

投機炒作推升比特幣

- 问**
1. 比特币价格飙涨的推动力何在?
 2. 部份市场人士担心这将是一个泡沫, 是什么导致这种担忧? 对此你有何看法?
 3. 其他加密货币是否像比特币一样活跃?
 4. 投资者该如何应对?

比特币上周升破1万美元大关, 并在本文截稿时一直徘徊在5位数以上。虽然加密货币使用率有不断上升的迹象, 但我们认为这主要由投机活动所驱动。

比特币曾在2011年和2013年飙升, 升幅分别接近100倍和75倍, 且2次飙升后均出现暴跌。

从估值角度来看, 没有人真正知道比特币的实际价值。因此, 可以肯定的是, 目前市场人士的购兴和活动都是由投机所推动, 他们希望比特币的使用最终被广泛接受。一旦出现可切断比特币被进一步使用之可能性的重大威胁, 比特币可能会暴跌。

无法估价

目前, 人们担忧比特币的飙涨只是另一个尚未被刺破的泡沫, 部份程度上可能是因比特币的历史及其无法被估价所造成。

市面上有各种各样的加密货币种类, 其结构和用途各不相同。例如, 有些加密货币需要锁定期, 如「首次代币发售」(Initial

Coin Offering, ICO)。如果将「活跃」一词运用于价格走势, 那么比特币价格走势的波动性或较其他「另类」加密货币小, 因后者知名度较小且可用性有限。而如果将「活跃」一词运用到交易量上, 比特币的交易量在所有其他加密货币中占主导地位。

在FundsUPERMART, 我们采用经时间考验的, 以价值为基础的投资组合方式进行投资。作为投资者, 估值和投资目标应始终作为主导我们投资决策的核心准则。我们鼓励投资者仅投资他们理解的资产, 并充分了解推动资产价格走势的动量和相关基本面。

市面上有海量侧重于相关实际资产的投资工具供投资者选择, 而加密货币当前并不在其中, 因为没有任何资产可支持它们。此外, 无法对比特币进行估价也对价值投资者带来问题。

虽然任何投资都存在风险, 但投资和投机是有区别的。目前, 我们认为投机加密货币等「时髦」产品或许不是投资者的最佳选择, 但是, 研究该类产品的科技确有其益处, 倘若能将其运用于实际案例当中。



稅改法案過關 美股獲激勵

美国参议院上周以51票支持对49票反对, 成功通过税改方案, 当中大部份共和党议员投下赞成票, 民主党议员则一致投下反对票。但参议院所通过的税改方案须与众议院的版本协调, 才能正式实现税改。

根据法案内容, 美国企业税将由35%减至20%, 并计划下调中产家庭税率。市场预期, 这场被视为近30年最大的税制改革将为美国带来一定经济增长和企业投资机会, 令部份中国资金流入美国市场。尽管川普通俄案的进展令美股于上周现跌幅, 但美股随即反弹。

总体而言, 道指上周上升2.9%, 是去年12月以来最大的单周升幅; 标指获得1.5%的升幅; 而那指则受上周的科技小股灾拖累而

下挫0.6%。由于税改法案获通过令投资者情绪高涨, 外界估算美股升势有望延续。

经济数据方面, 供应管理协会 (ISM) 公布的11月非制造业指数报57.4, 低于10月的60.1及市场预期的59。虽然数据受台风影响而下跌, 但仍然高于全年的平均值, 并为连续第95个月处于扩张水平。

另外, 由于原油价格上涨, 美国贸易逆差按月扩张8.6%, 至487.3亿美元, 为9个月以来的高位。川普指美国政府无法接受如此庞大的贸易逆差, 并表示将尽快解决此问题, 确保贸易平衡。

