

美股基本面穩健 升息料無大衝擊

问 | 美国今年的加息步伐或会加快，对于美国股票基金将会造成怎样的影响？

美股经过2月初的调整后，估值回落至2017年中水平。标普500指数的预测本益比由跌市前的18倍收缩至17.3倍，较去年3月至9月的区间水平，这意味着由去年9月份起，因税改预期升温所推动的估值扩张被完全抹去。

从另一角度而言，美股年初以来的升幅已完全由盈利所贡献。调整过后，美股估值收缩，亦表明美股主要指数和板块的年初至

今升幅完全是由盈利所带动。

美联储今年加息3次仍属大概率，但即使最终加息4次，使得基准利率提升至2.25%-2.5%水平，相比加息3次只高出25个基点，这并不会对金融体系甚至经济带来灾难性冲击。由于预计明年美国经济增速回落，其加息步伐将会放缓。因此，在估值回落、基本面仍然稳健的情况下，我们预计，今年的加息幅度不会对实体经济带来重大冲击。

亞太股票調整后更具吸引力

问 | 由于农历新年前亚太地区股市走势波动，新春假期后应如何部署亚太投资？是否需要增持亚太基金？

亚太自2018年初连续上升多日，之后出现调整的机会亦增加。在调整后，亚太股的本益比及估值层面十分具有吸引力。盈利方面，由于科技和金融股的盈利上调，我们预计港股今明两年盈利共增长达14%。这次调整更多是由外围因素所引发，而今年来的升

势过急，导致亚太股市出现调整，权重股在基本面未有转差的情况下遭到抛售。调整后，尽管市场气氛有所转变，但未来市场将更聚焦在基本面的发展，使我们相信市场发展将会更加健康。从中长线投资角度而言，亚太股票基金仍值得持有。

投資歐洲精選：TA歐洲基金

问 | 目前哪些基金可考虑用来投资欧洲区资产？

投资者若希望投资欧洲区资产，不妨考虑TA欧洲基金，作为FundsUPERMART平台上的精选基金，该基金自成立以来一直表现良好，其2012-2015年间的历年表现，皆优于平台上的同类型基金和基准指数中的MSCI欧洲指数，同时，长年累计回报亦更出色。截至2018年2月底，该基金的5年累积回报高逾

80%，在同类型基金中名列第一；其5年年化收益亦分别高出同类型基金和基准指数2%及3%，为投资者提供稳定且优于平均的回报。

从5个跌市中的表现而言，该基金的抗跌力也优于其他同类型基金的平均表现，其波动性亦较同类基金低，反映出基金经理的选股能力。

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

普京成功連任 提俄民生福祉

俄罗斯大选如市场预料，以普京再次成功连任总统6年而落下帷幕。大选结果意味着普京将领导俄罗斯24年，成为自斯大林 (Joseph Stalin) 后在位时间最长的领袖。此次选举的全国投票率达67.47%，而普京的得票率创自1991年第一届总统选举以来的新高。

当选后，普京表示政府未来将着重在民生方面，当中包括促进经济增长，改善医疗、教育、工业及基建，推动创新，以及计划在任期内将贫困人口减半。

普京与习近平相继成功连任，习近平称中俄关系目前是有史以来最佳水平，并愿意与俄罗斯合作，促进两国经济发展及达到世界和平。

经济数据方面，俄罗斯2月份工业生产按年增长，由1月的2.9%回落至1.5%，并低于市场预期的2.1%。生产者物价指数 (PPI) 则于2月按年上升5.7%，高于1月及预期的5.0%及4.4%；按月计，数据增长1.0%，大幅高于1月的0.1%及市场预期的0.2%增长。

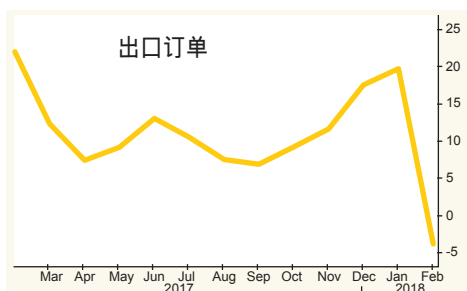
俄罗斯经济自2017年开始复苏，在国内消费逐渐回升的同时，央行仍维持



宽松的货币政策。尽管如此，油价的未来走势仍会为俄罗斯股市带来一连串的不确定性。石油输出国组织 (OPEC) 预计将在6月的减产会议中同意放宽减产限制，加上美国页岩油产量的增幅，将会为油价带来下行压力。

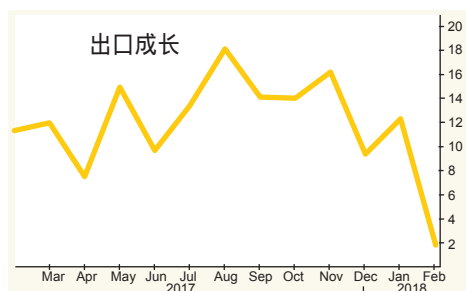
由于俄罗斯股市与油价走势息息相关，油价的不确定性可能会对股市造成负面影响，因此投资者须注意俄罗斯股市的潜在风险。

短期风险：持平



台湾2月出口订单陷负成长

受春节假期影响，台湾2月出口订单按年跌3.8%，低于预期的3.5%及1月的19.7%增长。虽然当月出口订单呈负增长，但综合首2个月的订单后，总金额按年实际增长了8.3%，证明外部需求依然强劲。在电子产品需求强劲的环境下，台湾的出口前景依然亮丽，预计出口订单将继续稳步增长。



日本2月出口按年升1.8%

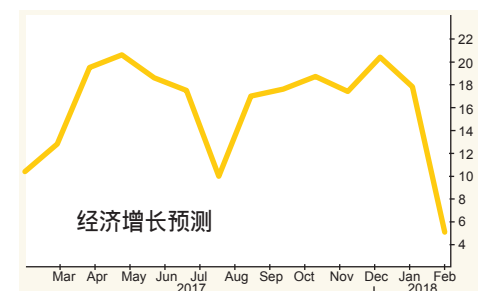
日本2月出口按年上升1.8%，高于市场预期的1.4%，但低于1月的12.2%。当月数据明显受中国春节假期影响，月内日本对中国出口按年跌9.7%，但对欧盟及东盟的出口却维持在高增长。目前中国产业升级，而欧洲及东盟国家加大对设备投资的趋势不变，相信会继续支持日本未来的出口增长。



美联储加息1码至1.75%

美联储于3月21日宣布加息25个基点至1.75%，并预计通胀率将于未来数月回返2%的长期目标水平。

按照目前的经济势头和经济数据走势，预料今年将有至少三次的加息，而未来2年的加息次数或将比以往更多。不过，应注意的是，联邦基金利率的实际增幅仍取决于未来的经济数据。



德国市场情绪低落 增长保持扩张

德国曼海姆欧洲经济研究中心 (ZEW) 的报告显示，3月经济增长预期指数由17.8跌至5.1，为2016年9月以来最低。德国经济现况指数虽仍高于市场预期的90.0，但亦从之前的92.3跌落至90.7。尽管市场情绪普遍低落，但在就业市场复苏及整体欧洲消费强劲的支持下，德国经济仍在强劲扩张。