

全球股市調整進入“下半場”

看好美歐印股市

綜合報導 作為全球頭號風險事件，希臘與國際債權方長達數月的談判終於取得重大突破，7月13日雙方終於就救助協議達成一致。然而，希臘債務危機並未隨著一紙協議而徹底化解，“退歐”風險猶存。由於新協議更加嚴苛，希臘議會能否順利通過存在不確定性，市場擔憂情緒加劇，全球主要股市回調整理居多，紛紛回到季線位置。

或現大幅調整

統計全球主要股市中站上5、10、20、60日均線上的股市僅5個，分別為德國法蘭克福DAX指數、法國CAC40指數、道瓊斯歐洲600指數、美國納斯達克指數、印度孟買敏感50指數。

以看空名聞華爾街的策略分析師鮑勃·簡尤預計，今年下半年，全球股市可能會突然出現大幅調整。

簡單警惕，今年下半年，全球股市可能會突然出現大幅調整，歐洲股市今年會創下新高紀錄。分析人士指出，歐元貶值，歐洲央行購債計劃營造寬鬆貨幣環境，以及貨款增長迹象都推升盈利預測。

貝萊德智庫1月14日發布的2015年中投資展望報告顯示，看好下半年美股周線類股，以及歐洲及日本股市的表現。對於新興市場，貝萊德智庫認為，新興市場有能力緩衝美聯儲加息帶來的影響，看好具備改革動力或寬松貨幣政策的新興市場股票，特別是亞洲新興市場。

印度股市目前頗受青睞。此前統計，全球主要股市中站上5、10、20、60日均線以上的股市中，印度為唯一新興市場上站上500點。

近期國際股市大幅震蕩，印度股市抗跌走升，甚至獲得國際資金迎勢加碼。

此外，國際貨幣基金組織（IMF）和世界銀行均看好印度經濟成長動能，凸顯堅實經濟實力牽引印度股市後市動能。

分析人士指出，印度股市6月站穩

年線之上以來表現穩健，加上下半年是印度股市傳統旺季，建議投資人可進場掌握利潤契機。

印度央行今年三度降息，因信貸需求轉強，資產質量改善，印度總理莫

迪推動為貧困家庭開設銀行賬戶計劃，金融股將更具表現空間。另外，經濟增長步向正循環，融資成本下降也有利於內需消費改善。分析人士認為，未來一年印度股市獲利成長將由銀行與內需產業拉動。

退休基金助漲日股

值得注意的是，日本股市最近雖然隨著全球股市起伏，但今年以來仍有17%以上的漲幅。

基金業者指出，日本擴大貨幣寬鬆、企業獲利強勁、退休金等內資進場，是推升日股的重要動能。

日本政府年金投資基金（GPIF）是全球最大退休基金，會員人數超過6000萬。該基金7月10日公布了2014財年（2014年4月~2015年3月）的投資營運狀況。

據悉情況顯示，受惠日本國內外股

市走揚，加上日元貶值提高海外資產評價，提振2014年度投資報酬率達12.27%

，以金額算相當於獲利15萬億日元，連續四年實現獲利，且投資回報率、獲利金額雙雙超越2012年度10.23%，創2001年度開始進行自主投資以來史上新紀錄。

分析人士指出，退休基金增持股票

，是驅動日股走揚的一大關鍵。從今年第一季底投資組合，可發現GPIF調降日本公債投資比重，這是以去年度以來首度跌破40%關卡，轉向加碼日股及海外股市，其中日股加碼幅度最大，達到2.1萬億美元，目前已躍居全球第九大經濟體。

外部擔憂投資日本的成本過高，恐影響股市收益。然而，瑞銀（UBS）財富管理日本股主管Tora Ibayashi在7月份的策略報告中指出，就價值的觀點而言，日本股票在2015財年及2016財年的獲利預期上，市盈率分別為17倍與16.5倍，在全球處於領先的地位。

關注潛力市場

據悉日本股票目前頗受青睞。此前統計，全球主要股市中站上5、10、20、60日均線以上的股市中，印度為唯一新興市場上站上500點。

美林銀調查顯示，打算加碼日股的全球經理人比重高達40%，但外資賣超日股占日股市值不到0.1%，處於曆史低點，未來仍有極大的提升空間。

美盛集團附屬公司QS Investors基金經理Michael LaBella表示，新興市場包含多元化的投資範圍，如果過度偏向規模較大和發展較成熟的國家，將會導致投資人錯失不少增長機會。

他指出，若投資人希望將資金分散投資在新興市場，便應考慮轉投與發達國家商業周期相關性較低的市場，比如波蘭、智利、印度尼西亞、馬來西亞、菲律賓、土耳其及捷克等。

統計顯示，今年以來，外資對阿聯酋（含阿布扎比及迪拜）及塔爾都是淨買超，尤其是阿布扎比股市最

都是淨買超，無論是阿布扎比股市最

都是淨買超，無論是

