

局勢趨穩 土耳其股市后市看漲

问 | 土耳其股票基金年初以来回报表现不俗，原因何在？其后市预测又如何？

尽管土耳其的财政赤字和失业率处于高位，通胀亦持续居于双位数的高水平，但该国第1季的国内生产总值增速达5%，远胜于市场预期。

此外，今年首5个月的经济信心指数呈现上行趋势，首4个月的零售销售亦稳步上升。

当地工业生产和制造业采购经理人指

数均有改善，预料第2季的国内生产总值增长将取得佳绩。

随著土耳其宪政体制公投于4月17日结束，市场相信，当地政治环境将会稳定下来，该国相对高的利率及强劲的经济增长等因素，均将支持股市强势上升。

而大马投资者可通过新兴市场股票基金，参与土耳其股市的投资机会。

股市好轉 共同基金重獲青睞

问 | 有分析指，共同基金出现资金流走至挂牌基金（ETF）的情况。这是否意味挂牌基金的投资前景较共同基金理想？

共同基金与挂牌基金是两个完全不同的投资范畴。

前者采取主动型管理方式，基金经理以跑赢大市、提供额外回报为投资目标；后者则采取被动型管理方式，以追踪指数和制指数回报为目标。

若要得出最近市场的走资情况，其实只需将几间资产管理公司的走资情况与几

间挂牌基金供应商的资金流入情况进行比较即可。

事实上，今年环球股市显著反弹，市况改善，股票基金重获投资者青睐。如有意投资在亚洲及新兴股市的海外市场，共同基金或许是较佳选择。

从海外股票挂牌基金的交投来看，挂牌基金的资金流入情况并不显著。



美聯儲：即將展開縮表

美联储于本周四（27日）结束一连两天的议息会议，委员会以全数通过维持息率不变，符合市场预期。

根据会后声明，若经济发展符合预期，当局将相对较快地开始缩减资产负债表。

声明又指出，美国就业市场持续增强，失业率亦下降，经济处于适度扩张阶段。

近几月家庭支出及企业固定投资持续增长，上周发布的美国Markit采购经理人指数（PMI）亦显示，7月制造业与服务业的差距已收窄。7月Markit制造业PMI初值由6月的52（10个月低位），反弹至53.2，创4个月来的新高。

而同月的Markit服务业PMI则与6月持平，维持在今年1月来的高位54.2。2个行

业有望继续支持美国经济发展。

虽然近期美国通胀数据均持续疲软，但美联储仍有信心通胀将重返2%的目标。

根据联邦利率期货（数据截至27日），市场认为美联储于9月及11月加息的机会均不足一成；而12月的加息机会则接近40%。另外，部份市场分析认为，基于会后声明的言论，缩表最快可能于9月开始。由于美联储曾于6月的议息会议中，提出缩表路线图，若其再加强与市场的沟通，将有助巩固市场预期及降低政策，对市场造成的波动。

根据路线图，美联储将每月缩减60亿美元国债及40亿美元抵押证券（MBS），幅度与2013年实施第3轮量化宽松货币政策时的每月100亿美元相同。倘若美联储展开缩表进程，对市场的影响预料有限。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

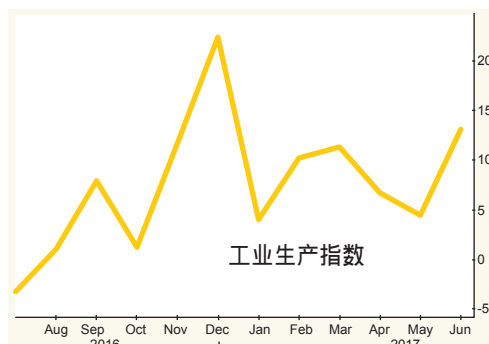
来信请寄： 资汇（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真：03-26923115
电邮：feedback@busyweekly.com.my

短期风险：持平 | 德国7月IFO商业景气乐观



7月IFO商业景气指数为116.0，胜预期的114.9；现状指数为125.4，优于预期的123.8。德国企业亦对前景更有信心，该月IFO预期指数为107.3，胜上月的106.8和预期的106.5。虽然英国脱欧，及将举行的德国大选增加政治风险，但IFO数据反映企业及消费者均对经济环境乐观，利好欧元区今年的经济前景。

短期风险：持平 | 新加坡6月工业生产胜预期



6月工业生产按年升13.1%，胜预期的8.5%，及上月向下调整后的4.4%，并主要受惠于生物医药及运输工程。除了一般制造业外，其余制造产业均在6月均获正数增长。此外，电子业为另一贡献工业生产的行业，虽然近期工业生产及PMI反映电子业扩张略放缓，但预料年内可继续带动工业生产。

短期风险：持平 | 韩国次季经济增速放缓



韩国第2季GDP按年升2.7%，增幅低于前季的2.9%，符合市场预期。该季建筑投资的按年增长出现放缓，加上石油化工产品出口量亦低于前季，令第2季的经济增速低于前季。不过，由于半导体产品出口依然强劲，加上国内消费造好，相信韩国的经济增势尚未消退。

短期风险：下降 | 台湾6月工业生产加速增长



台湾6月工业生产按年增长3.14%，高于预期的1.95%及前月的0.78%。集成电路及液晶面板依然是增长的主力，月内两者的产值分别按年上升9.22%及10.39%。展望未来，由于第3季多为出口旺季，加上智能手机品牌自6月起或将陆续推出多项热销型号，台湾第3季的工业生产及出口均有望造好。