兴市场?

美元持续走强及美国加快升息步伐的预期，令市场对新兴市场持怀疑态度，但我们仍看好新兴市场股票。

实际上，我们观察到该区域的基本面已显著好转。商品价格企稳应有助于驱动新兴市场的贸易活动，从而改善该区域当前的经济状况。

其实，新兴市场的经济状况自2013年以来已取得显著改善，因此这应有助于减缓美元走强及较高的硬货币融资成本所

能带来的问题。

新兴市场国内生产总值的增长转危为安并加速发展，使盈利预测于近几个月获向上修正。盈利预测上调，再加上合理的估值水平，将有助于推动2017年新兴市场的发展。

我们认为，虽然美国大肆更改贸易协议增加了新兴经济体的下行风险，就目前而言，推动新兴市场发展的正面因素多于负面因素。

商品股票存下行風險

问 | 有鑑於商品价格逐渐趋向正常化，现在是否是投资原材料、能源及天然资源板块的最佳时期?

在过去几年，以商品为基础的股票面临诸多挑战，商品价格显著下跌亦对经济造成负面影响。

因此，公司积极降低负债水平与营业成本，进而形成了当前稳健的资产负债表与成本结构。

再加上商品价格趋向见底，表示原材料、能源及天然资源股票或将于未来取得强劲的盈利增长，尽管起点将相当低。

在经历了多年的估值下调后，该股票板块终于有望出现估值上调。强劲的盈利

增长与估值上调，将有助于推动该板块股价反弹。然而，鉴于商品价格与美元走势的逆向关系，美元于近期走强，或将限制商品价格的增长。此外，不断升温的贸易保护主义若成功实行，将对全球增长造成压力，从而削弱商品需求。

短期而言，该板块或已走出低谷，因此目前是投资者重新考虑投资这一板块的最佳时期。

不过，由于该板块仍存在诸多下行风险，所以我们将继续对其持中立态度。

廢鈔令未損印度經濟前景

印度去年11月工业生产按年增长5.7%，大幅高于市场预期的1.5%及10月的1.9%跌幅，并为近13个月以来的高位。由于2015年的同期基数较低，以及近期制造业、资本品和耐用消费品呈现较高增长，因而带动数据上升。不过，未来工业生产的表现尚有待观察。印度总理穆迪于去年11月8日宣布废除占全国货币流通量近86%的500及1000卢比，政策推行唐突，银行没有足够现钞供应，市民亦惟有削减开支，导致零售及中小型工业资金链断裂，并对工业生产带来滞后性的影响。但当新钞普遍流通后，印度随后的经济数据应会陆续恢复正常。

另外，印度去年12月批发物价指数(WPI)取得3.39%的按年增幅，高于11月

的3.15%，但低于预期的3.50%，数据主要受非食品价格上涨而出现增幅。而同月消费者物价指数(CPI)显示按年升幅进一步放缓至3.41%，为自2014年11月的新低，并已连续四个月低于央行5%的通胀目标，通胀缓和为央行营造降息空间。

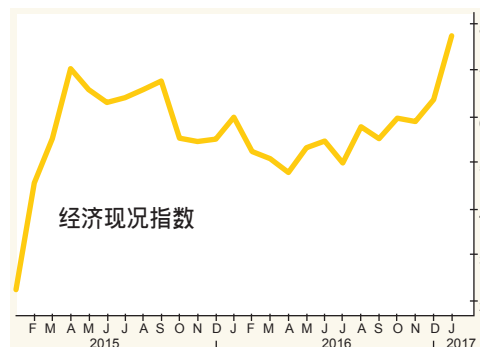
废钞令实施已近2个月，其负面影响将逐渐消退，加上政策令政府获得额外收入，政府将拥有更多资金提振国内产业。另外，若然央行于年内减息，而去年经议会通过的消费税改革法案亦于今年实施的话，当地经济及股市表现有望向好。以估值角度而言，截至本周三(1月18日)，印度今明两年的预测本益比分别为14.2倍及11.2倍，相对其15倍的合理值，印度市场的长线投资价值颇具吸引力。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

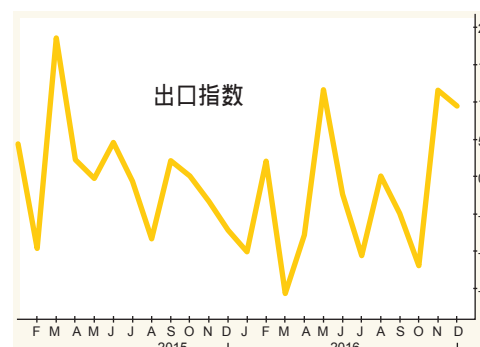
来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

短期风险：持平 | 德国1月ZEW指数上升



欧洲经济研究中心(ZEW)的1月经济现况指数为77.3，远胜于2016年12月的63.5及预期的65.0。另外，ZEW经济景气指数则为16.6，高于上月的13.8，但低于预期的18.4。ZEW指数与近期欧元区总体PMI及IFO调查趋势一致，表示市场对2017年欧元区经济前景好转持乐观态度，进而利好欧洲股市发展。

短期风险：持平 | 新加坡出口续升



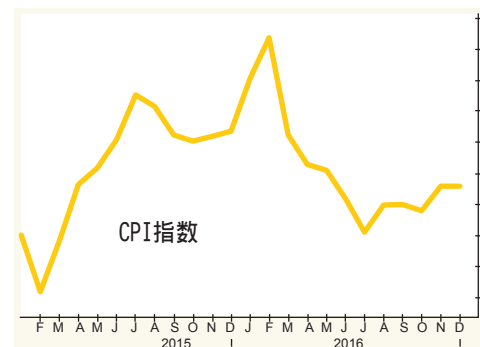
去年12月非石油国内出口按年升9.4%，延续上月11.5%的增幅，亦优于市场预期的5.8%。尽管2016年年尾的数据令人鼓舞，但若川普采取贸易保护主义政策，当地经济将受到一定程度的冲击。然而，全球经济向好或将促进当地的中长期贸易活动，从而利好仰赖贸易的新加坡。

短期风险：下降 | 俄罗斯贸易顺差升2.2%



去年11月贸易顺差按年升2.2%至91亿美元，胜上月的66亿及预期的73亿美元。该月出口按年升6.4%，进口则按年升6.1%。随著油价于2016年逐渐上涨，令11月的出口呈年内最强劲增长。俄罗斯在OPEC会议中同意自今年1月起减产六个月，长远而言将鼓励油价复苏，并利好原油出口商。

短期风险：下降 | 大马12月CPI温和增长



去年12月CPI按年升1.8%，低于预期的1.9%，与上月持平。通胀主要受政府自11月1日起取消食用油补贴所影响而上涨，油及脂肪的价格按年飙升达36.9%。按全年计，CPI升2.1%，符合央行2.0%至2.5%的目标升幅。展望未来，当地通胀将重拾温和增长，并获原油价格趋稳及较高的全球通胀预期所支持。