

## 忽然被受關注的日本股市

近日市場高調評論日股「復興」之說，年內日經 225 升幅近 18%，加上股神畢菲特加持，環球資金彷彿找到「新樂土」。日本股市自 80 年代簽訂「廣場協議」後，曾在 1989 年 12 月創出近 39,000 點歷史高位，及後外憂內患打擊下無以為繼，不斷下跌至只有約 7,000，跌幅近 82%。直到 2012 年，時任首相安倍晉三提出大型經濟改革，人稱「安倍經濟學」或「安倍三枝箭」。目標透過量化寬鬆及擴大財政支出以扭轉當時孱弱的經濟體系。結果日經 225 逆轉長期跌勢並持續上升，直到近日升穿 31,000 水平，處於 1990 年 8 月近 33 年新高。

大型量化寬鬆同時造就日圓走弱有利日股表現的觀點，2005 年後美元兌日圓與日經 225 指數相關係數近 90% 時間呈現正向。今天美元兌日圓約 138 水平，1990 年 8 月當時約 158。就算完全忽視客觀環境，近 20 年來日圓最弱一刻只是去年 11 月約 150 水平，未來日圓是否有更弱空間？全球央行們有意停止加息，日美利差平穩下如何再壓低日圓？雖然日央行新任行長植田和男偏鴿言論及明言會審視未來央行政策，但相信不是一時三刻的事。今天才因日圓而投入日股，相信風險遠高於預期。

日股最為人詬病是經濟「迷失」了數十年。80 年代直迫美國一哥的經濟體，在簽訂「廣場協議」後進退失據，加上後起之秀(例如南韓及中國)步步進迫，經濟表現一落千丈。參考截止 4 月 30 日最新公布數據，包括實質 GDP、核心 CPI、PPI、失業率、工資增長、生產力及貿易盈餘等，再比較 2019 年 12 月疫前及 2013 年 12 月「安倍經濟學」初期表現，顯示近 8 成數據都較兩個時期為好。同期再參考各項前瞻性指數，包括經濟前景、小企盈銷及消費者信心等，顯示好壞參半。反映今天經濟轉好仍未為市場帶來信心，仍須時間去證明，亦是投資者「心大心細」的寫照。

最後，如跟隨股神畢菲特投入日股，注意他是 2020 年而非今天開始投入，後知後覺的風險較相像中更高。如仍然堅持投入，可參考指數中年內表現最佳及最差成份股。根據彭博分類，首 10 名主要是硬件製造商、電子儀器及化工，反映在中美貿易及科技戰中，半導體等日企是其中受惠者。尾 10 名多為醫療、藥業及原材料，亦是疫後及商品價格下跌後全球主要股市的普遍結果。

G7 與中國磨擦、區內日韓及中日關係等國際政治風險不容忽視，投資前須多加注意風險。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。