

# 港股漲越高回調幅度越大

**问 | 港股升破2015年「大时代」高位，现阶段是否仍具投资价值？**

**尽**管香港股市今明2年的盈利增长预测仍然强劲，但目前估值尚不算十分昂贵。不过，由于年初至今升幅显著，该股市在今年剩余时间内进一步上升的空间十分有限。

目前，恒生指数的预测本益比为13.1倍，略超合理值，股市进一步上升代表估

值偏离历史平均值的幅度将进一步扩大。

此外，由于港股已连升八个月，就算出现调整也属正常，若估值进一步上升，潜在调整幅度将会更大。

我们认为港股仍具长线投资价值，投资者目前若尚未持有港股，可等到估值回调时入市，并作为长线投资。

## 對沖基金知多少？

**问 | 有分析指，今年环球多个主要地区的股市表现理想，目前应部署买入对冲基金。这种看法是否合理，一般投资者能否买入对冲基金？**

我们难以理解为何股市上升就要买入对冲基金。

对冲基金不能简单按字面理解为对冲风险/避险的基金。它的定义广泛，但可理解为以非传统长仓基金作为主要投资策略的基金，其投资策略或类别主要可分为长短仓（Long-Short Strategy）、环球宏观（Global Macro）、市场中性（Market Neutral）、多元策略（Multi-Strategy）、不良债券（Distressed Bond）

及重大事件主导（Event-driven）等。

假如投资者因预期股市将会回调而希望投资一些能在跌市时受惠的投资工具，那么，从上述策略可见，并非所有对冲基金类别都能够减低与大市的相关性（即跌市时减轻跌幅甚至获取回报）。

此外，大马大部份的基金均不属于对冲基金。对冲基金入场门槛不低，投资该类基金的一般为机构投资者和高净值个人投资者。



安倍大選全勝

**日**本首相安倍晋三领导的执政联盟于众议院选举中大获全胜，获得2/3的议席。

由于安倍早前提倡的财政刺激政策令市场气氛高涨，选举结果公布后刺激日股上升逾1%，至21696.65点，创21年新高；日圆兑美元则报114，下跌至3个月的低位。

安倍的胜利令他有望成为二战后任期最长的首相，并能继续推行其「安倍经济学」，即以宽松的货币政策刺激本土经济。此外，安倍亦承诺将对朝鲜核问题采取强硬态度，有不少选民表示其强硬路线正是他们支持安倍的原因。

经济数据方面，10月份日经制造业采购经理人指数（PMI）的初值为52.5，与9月大致持平。大部份企业将于未来2周内公布

第3季盈利，由于上季数据造好，加上机械出口及环球经济持续复苏为工业生产带来增长动能，市场预期下半年的盈利将延续先前升势。

此外，出口增长维持高企，9月份出口按年增长14.1%，预料将继续支持经济增长。劳动市场方面，日本失业率目前保持低位，劳动参与率逐渐上升，有望促进消费相关企业的盈利上涨。由于当地劳动市场收紧令工资有所上升，消费者信心指数由年初的42.8，升至9月的43.9，升幅虽不算明显，但指数一直处上升趋势，反映消费信心维持乐观。

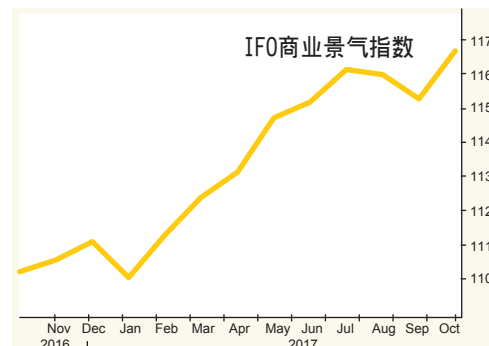
总体而言，日本经济数据持续向好，而「安倍经济学」采用的宽松货币政策将进一步刺激经济，利好日本股市明年的表现。

## 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

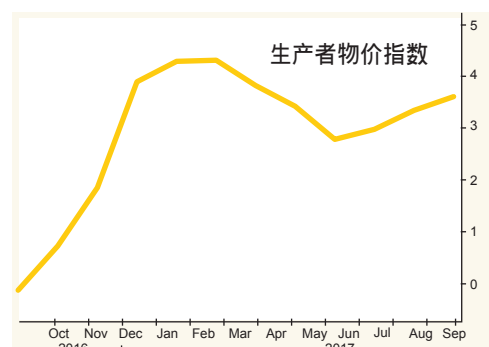
### 风险：持平 | 德国10月IFO商业景气指数反弹



德国10月IFO商业景气指数报116.7，胜市场预期的115.1和9月上修后的115.3；商业现况指数报124.8，胜上月上的123.7和市场预期的123.5。

数据在9月回落后反弹，并与PMI等其他指标一同走高，显然预示著经济扩张。预料今年下半年经济增长仍有望强劲，但增速或不及上半年。

### 风险：下降 | 韩国9月生产者物价指数保持强劲



9月份PPI按年上升3.6%，优于8月的3.2%，为连续第11个月上升及近4个月内最大涨幅。工业产品价格主要受原油价格大幅上涨所带动。

韩国政府早前将2017年全国生产总值预测，从2.6%上调至3.0%，目前当地通胀水平接近2%的目标水平，市场预期，央行或于明年考虑调高标准利率。

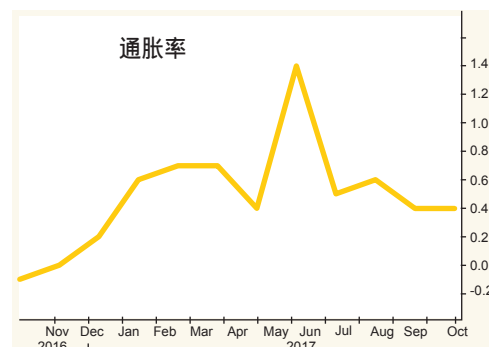
### 风险：持平 | 英国第3季GDP符合预期



GDP初值显示，英国第3季经济按年增长1.5%，与上季持平并符合市场预期；按季增幅为0.4%，胜市场预期的0.3%。

分项数据显示，制造业增速回升，但服务业整体按年增速放缓。虽然央行预计将于年底前加息，但由于脱欧令经济前景不明朗，这并非意味著全面货币紧缩周期的开始。

### 风险：持平 | 新加坡9月通胀0.4%



9月CPI按年升0.4%，与市场预期和8月数据持平。剔除私人道路运输和住宿后，核心CPI按年升1.5%，略高于市场预期和8月的1.4%。私人道路运输通胀按年跌至2.1%；租房市场继续疲软令住宿成本下滑3.9%。

但随著当地住宅房地产市场回暖及环球需求增长，CPI有望持续获改善。