

# 日本股市投資回酬仍可觀

**问 | 日本股票基金去年普遍跑贏大市，請問今年日本是否會推出更多值得憧憬的經濟政策？投資者又是否應該繼續看好日本市場？**

**日** 本股市目前的走勢與2013年至2015年相當相似。當時，日本股市為投資者提供相當可觀的累計本益比。就目前而言，我們觀察到企業盈利獲向上修正，企業及經濟師情緒亦有所好轉，形勢類似於2013年至2015年。

不過，這2個時期的經濟增長催化劑並不相同，先前的增長主要源於日圓大幅貶值，而現階段的增長則主要是基於全球經濟

復蘇，及中國及東南亞地區對機械的穩定需求。

儘管如此，投資者應該注意到的是，這2個時期的盈利及市場氣氛同樣向好。相對於日本股市2017年底的回報率，目前7%預測年化回報率看似不具吸引力，但由於美國股市的預測回報率為負數，而歐洲股市的預測年化回報率僅為2.4%，所以對成熟市場而言，7%的潛在年化回報率，已極具吸引力。

## 每月定額投資 長期回報可觀

**问 | 投資者能否通過每月約500令吉的月供基金投資，賺取高於10%的年化回報？**

投資者必須每年都選中表現較好的幾個市場，基金選擇亦不能出錯，方能獲取跑贏或與大市相同的回報，從而實現10%的年化回報率。

不過，尋找每年表現最佳的單一市場是不切實際的，原因在於絕大多數的投資者，根本無法預測哪個市場何時會脫穎而出，成為表現最佳的股市。

從不同資產類別的過往表現看，最佳和最差表現市場的延續性很低，而以高價買入熱門市場，則需承擔極高的見頂風險。

投資者既選擇月供基金投資，就無需設定過於進取的年化回報率目標，而是因選擇長

線投資潛力較高的單一市場股票基金，進行投資便可。

對許多投資者而言，準確判斷市場時機十分困難，因而採用「平均成本法」的月供基金投資，可讓投資者在投資時，免卻捕捉入市時機的煩惱，不必因市場波動而影響情緒。

透過月供基金投資，投資者只需每月定額供款，便可確保在跌市時認購較多的基金單位，而升市時認購較少的基金單位。

如此一來，投資者無需再自行判斷當前的基金價格或市況是否值得投資，進而降低自身投資壓力。



德國政局現曙光

**德** 國執政黨基督教民主聯盟及其聯盟黨基督教社會聯盟（簡稱基民盟）在去年大選中勝出後，一直苦陷於無法與其他黨派順利合組政府的困局中。

基民盟領袖、連任總理的默克爾（Angela Merkel）早前尋求與自由民主黨及綠黨合作組成多數派政府，但自民黨隨後退出談判，使合作關係破裂。

近日情況終於出現轉機，在大選中得票率第二高、最初表明拒絕與基民盟組閣的社會民主黨，重新表示願意與基民盟洽談，並召集全國超過600位社民黨黨員，於波恩（Bonn）前西德國會進行表決，最終結果為362票贊成，279票反對，表示該黨將會與基民盟開始合作組閣的談判，令早前陰霾密布的德國政局出現一道曙光。

不過，雖然表決以56.4%支持率通過，但支持率仍較預期低，顯示社民黨內部對此決定，仍存在較大分歧。該黨內的左派及青年派黨員大多反對與基民盟合組政府，並指該黨在與基民盟談判時在增加醫療福利、向富人加稅及難民政策上都妥協太多。由此可見，雖然兩黨對組閣達成初步共識，但仍需花一輪功夫，才可在政策方針上達成共識。

德國的經濟數據伴隨著政局的明朗化帶來好消息。歐洲經濟研究中心（ZEW）周二公布報告，德國1月ZEW經濟現況指數為95.2，高於前值的89.3及市場預期的89.6，亦創下歷史新高。

同期ZEW經濟增長預期指數為20.4，高於前值的17.4及市場預期的17.7，為2017年5月以來最高。

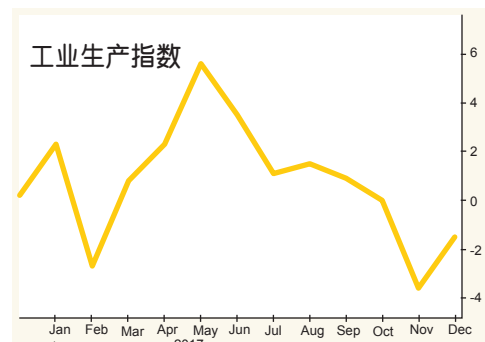


基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

**來信請寄：** 資匯（THE BUSY WEEKLY）  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
傳真：03-26923115  
電郵：feedback@busyweekly.com.my

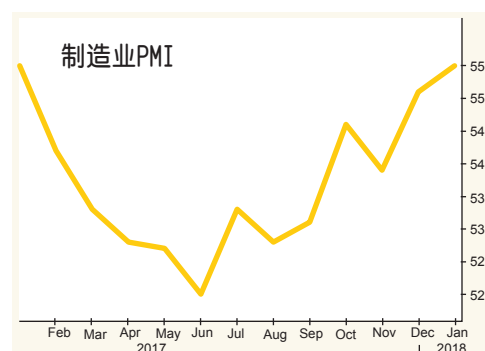
風險：持平 | 俄工業生產連續2個月萎縮



俄羅斯工業生產12月連續第2個月按年出現萎縮，跌幅報1.5%，雖遜市場預期的零增長，但較上月3.6%的按年跌幅有所上升。

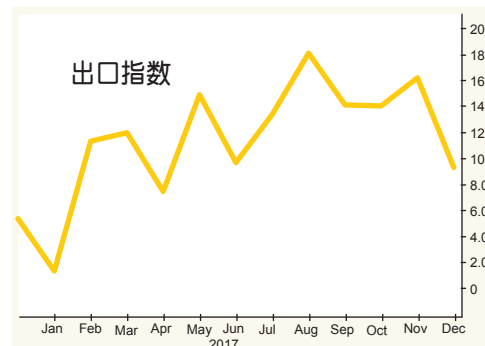
在過去2個月內，採礦等4大產業的生產合約均出現按年萎縮。未來幾季，儘管俄羅斯國內消費持續改善，但延長原油減產協議或拖累工業生產擴張。

風險：持平 | 美國1月製造業PMI微升



美國1月Markit製造業PMI初值為55.5，高於上月的55.1及預期的55.0，為2015年3月來最高。新訂單數據為56.7，較上月的55.9高，也是去年1月以來最高。此外，服務業PMI指數為53.3，低於上月的53.7及預期的54.3。Markit PMI初值數據進一步顯示，美國製造業在全球經濟增長回暖帶動下，正呈現穩健發展勢頭。

風險：下降 | 日本12月出口放緩至9.3%



日本12月出口按年上升9.3%，雖差於市場預期的10%和去年11月的16.2%，但為連續第13個月取得按年增長。財務省表示，出口數據上升，依然由汽車、半導體生產設備和機械所帶動。日本對美國、歐盟及中國出口，分別按年上升3.0%、11.4%及15.8%。全球經濟穩步增長將繼續為日本出口提供增長動力。

風險：下降 | 韓國末季經濟增長創近3年新高



韓國2017年經濟按年增長3.1%，創近3年新高。當地去年末季經濟按年增長3.0%，差於市場預期的3.4%和上季的3.8%。

韓國央行表示，末季經濟增速主要由半導體所帶領的出口及強勁私人投資和消費所拉動。環球電子零件需求旺盛，政府今年亦將積極創造就業，預料2018年當地經濟有望高於預期。