

調整未動搖根本 港股估值更吸引

问 基于2月份香港股市波动且缺乏方向，若投资者在基金组合中持有七成股票和三成债券，是否有必要减少港股的投资比重？

受 外围市场影响，港股虽在2月初遭到抛售后回升，但波动明显增加。近期的市场调整是因投资者对于通胀回升及美国加息步伐加快的担忧所导致。另外，衍生工具XIV爆仓等事件亦加剧了市场的恐慌情绪。市场气氛受损，伴随著近日的贸易保护政策出台，投资情绪可能需要一段时间才能复原。

不过，近期调整并没伤及基本面，调整本身亦不涉及基本面恶化。在经济数据稳健与企业盈利仍然强劲的情况下，市场调整将为长线投资者带来进场机会，尤其是恒生指数2018年预测本益比跌至10.5倍，使估值更有吸引力。若投资者偏好进取型投资，则可继续维持现有的投资组合配置。

企業盈利存隱憂 歐股黯淡

问 随著德国政局逐渐稳定，对欧洲公司的表现和欧洲股市的投资吸引力有何影响？

截至2018年2月28日，多数欧洲公司已公布了上季的盈利。

Stoxx 600指数内已公布季度盈利的公司中，平均盈利按年增长36.1%，超出市场预期的9.0%；然而仅有55.4%的公司表现超预期，加上前年末季的欧洲盈利为近期的低谷，此次表现亮眼的盈利或受惠于低基数效应，因此，分析员没有上调该指数的

盈利预测。年初至今，标普500指数2018财年及东证指数2018财年的每股盈利分别上调7.34%和4.95%，可见经济环境的改善能否转化为区内公司的盈利增长仍是欧洲股市的隐忧。在公司盈利与经济走势未一致的前提下，我们认为在成熟市场中，欧股的投资吸引力相对美股和日股较低。



美國公佈次輪對華征稅商品清單

美 国总统川普在3月底签署对华贸易备忘录，宣布将对对中国进口的商品大规模征收关税。

2018年5月3日（周二），美国政府公布了相关商品的详细名单，主要针对「中国制造2025」发展计划内的高科技产品，商品价值高达500亿美元。关税不会即时生效，而公众咨询期则由30日延长至60日。中国于2015年提出「中国制造2025」计划，主要聚焦发展新一代的信息技术行业。

另外，中国曾于上月26日要求美国就钢铝产品征税的政策进行谈判，基于美国没有理会中国的诉求，中国在本周一宣布当日起将对美国进口的猪肉及铝废料等128种产品加征15%至25%的关税，并重申冲突需透过双方对话解决。

产品只占美国向中国出口产品约2%，反映中国的行动已相对温和。川普5日再表

示考虑对额外1000亿美元的中国商品加征关税，鉴于美国更趋向于积极地执行保护主义，中美贸易战忧虑升温，并将持续对市场带来波动。

关税政策除了将转嫁部份成本至美国消费者外，本周公布的经济数据亦反映业界对关税的忧虑。

美国3月ISM制造业指数连续第18个月扩张，数据由2月所创的2004年5月高位60.8，回落至59.3，并低于市场预期的59.6。分项数据包括新订单指数、就业指数及库存指数等均取得下跌，令整体数据于3月回落。

根据ISM的报告，受访的机械制造商表示对钢铝征税的政策令业界恐慌性买入钢铝材料，从而令短期价格上升，而且部份顾客亦面对供货短缺。虽然关税政策引发业界忧虑，但仍需一段时间以观察政策所带来的真正影响。

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

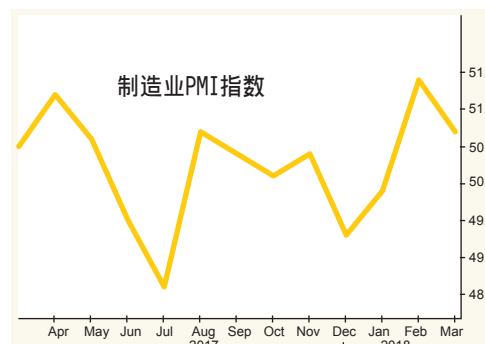
短期风险：持平 | 日本首季短观大型制造业指数微跌



日本首季的短观大型制造业指数报24点，较预期及前季数据低1点。

由于期内日圆兑美元升值，当地造纸业及化学制品的营运环境于季内恶化，但海外市场对日本机械产品的需求居高不下，相关行业的营运环境反而在同期进一步改善，令短观大型制造业指数维持在高位水平。

短期风险：持平 | 印尼3月制造业PMI放缓



3月制造业采购经理人指数 (PMI) 报50.7，低于2月的20个月新高51.4。

随著产出、新订单和就业的扩张放缓，反映制造业的增长减慢，但数据仍高于长期平均水平，表明制造业仍处健康状态。随著先进市场逐渐收紧货币政策和市场不确定性的增加，印尼盾仍易受资本外流的影响。

短期风险：持平 | 巴西2月工业生产逊预期



2月工业生产按年上升2.8%，低于上月上修后的5.8%和市场预期的3.9%。

资本品和消费品分别按年上升7.8%和4.4%，半成品亦按年取得增长。尽管整体数据不及市场预期，但工业生产自2年前便处于上升趋势，加上其他数据亦表明，巴西经济正持续扩张，其经济前景仍然受到支撑。

短期风险：下降 | 中国3月官方制造业PMI走高



3月官方制造业PMI取得51.5，较上月升1.2个百分点。从分项数据看，生产及新订单指数的增幅明显，反映春节后制造业生产和市场需求增速加快；原材料库存及从业人员指数虽处收缩区间，但较上月回升，表明原材料库存和企业用工量的降幅收窄。春节后制造业回暖，行业景气度回升。