

# 工業需求增 日本出口續強穩

**问 |** 日本出口表现如何？日本政局是否稳定？日经225指数创21年新高，日本股市是否存在进一步上升的空间？投资者若看好日本股市，应该选择哪一类型的日本股票基金？

**日** 本9月份出口按年上升14.1%，显示该国出口仍保持强劲。但我们欲申明，从国家层面了解出口数据比仅了解整体数据更加重要。在中国及东盟地区的出口方面，有鉴于这2个地区的主要进口来自日本，加上其需求源于结构性因素而非周期性趋势，尽管低基数效应在未来几个月逐渐消退，提升及扩展工业领域的需求不断上升，仍将继续利好近期未来的出口增长。

然而，对美国的机械出口表现疲软。出口量大致处于静态，自去年底上涨后，便未呈现明显升势。与中国及东盟地区的情况相似，美国机械出口正迅速增长，原因可能在于制造商目前正努力提高产量。

考虑到市场对机械的需求，我们相信出口数据将维持在良好水平，但随著2016年的低基数效应逐渐消退，出口规模将会缩小，尤其是在美国汽车出口增长停滞不前的情况下。然而，工业领域的发展前景仍将获得支持。

最近，我们一再强调，投资者无需为安倍晋三（Shinzo Abe）的领导地位感到担忧，而10月22日的闪电大选就证实了我们的看法。

## 安倍加速推行计划巩固地位

安倍领导的执政联盟赢得众议院超过2/3的议席，意味著日本扩张性财政及货币政策的延续。由于安倍作为自民党总裁的任期将在2018年9月届满，因此，安倍预料将加快

推行经济刺激计划，以巩固自己第4次出任首相的位置。

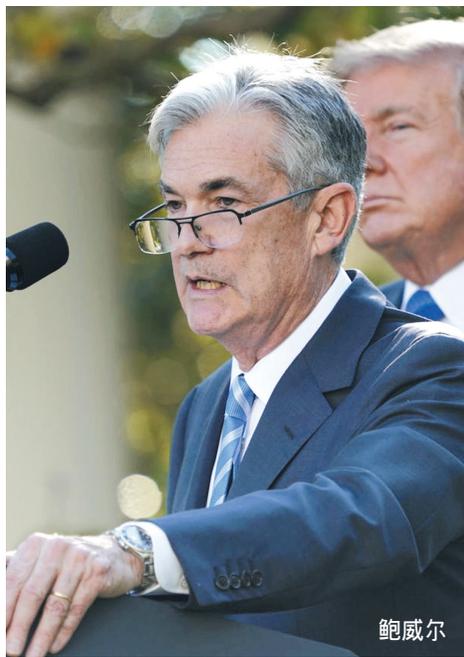
安倍胜选首相存在2个主要的因素。

首先，是闪电选举前所提及的2兆日圆财政刺激方案；假设政府于2018年推行经济刺激计划，便可通过创建儿童保育及教育相关设施与职位空缺促进经济增长。此举无疑将利好当地经济。

第2个因素，是预定于2019年10月实施的消费税上调。安倍表示，增税措施将为上述经济刺激计划提供资金来源。他还指出，除非经济数据严重衰退，他将按计划调高税收。有鉴于日本政府已2度延后增税，我们难以判断消费税上调会否再度推迟。除非人民确信政府会延后增税，否则他们将在价格预料上涨前提早消费。从2014年的增税经验来看，尽管上调消费税可能对经济造成负面影响，销售增长仍在1年前开始加快，因此，其可作为一种积极推动因素，帮助提高2018年下半年前的消费及企业盈利。

## 日股仍有上涨空间

另外，日股目前的预测估值，低于2013-2015年期间（同样出现盈利改善及市场信心向好等现象）的市场估值，因此，我们相信该市场仍存在进一步上升的空间。投资者若看好日本股市，可考虑选择采取令吉对冲操作的日本股票基金，此类基金让投资者既能从日本股市乐观前景中获利，亦可使其免受汇率波动影响。



鲍威尔

## 美股公牛稍息

**由** 于美国税改方案之前受阻，美股未能延续超过2个月的升势，道琼斯指数上周下挫0.5%，纳斯达克数和标准普尔数则分别下跌0.2%，市场预期美股将于未来数周持续回落。投资者忧虑税改进程，加上担心税改内容可能会与预期相差甚远，量度市场避险情绪的波动指数（VIX）上周一度升至高于今年的平均水平。

美国劳工部公布，10月份消费者物价指数（CPI）按年增长2.0%，与市场预期一致，低于9月的2.2%升幅；按月计，指数增幅达0.1%，同样符合市场预期，但低于9月的0.5%。10月份增幅回落主要受飓风哈维影响，令油价升幅从9月的13.1%，下挫至10月的-2.4%。尽管如此，美国10月份失业率跌至17年新低，联储局主席耶伦（Janet Yellen）以及其他官员均表示目前紧缩的劳动市场将带动工资上涨，从而推高未来的通胀。CPI持续增长，加上零售销售的上升势头延续，进一步增加联储局12月再度加息的可能性；截至11月15日，利率期货显示12月的加息机会率上升至97%。

另一方面，川普早前提名鲍威尔

（Jerome Powell）接替耶伦为下任联储局主席，预料将顺利通过参议院。市场普遍认为，鲍威尔倾向的货币政策将与耶伦类似，联储局未来4年的政策走向将不会与目前相差太远。近92%受访经济学家表示，有信心鲍威尔能胜任联储局主席一职。

**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：下降 | 日本第3季经济增长1.4%



日本第3季经济按季年度化增长1.4%，逊于市场预期的1.5%和上季的2.5%，为连续第7个季度取得净增长，并创16年来最长的经济扩张周期。经济增长受净出口拉动，按季升6.0%，为GDP增幅贡献0.5个百分点。

预期央行将继续维持宽松货币政策，加上出口持续上升，有利支撑整体经济增长。

### 短期风险：下降 | 巴西零售销售胜预期



巴西9月零售销售按年增长6.4%，胜上月的3.6%及预期的5.9%升幅。尽管近期通胀略微升高，但仍显著低于历史水平，不会对消费者的购买力造成太大影响。此外，巴西劳动市场逐渐好转，有望继续支持占当地GDP比重约60%的家庭消费。市场预期，巴西经济将于2017年及2018年分别增长0.7%及2.4%。

### 短期风险：持平 | 中国10月M2创2年新低



中国10月广义货币（M2）按年升8.8%，较上月9.2%的升幅低，创2年新低。由于10月新增财政存款较去年同期大幅上升，加上新增居民与企业中长期贷款现季节性回落，M2增速持续下降。短期激增的财政存款，可能会以增加财政支出的形式回到流通领域，预计M2将于未来数月小幅上升。

### 短期风险：持平 | 俄罗斯第3季GDP放缓



初步数据显示，俄罗斯第3季经济按年增长1.8%，低于上季的2.5%及预期的2.0%增长，预期增长趋缓的工业及投资板块将拖累经济整体增长。尽管如此，IHS Markit的最新商业前景调查显示，制造商及服务供应商的信心创逾4年新高，利好该行业来季的表现，从而刺激当地经济增长。