

黃金股票基金非避險投資工具

問 | 在環球股市下跌而金價上升的情況下，投資者是否應投資少量黃金基金，以平衡投資組合？

市 面上大多數以黃金為投資主題的基金均是黃金股票基金。該類基金主要投資在從事金礦業務的公司之股票，但也可投資於主要從事其他貴重金屬或礦物及基本金屬或採礦業務的公司之股票。基金不會實際持有黃金或其他金屬，亦不會投資於黃金期貨合約、遠期合

約或期貨。

作為一種股票類型，黃金股票與市場呈正相關性。有別於避險資產黃金，屬於風險資產的黃金股票在股市下跌時同樣會遭到拋售。

因此，買入黃金股票基金並無法起到避險或增加組合抗跌性的作用。

企業盈利對港股長期影響大

問 | 港元匯率近期走弱，對港股基金造成什麼影響？

在香港實施港元掛鈎美元的聯繫匯率制度下，香港金管局只有匯率政策，而沒有自己的貨幣政策，港元匯率的穩定則以利率波動為代價，並受美國貨幣政策影響。倘若大量資本流出香港，意味著人們需將港元兌換成外幣。

在此情況下，銀行便會以港元向金管局購買外幣，從而導致貨幣基礎收縮、港元流動性趨緊，並推動HIBOR（香港銀行同業拆借利率）上升。

資金流出導致資金成本上升，而利率

上升則可能讓股市估值面臨收縮壓力。香港銀行上回上調最優惠利率，便導致港股出現估值收縮的情況。不過，估值只是影響股市表現的其中一個因素。

從基本面分析看，企業盈利狀況對股市中至長期表現更為重要。

最近公布的全年業績表現顯示，港股的預測企業盈利增長仍然維持在高位，而分析員年初至今持續上修企業盈利，亦反映基本面的利好有望抵銷估值收縮的利空。

貿易戰舒緩 美股基本面成焦點

問 | 中美貿易戰降溫，再加上美國企業即將進入業績高峰期，是否有助支持美股回升？

有超過五成的標普500指數企業將於4月底公布首季業績。目前市場認為，在稅改、美元貶值及油價上漲的情況下，美股業績仍有上修空間。

此外，企業預料將加速回購股份及增

加派息，而這些企業行動或將為市場帶來利好因素。目前，美股預測本益比已回落至16倍，接近長期平均水平。在貿易戰憂慮有所舒緩的情況下，市場焦點有望回歸至強勁的企業基本面。

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



日本央行維持貨幣政策不變

4月27日，日本央行舉行行長黑田東彥連任後第一個議息會議，並宣布維持其寬鬆貨幣政策，把短期利率停在負0.1厘不變，10年期國債孳息率則繼續維持在零厘附近。值得注意的是，央行刪除了先前預期通脹在2020年第1季末升至央行目標水平的字眼，並表明將不再談及通脹何時達至央行2%目標的時間表，反映該行不希望市場過分揣測央行停止寬鬆貨幣政策的時間。

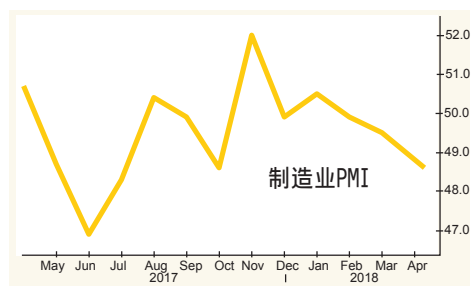
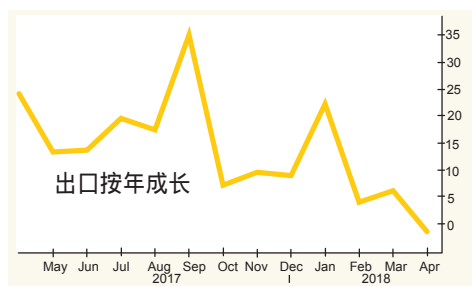
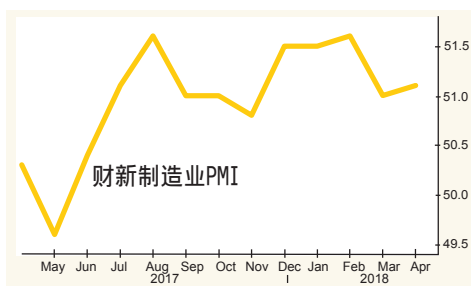
黑田稱，日本央行一直希望透過整體貨幣政策策略令物價盡快達到央行的目標水平，但由於當地企業對加薪仍然抗拒，令通脹前景的不確定性增加。該行在議息會議中對2019年的通脹預期維持在1.8%不變，同時認為通脹在短期內升至2%的可

能性不高。由於物價增速仍然偏慢，市場預期目前寬鬆的貨幣政策將會維持一段時間。

經濟數據方面，4月份日本服務業採購經理人指數 (PMI) 由3月的50.9上升至52.5，同期綜合PMI則報53.1，亦高於3月的51.3，顯示經濟仍然處於擴張區間。另一方面，4月份消費者信心指數下滑至43.6，雖然低於3月的44.3及市場預期的44.5，但指數的整體趨勢依然向上。

從股市而言，隨著日本國內基本面仍然完好，中美貿易戰的風險逐漸淡化，以及朝鮮領袖金正恩宣布將全面暫停核武及飛彈測試以達至「無核化」，日本股市預料在未來數月具有上升空間，有興趣的投資者不妨考慮投資在該市場。

短期風險：持平



中国4月财新制造业PMI小幅上涨

中国4月财新制造业PMI取得51.1，高于3月的51.0及预期的50.9。其中，新订单指数继续下跌，新出口订单指数下跌至50.0以下，说明近期制造业外需持续疲软，影响新订单整体增长。

整体来看，中美贸易摩擦预计将削弱国内制造业出口，未来制造业的增长仍需靠内需拉动。

韩国4月出口意外下滑

受恶劣天气与德国爆发的流感拖累，欧洲短期需求下滑，令韩国4月出口按年跌1.5%，低于预期的3.3%及3月的6.1%增长，为2016年10月以来的首次负增长。

不过，月内对中国出口按年升23%，半导体出口按年上升37%，显示相关需求依然维持在高位。在摆脱欧洲需求短暂下滑后，未来韩国出口有望回升。

大马制造业PMI连跌3个月

大马4月制造业PMI连续3个月下滑，从3月的49.5降至48.6。为了将投入成本转嫁给顾客，当地制造商提高产出价格，上调幅度创去年9月来的新高。

不过，未来产出指数升至2013年10月来最高水平，显示企业信心有所改善。在新项目逐渐增加的情况下，制造业的生产力有望持续扩大。

泰国进出口增幅收窄

泰国3月的进出口按年增幅由2月的21.8%和7.7%分别降至6.7%和6.3%，而贸易差额从22.89亿美元升至30.15亿美元。尽管电气和电子产品及汽车和机械零件的需求强劲，但中国的需求却因去年的高基数而走软。虽然增幅不如去年出色，但基于全球经济继续复苏，贸易活动有望继续保持强劲。