

從世界盃攻略談投資策略

問 | 投資者是否能够应用世界杯阐述投资策略?

俄 俄罗斯世界杯于2周前开踢，东道主俄罗斯在揭幕战中以5比0大胜沙地阿拉伯。沙地大败的原因可大致归于教练缺乏部署，球员各自为政，欠缺默契与反击速度，及后防防守力不足等。在我们看来，这样的分析同样可应用在投资。

我们将以如何组建一支具竞争力的球队来解释如何建立投资组合。投资者如同球队教练，在投资组合建立之初，为组合设立特定投资目标及策略是第一要务。投资者若希望稳守突击，则首先要挑选具防守性的基金，并以此作为组合基石，这时本地债券基金可成为首选。当建立起稳固的后防后，中场如何灵活反击以达攻守平衡就成为第二个

重点。

挑选基金时，应选择偏向主动管理的基金经理，因其可顺应市况及时作出合适部署。反击发动点可为左中右，选基金时应选取较分散的区域性基金，以实现在提升基金灵活性的同时又不失平衡。

最后，作为最重要的得分点，前锋的得分能力最为重要，此部份可以单一市场或行业基金作代表，如中国股票基金或科技股票基金等。当然有前锋不一定会「进球」，就算不能进球，不失球仍能取得宝贵的一分，因此我们非常重视投资组合的防守性。作为投资者，您是希望被大炒0比5，还是闷和0比0呢？

通脹回升如何影響資產？

問 | 虽然目前美国通胀稳定，但若油价上涨而令通胀急升，哪些资产受影响较大，以及现阶段是否不应投资在这类资产？

近 期油价持续上升，布伦特原油价格已升穿每桶78美元的水平，而德州西部轻原油价亦突破70美元大关。尽管油价变化传导至非能源商品、服务和工资等核心通胀需要一段时间，但在过去通胀加速回升（而非失控的高通胀）的环境下，风险资产包括股票、高收益债券及商品的表

现较好，而股票中的周期性板块，如上游行业和金融业等，则会表现突出，这是由于通胀回升的关键在于经济改善。而经济改善、通胀回升亦代表央行需要加息以控制通胀，在升息背景下，安全债券类别（如主权债券、政府相关机构债券）、股票中的高息股及防守型板块如电讯、公用股等则会跑输。

中國央行再次降准



中 国人民银行6月24日宣布，从7月5日起实施定向降准以支持市场化法治化「债转股」及小微企业融资，合计释放资金约7000亿人民币。

此次降准分为2方面进行：

第一，将工行、农行、中行、建行、交行5间国有大型商业银行和中信银行、光大银行等12间股份制商业银行的人民币存款准备金率下调0.5%，释放出约5000亿人民币资金以支持银行进行「债转股」项目。

第二，邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行的人民币存款准备金率下调0.5%，释放出约2000亿人民币以支持小微企业融资。

分析师相信此次降准，除了应对国内经济问题外，亦是提早为再度升温的中美贸易战做好准备。

中美贸易战自5月中双方进行经贸磋商稍缓和后，近日再起波澜。美国总统川普于本月15日宣布对价值500亿美元的中国进口商品征收25%关税，当中约340亿美元商品的第一部份税项将首先于7月6日实施，第二部份则主要包括半导体、电子产品等受惠于《中国制造2025》政策的产品。

中国宣布向等值的美国进口商品进行报复性征税后，特朗普于18日威胁称若中国再次增加关税，美国将额外向价值2000亿美元的商品征收关税。中国于上周二宣布对部份亚太贸易协定国家下调进口关税，扩大进口其他国家产品；美国则计划于宣布一系列措施以限制中方对机械人、航空及航天等美国重点科技领域的投资。

受贸易战阴霾影响，环球主要股市从上周初至上周四几乎全面下跌。



基金問答

fundsUPERMART.COM 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

來信請寄：

資匯 (THE BUSY WEEKLY)