虽然美股升势强劲, 但目前估值依然过高, 若然企业未来的盈利增长不及市场预期, 美股有可能回调。建议投资者于来年注意其下行风险, 并采取防守性的投资策略。

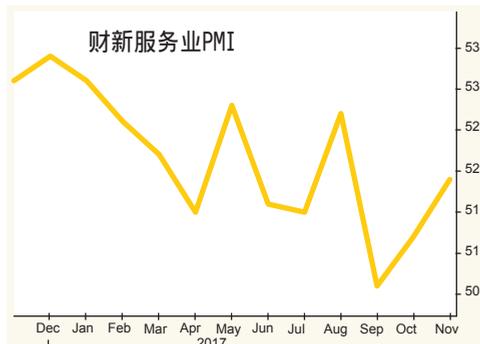


基金问答 fundsupermart.com 主持

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 | 中国服务业PMI持续扩张

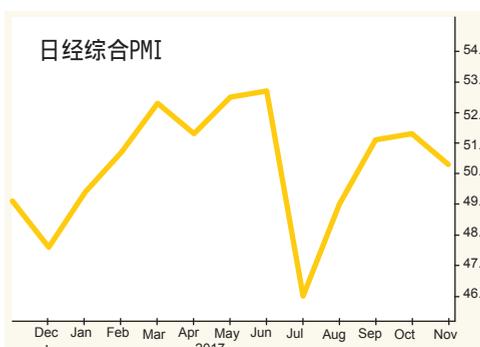


中国11月财新服务业PMI报51.9, 较10月的51.2高, 继续维持在扩张区间。由于新客户和促销活动的增长带动整体销量上升, 新业务指数继续上涨。

随著营运规模的扩张, 服务业用工规模的增幅创8月以来的高位。

整体来看, 服务业的乐观情绪持续, 行业景气度继续提升。

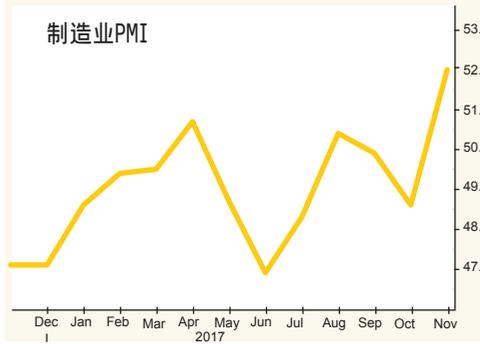
短期风险: 持平 | 印度10月日经综合PMI下滑



11月日经印度综合PMI报50.3, 逊10月的51.3, 是3个月来的新低。商品服务税 (GST) 令服务企业该月的需求和客户量疲软, 无法延续前两个月的升势。

由于新订单增长强劲, 制造业增速则创2016年10月来的新高。不过, 两者的投入成本持续上升, 或降低央行下调政策利率的可能性。

短期风险: 下降 | 大马制造业PMI创3年多新高

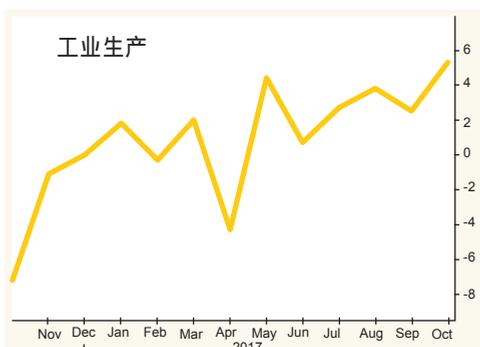


受惠于国内外需求改善, 大马11月制造业PMI从10月的48.6, 升至52.0。

该月制造企业的采购活动增加, 结束为期6个月的萎缩, 产出增长亦创接近3年来的新高。

鉴于制造业的商业信心达到近4年来新高, 且该行业在当地国内生产总值中占比超过20%, 第四季经济活动有望受到支持。

短期风险: 下降 | 巴西10月工业生产扩张5.3%



巴西10月工业生产按年扩张5.3%, 大幅高于9月增幅并符合预期。资本品生产按年飙升14.9%, 消费品生产则劲升7.2%。相信央行今年的激进货币宽松政策推动了投资增长及提升了消费胃纳。市场预期央行本周会降息50个基点, 未来几季的低借贷成本有望继续支持工业生产和经济增长。