

# 歐洲股市仍值得投資

**问** | 近期欧洲经济数据理想，但政治风险阴霾却始终不散，请问明年欧股基金的投资前景如何？

**虽** 然早前欧元强势拖累了部份出口商的盈利，但欧股预测盈利并未受到太大影响，欧洲企业整体获利仍稳健回温。有鉴于此，市场预期明年道琼斯泛欧600指数将增长9%。

经济方面，欧元区第3季经济年增长优于美国。同时，最新数据显示在对中国出

口放缓的情况下，欧洲经济复苏主要由内需带动，国际货币基金组织（IMF）数据显示，欧元区今年以来的进口增幅已逼近中美进口增长的总和，反映内需强劲。而虽然英国脱欧仍将带来不确定性，但当前对整体欧洲经济的影响有限，因此，欧洲股市从基本面来看仍具投资价值。

## 即將退休該投資什麼基金？

**问** | 今年市场表现不错，接近退休的人士如果想要套利并更换投资策略，可主要投资哪些资产类别？

鉴于接近退休的人士宜配置更多保守性投资工具，因此，如果投资者希望锁定利润并纳入避险资产，可主要投资涵盖高评级发达国家债券的环球债券基金。

这类债券基金的特点是波动性低，同时息率亦较低（但高于货币市场基金或定

存），从而较为适合保守型投资者。

不过，如果投资者纯粹只是希望借助短期避险工具来暂存资金，将来会再次转投风险资产，或者认为将出现大调整/跌市，那么货币市场基金则属较佳选择。



## 川普稅改法案獲通過

**美** 国参众两院于周三（20日）正式通过税改法案。目前总统川普签署法案的时间尚未确实，他可能会于明年1月份签字令法案正式成为法律。

根据税改法案，企业税将由35%大幅削减至21%，令美国企业税接近世界平均企业税的约22.5%，而缴付资产税的门槛则由550万美元上调至1100万美元。

另外，个人所得税最高税率则从39.6%下调至37%。有意见认为此次税改更可能令有钱人受惠，而忽略基层市民的利益，如医疗保障等。

根据美国国会联合税务委员会，未来10年税改或将增加1.5兆美元的政府赤字，不过，该数字尚未计算税改可带来的潜在经济收益。

目前，税改的长远经济成效尚不能预测，且须视乎能否成功将免缴的税项转化

为投资及生产力等能够持续带动经济的要素。

不过，就短期而言，税改的确可以改善消费及投资。

综观美国近期的经济数据，10月劳工部职位空缺数据显示劳动市场保持紧缩，不过，通胀已于9月开始回温，而11月小型企业信心亦连续第2个月上扬，并接近逾30年来的高位，反映美国整体经济仍存在种种增长动能。

同时，美联储12月的议息声明亦表明今年美国经济将加速增长并向好，而美联储也已上调未来几年的经济增长预期，并下调对失业率的预测。

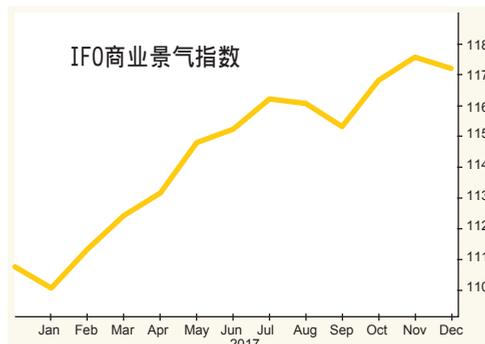
税改获得通过则意味着企业盈利有机会进一步获上调，另外，预料环球市场需求及信心将保持强劲，仍会于明年成为刺激当地及环球经济增长的动力。

## 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12月IFO商业景气指数稍回退



德国12月IFO商业景气指数报117.2，虽略逊上月创历史新高的117.6及市场预期的117.5，但仍显示德国企业的商业情绪持续获提振。

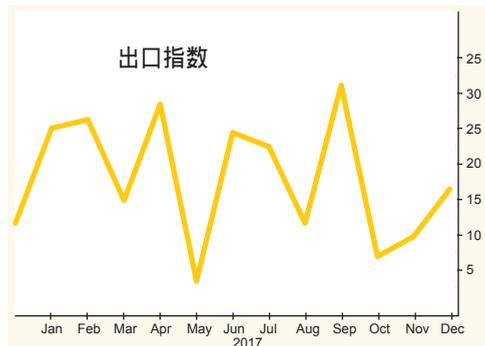
制造和批发业者大体对商业现况感到乐观，但对未来几月商业前景的乐观情绪则减弱。同时，建筑业者上修了对当前和未来商业形势的评估。

### 短期风险：持平 | 新加坡11月石油出口放缓至9.1%



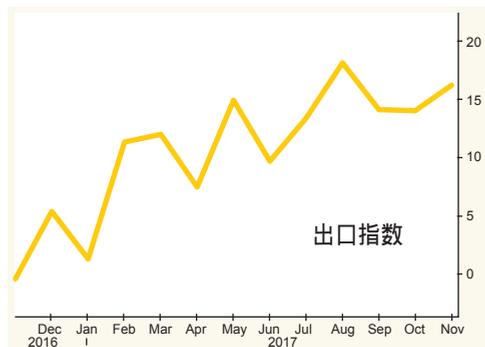
新加坡11月石油国内出口（NODX）按年增9.1%，远逊于上月的20.5%，但胜市场预期的6.4%。电子产品出口按年升5.2%，胜上月的4.5%；非电子产品出口则按年增10.6%，低过上月的28.1%。近期非电子产品出口的大幅上升抵消了电子产品出口增幅的放缓。环球贸易活动续回暖，新加坡未来几季NODX有望继续受到支持。

### 短期风险：下降 | 韩国出口数据造好



韩国12月首20日出口按年增长16.4%，优于上月的9.7%，为连续第14个月取得按年增长。当局表示，造船和电子零部件对数据上升的贡献最大。对中国和美国的出口分别按年上升20.9%和3.0%，而对欧盟的出口按年则下跌5.9%。云端计算及新款手机的推出使半导体需求持续向上，预料韩国出口数据将持续造好。

### 短期风险：下降 | 日本11月出口增长16.2%



日本11月出口按年增长16.2%，升幅优于市场预期的14.7%和上月的14.0%。财务省表示，数据上升主要受惠于机械和电子零部件类别需求强劲。日本对美国及欧盟出口分别按年上升13.0%和13.3%，出口往中国按年上升25.1%。随著企业须增设更多机械设备以应对额外需求，日本出口将继续受支持。