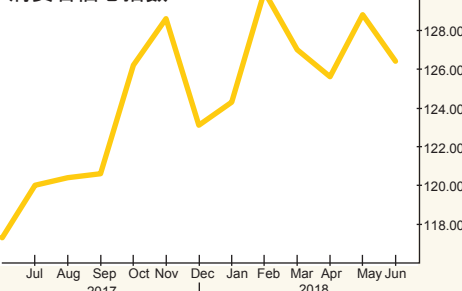
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL

傳真: 03-26923115

電郵: feedback@busyweekly.com.my

短期風險：持平 | 美國6月消費者信心指數下滑

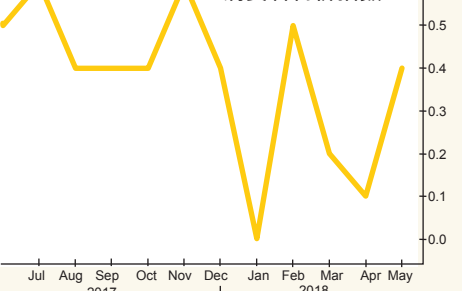
消費者信心指數



美国6月消费者信心指数报126.4，低于市场预期的128.0和上月上修后的128.8。经济现况指数报161.1，略低于上月下修后的161.2，预期指数则从上月上修后的107.2跌至103.2。消费者普遍对当前情况保持乐观，但对未来经济预期有所下降。指数整体水平仍保持强劲，为美国未来数季的消费前景提供支撑。

短期風險：持平 | 新加坡5月消費者物價指數上升

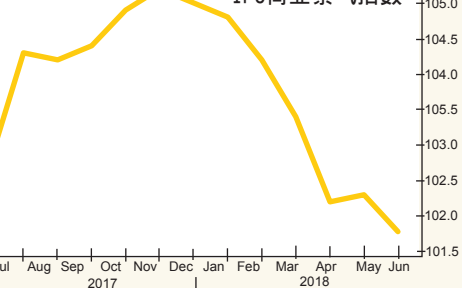
消費者物價指數



新加坡5月整体CPI按年上升0.4%，高于上月的0.1%按年增幅和市场预期。CPI按月上升0.6%，高于上月的0.5%跌幅和市场预期的0.5%升幅。5月核心CPI按年增长1.5%，高于上月的1.3%和市场预期的1.4%。自收紧新元政策波动区间以来，新加坡金管局相信今年通胀率将保持在1.0%至2.0%目标区间的上半部份。

短期風險：上升 | 德國6月IFO商業景氣指數跌勢延續

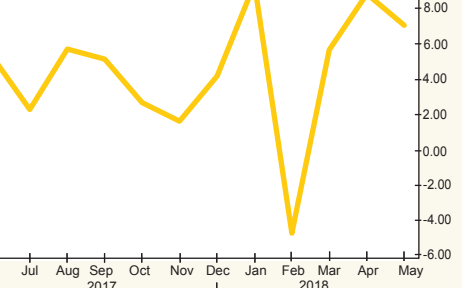
IFO商業景氣指數



德国6月IFO商业景气指数报101.8，低于上月上修后的102.3，但符合市场预期；现况指数则为105.1，低于上月上修后的106.1和市场预期的105.6。IFO商业预期指数报98.6，与上月上修后数据持平，但胜过市场预期的98.0。受增长势头放缓和近期贸易关系紧张影响，过去4个月的总体数据普遍处于下行趋势。

短期風險：下降 | 台灣5月工業生產勝預期

工業生產



台湾5月工业生产按年增长7.05%，高于预期的6.0%，但略低于前月的8.5%。过去台湾5月的工业生产增长往往因季节性而表现差强人意，今年却表现出色，相信主因应为大数据及云服务等新兴科技的扩展应用带来新产品需求。这些科技的环球需求或能于未来为台湾工业生产继续带来增长动力。