

# 歐股下行風險不高 但升幅有限

**问** | 欧洲央行宣布不会在购债计划结束前加息，这将如何影响欧洲股票基金？有意投资欧洲股票基金的投资者须留意什么？

**有** 鉴于今次欧洲议息会议的决策，基本上并未有出乎市场预料，我们相信，是次会议的结果将不会对欧洲股市造成太大影响。近期的欧洲经济数据明显造好，第2季盈利普遍优于市场预期，我们预计，欧洲股市短期内的下行风险并不高。然而投资者须留意，目前的欧洲股票估值偏高，年内的潜在升幅或将有限。

## 中國政府債券違約風險低

**问** | 中国准备发行美元计价主权债券，发债规模为20亿美元，收益率或较同期美元债券收益率高0.5%。这类债券是否是一项稳健的投资工具？

市场传出中国政府将在香港发行13年来的首批美元债券，发债规模为20亿美元，为有意发行海外债券的国内机构，提供参考指标。当前的高评级美元债券（穆迪及标普给予中国政府的信贷评级，分别为「A1」级和「AA-」级）收益率较低，预料对机构投资者，尤其是中资机构较具吸引力。对大多数散户投资者而言，中国政府的违约风险颇低，尽管息率较低，也仍不失为一个稳健的投资工具。不过，债券的稳健性，最终仍取决于其收益率和存续期。

## 人民幣匯率基本面穩定

**问** | 近期人民币兑美元汇率走强，这一升势未来会否下滑？

最近人民币升值势如破竹，在岸人民币兑美元汇率一个月内连破6.7、6.6及6.5人民币3大关口，9月8日的收盘价报6.4617，创2015年12月15日以来的收盘新高。从短期来看，人民币兑美元升值压力将有所加大；从中长期看，人民币汇率更多取决于中国经济的基本面，如若经济持续向好，人民币基本上将保持稳定，其双向波动特征将更加明显且更具弹性，单边大幅上升或贬值的可能性则将下降。

## 全球經濟回暖 日本出口持續受惠

**随** 著全球经济以稳健步伐增长，经济环境有望持续带动日本出口，并增强了投资者对日本经济前景的信心。日本财务省本周公布的8月出口按年上升18.1%，胜上月及市场预期的13.4%及14.3%。数据连续第9个月增长，并为近4年以来的最大增幅，增幅主要受汽车及半导体出口大增所带动。

另外，日本8月进口按年升15.2%，较市场预期高，而同期的贸易盈余为1136亿日圆。

除了日本出口持续造好外，日本首相安倍晋三亦于本周的纽约证交所演说中，提及实施大胆经济刺激政策的计划。

安倍表示，将会以税制、财政预算及监管为目标，推出大胆的经济刺激政策，以吸引更多投资者，并承诺将进一步推动企业管治改革。不过，政策详情则欠奉。

朝鲜半岛局势不稳定，为近期内有机会令日本市场出现波动的原因。继联合国安理会于早前，一致通过对朝鲜实施新一轮的制裁后，朝鲜于15日发射导弹，并飞越日本北海道上空。日本首相安倍晋三强烈谴责朝鲜的行为，并表示绝不容忍。不过，安倍借著朝鲜危机，指出国家需要一个稳固的政权，



并将于9月尾召开的临时国会会议中，动议解散众议院及举行大选。部份市场分析员认为，若大选于短期内举行，公明党及安倍所属的自民党将可顺利取得众议院大部份议席，并有助安倍推动各种政策。安倍能否继续主宰日本经济，则令人拭目以待。

**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

风险：下降 | 台湾出口订单连13个月增长



8月出口订单按年升7.5%，为连续第13个月获得按年增长。数据主要由光学器材、基本金属及塑橡胶制品所带动。按地区计，当月往中国及香港的订单按年升11.6%，往欧洲的订单按年升21.3%，但往美国的订单则按年跌0.8%。苹果推出10周年纪念手机，有望继续支持电子零部件订单。

风险：下降 | 新加坡非石油国内出口大幅上升



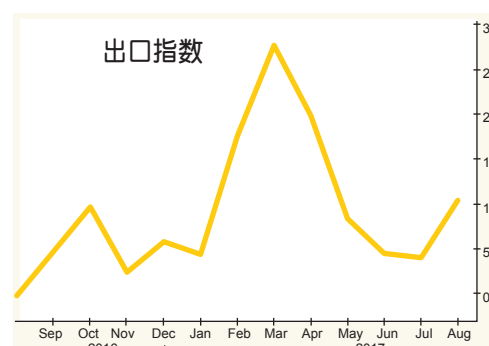
8月非石油国内出口按年升17.8%，高于上月经向下调整后的7.6%及市场预期的11.8%。电子及非电子产品出口分别按年大涨21.7%及15.0%。按地区计，除台湾外，新加坡对10大出口目的地的出口均现增长。环球贸易持续回暖及环球半导体业持续复苏，有望继续支持新加坡出口增长。

风险：持平 | 德国ZEW经济预期指数胜预期



曼海姆的欧洲经济研究中心 (ZEW) 公布，9月经济现况指数报87.9，高于上月的86.7及预期的86.2。ZEW经济增长预期指数亦胜预期，由上月的10.0回升至16.6。数据显示，8月经济现况指数与经济预期指数之间的偏差缩窄，或反映市场对欧元走强及即将举行的德国大选的担忧消退。

风险：持平 | 印度贸易赤字扩张



8月出口延续过去12个月的正数增长，8月出口上升10.3%，达238.1亿美元。主要商品组别如石油产品、有机与无机化学品及工程器材均获正数按年增长，分别上升36.6%、32.4%及19.5%。同期的进口为354.6亿美元，按年增长21%。同期的商品贸易赤字为116.4亿美元，较去年同期的77亿美元多。