

調整后美股估值更有看頭

問 | 近期美股走勢波動，將對美國股票基金產生怎樣的影響，投資者是否應脫售美股基金並買入其他基金？

股 市近期下跌的主要原因在於市場對通脹加快的預期及利率上升過快感到憂慮，而非基本面轉差。美聯儲雖將加快升息步伐，但與市場早先預期並未相差太遠。

目前，美國10年期國債息率並未超出所能承受的水平，同時跌市後，部份股市估值開始變得合理甚至更具吸引力。

因此，儘管市場樂觀情緒已轉變，但我們認為，目前無需因市場對利率的預期發生改變而在跌市後選擇脫售离场。

事實上，本輪股市下跌是一場醞釀已

久的調整，由於MSCI世界股市和美股已連升14個月，因此出現回調實屬正常，只是一些技術性因素，如逆向VIX合約平倉、CTA基金及風險平價基金等，因恐慌指數（VIX）急升而出現恐慌拋售加劇了跌勢。

VIX指數上升至50%反映出市場開始恐慌，而原因僅在於一項工資數據發布使利率預期發生改變，該反應似乎有些過度。

美股本益比繼上周調整後已跌穿17倍，令估值開始變得具有吸引力。

因此，目前考慮減持美股似乎不太合適。

亞洲（日本除外）股市續看好

問 | 2017年亞洲股市回報率創8年新高，在全球市場中表現最佳，但部份亞太區股票基金並不包含日本市場。兩者之間，投資者應當如何抉擇？

亞洲股票基金一般可被分為亞洲（日本除外）和亞洲（包括日本）兩個地理分類類別。

亞洲市場主要由新興亞洲國家所組成，並可提供增長空間較高的投資機遇，所以建構該區域市場基金的一般做法是撇除区内成熟市場。

有鑒於日本是個高度成熟的市場，因此出現了亞洲（日本除外）的地理分類。市面上大多數亞洲股票基金均以亞洲（日

本除外）市場作為主要投資地域，而亞洲（包括日本）的基金數量則相對較少。

在2017年，由MSCI亞洲（日本除外）指數反映的亞洲股市，在主要區域型市場中表現最佳。

展望2018年，我們繼續看好亞洲（日本除外）股市，當中韓國科技股、中資科技股和中資金融股將成為推動該股市增長的主力。看好亞洲股市的投資者或可考慮認購亞洲（日本除外）股票基金。

習近平穩定政權

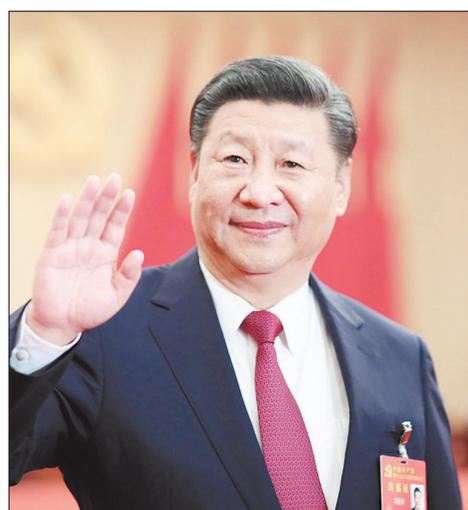
《新 華社》於周日（25日）報道中國擬修改憲法，廢除國家主席及副主席任期不得超過兩屆的規定，表示現任主席習近平能在2023年結束任期後繼續留任。消息傳出後，市場反應大致正面，人民幣兌美元於本周一上升0.5%，而上證綜合指數則上漲1.2%。

市場普遍認為，習近平自2013年上任以來所推行的政策有助穩定國內局勢及帶動投資氣氛，例如金融去槓桿、反貪污及減少負債等。

可是，取消任期限制會令政府缺乏制衡，從而增加政策失誤的風險，長遠而言可能為人民幣帶來負面影響。

經濟數據方面，中國2月份官方非製造業採購經理人指數（PMI）由1月的55.3下降至54.4，略低於市場預期的55.0；製造業PMI則報50.3，亦較上月的51.3及預期的51.2低；儘管兩項數據均出現放緩趨勢，但整體生產活動仍處於擴張區間，企業對經濟前景保持樂觀態度。

回顧2017年，中國經濟增長受惠於消費升級和環球經濟復蘇而一直優於市場預測，估計其增長勢頭將延續至今年。



南下資金自年初開始大幅流入H股市場，推高恒生中國100指數的表現，且指數主要受大型內銀及內險股帶動。

展望今年，中國民眾的可支配收入增長、保險公司對保險科技的投資及銀行業資產質量的改善有望振興相關企業的股份發展，從而拉高中國股市今年的整體表現，加上中國內地股市估值相對其他成熟市場仍屬十分低廉，投資者不妨考慮投資於該股市。

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

短期風險：持平 | 法國2月消費者信心指數降



法國國家統計與經濟研究所（INSEE）公布，2月消費者信心指數為100，低於預期的103及1月的104。該月的個人財務狀況、生活水平及儲蓄能力均有所下降，但失業率保持不變。

儘管消費者信心近期下滑，但歐洲日益穩固的經濟復蘇勢頭將支撐法國消費者信心，利好國內消費前景。

短期風險：持平 | 德國2月通脹1.4%



德國2月通脹率按年增長1.4%，低於上月和預期的1.6%和1.5%按年增長。按月計，通脹率增長0.5%，高於1月的0.7%跌幅。儘管最終數據及分項數字仍未公布，但德國央行數據顯示2月食品類商品呈現按年跌幅。

德國央行行長魏德曼（Jens Weidmann）補充，通脹放緩屬暫時性，上行壓力可能持續。

短期風險：持平 | 韓國2月份出口勝預期



韓國2月出口按年上升4.0%，高於市場預期的0.5%，低於1月的22.2%。因應春節錯位，2月的工作天數比去年少2.5日，來自中國的需求因此在本月內大幅放緩，拖累韓國出口表現。

基於數據中心的持續擴張，環球對半導體產品的需求仍站高位，相信足以支撐韓國出口在未來數月維持高增長。

短期風險：上升 | 日本1月工業生產稍為放緩



1月工業生產按年升2.7%，低於預期的5.3%和12月的4.4%。1月的暴風雪對汽車生產構成阻礙，汽車產量因而減少；電子零件及機械的產量因庫存調整而下降，拖累本月工業生產表現。

雖然數據低於預期，但基於環球經濟增長及中國對日本機械產品的高需求，相信日本工業仍能持續擴張。