

# 信貸評級下調 中港股市未顯異動

**問 | 評級機構穆迪下調中、港信貸評級，哪類基金會易受影響？**

**穆**迪將中國主權信貸評級由「Aa3」，下調至「A1」，為28年來首次下調，同時將香港評級由之前的「Aa1」，下調至「Aa2」。

此外，穆迪對26家中國政府相關發行人及13家中國金融機構的評級，相繼進行調整，並將港鐵、九鐵的評級下調，該機構將

此解釋為主權評級下調的相應行動。

當國家和企業的信貸評級下調，其借貸成本可能會上升，因此，理論上對中港股票和債券基金的影响最為直接。不過，市場對評級下調反應冷淡，消息公布後，中港股市未見顯著異動，因此，投資者不用太過擔心。

## 油盟頁岩油拉鋸戰 能源股受惠不多

**問 | 近日能源類股表現偏軟，不過，用油旺季即將到來，是否會令能源股及相關基金受益？**

OPEC及盟友將石油減產協議延長9個月。原本油盟和11個非成員國，去年同意將每日產量削減多達180萬桶，並於今年1月起實施6個月。不過，庫存下降速度低於預期，加上頁岩氣生產成本下降，使美國產能上升，迫使油盟考慮延長減產，甚至增加減產桶數。然而，由於產油國之間分歧甚大，各

有不同考慮，該組織要達成比之前減產量更大的新減產協議，可能性甚低。

另外，產油國亦擔心過度激進地減產，會使油價上升過快，從而導致頁岩氣使用上升。因此，油盟此舉其實是希望穩住油價，而非讓油價大幅上升。在此背景下，能源股及相關基金未必會受惠太多。

## 均衡基金股債混合 分散風險抗跌

**問 | 什麼是均衡基金？該基金緣何會變得受歡迎？又適合哪類投資者？**

均衡基金又名股債混合基金，可分散投資於股票、債券甚至貨幣市場（Money Market），為投資者達到分散風險的目的。

均衡基金的股票，部份為整體組合爭取回報，而債券部份則能於跌市時，為整體組合發揮緩沖作用。

因此，在升市時，均衡基金的表現可能遜於一般股票基金，但在跌市時，由於債券

部份發揮風險分散及抗跌作用，均衡基金的表現或優於一般股票基金。

此外，其風險低於股票基金，但高於債券基金，因此，比較合適均衡型投資者。

近期市場氣氛有所改善，讓股票資產受惠，雖然全球市場存在不少不確定性，波動性增加，但債券部份能起緩沖作用，從而令均衡基金備受投資者青睞。

## 美經濟樂觀 聯儲局起步升息

如市場早前預料，在6月14日召開的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上，美聯儲利息上調25個基點，至1-1.25之間。在會後聲明中，聯儲局將2017年美國國內生產總值（GDP）增長預期上調0.1%，至2.2%，顯示其對美國經濟保持樂觀。

雖然通脹率目前仍維持於2%的目標以下，且預測今年10月至12月仍會停留於按年上升1.7%，但聯儲局對該數字於2018年達到2%的水平有信心。同時，聯儲局計劃以減少再投資的方式，逐步縮減資產負債表，意味著貨幣政策將會收緊。

美國首季GDP從0.7%的初值，上修為1.2%；美國咨商會公布的6月消費者信心指數為118.9，高於預期的116；5月失業率降至4.3%，為2001年以來最低位，平均每月增加約19萬個就業職位。

儘管通脹率不及預期，但目前全球經濟復甦應會繼續推動美國經濟，預計聯儲局將會按原定計劃再次加息。此外，FOMC會後聲明仍維持今年底聯邦基金利率將達1.4個基



點的預測，由此可推斷今年內仍會再加息一次。由於9月德國將舉行大選，加上聯儲局需要更多時間評估美國經濟狀況，預料聯儲局或最快於年底再加息25個基點，並計劃於2018年內實施3次加息。

目前而言，除非通脹上升速度過快，否則預料聯儲局仍將以循序漸進的方式加息。由於當局將繼續透過與市場溝通和前瞻性指引等貨幣政策管理市場預期，預料加息不會對股市帶來太大波動。



基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

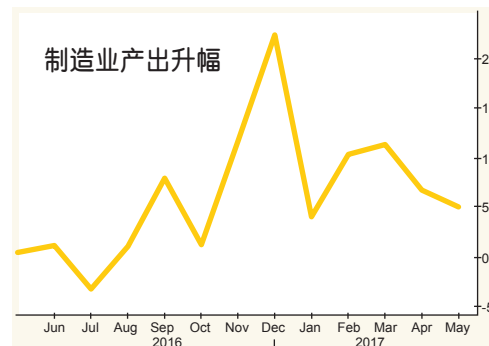
**來信請寄：** 資匯 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
傳真: 03-26923115  
電郵: feedback@busyweekly.com.my

風險：持平 | 德國商業情緒全面改善



6月德國商業情緒全面向好，IFO商業景氣指數為115.1，勝預期的114.5及上月的114.6。其中，現狀指數為124.1，預期指數為106.8，兩者均優於前月及市場預期。儘管英國脫歐和即將到來的德國大選，增添政治不確定性，但企業和消費者正逐步適應當地經濟環境，利好歐元區今年的經濟增長前景。

風險：持平 | 新加坡製造業產出下跌



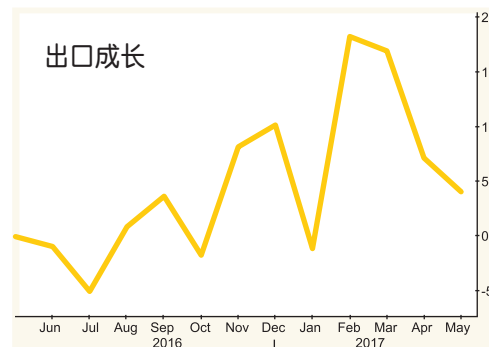
新加坡生物醫藥製造業4、5月產出，分別按年跌23.4%和22.2%，拖累5月製造業產出升幅從4月的6.7%，跌至5.0%。剔除波動性的生物醫藥業後，該月製造業產出則按年穩健增長13.1%，製造業連續第10個月獲得增長，反映該產業的實力，目前製造業仍有望繼續推動當地今年的經濟增長。

風險：下降 | 韓國消費者信心指數寫新高



6月韓國消費者信心指數由上月的108.0，升至111.1，為2011年1月以來的最高水平，反映民眾對未來經濟轉趨樂觀。韓國央行指出，民眾預期未來12個月通脹率將由5月的2.5%，上升至2.6%，預料通脹壓力輕微上升。加上新政府的11.2兆韓元（約424億令吉）經濟刺激政策，或將進一步帶動消費需求。

風險：下降 | 香港出口遜預期



5月香港出口按年上升4.0%，遜於上月的7.1%和市場預期的7.9%。相比去年同期，對亞洲的整體出口上升5.5%；而對美國及中國的出口，分別上升1.0%和3.8%。特區政府統計處表示，預期亞洲以及香港的出口將持續增長，但外圍貿易環境仍受到保護主義情緒升溫，以及地緣政治局勢等不明朗因素影響。