

## 經理人觀點：日本股票第一季展望

### 2021年內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

日本第一季表現良好，受到新冠疫情放緩後國內消費回升希望的提振，但後來情況不同，確診迅速增加，政府再次限制公共生活。結果一場遲來的疫苗接種運動開始，此促使情況有顯著改善。2021年晚些時候，與以增長為導向的安倍和菅義偉政府相比，日本政府進行更迭，將收入再配置於首位，股市以9月份的短暫反彈來回報這種方法的改變。除此之外，由於投資者尋找不存在的明顯積極驅動因素，東證指數在今年大部分時間都呈橫盤走勢。各行業的供應限制並沒有像人們希望的那樣緩解。投資者還不得不消化中國領導人推動“共同繁榮”，以及全年全球物流行業形勢嚴峻，運價居高不下。由於全球經濟穩步改善，對商品的強勁需求也推高價格，並引發對持續通膨和央行收緊貨幣政策的猜測。然而，與美國相比，日本的通膨和債券收益率仍然較低，從而對日元構成壓力。總體而言，以日元計算的東證總回報指數去年上漲近13%，可以說是平均回報年，此得益於2020年下跌近40%後，2021年淨利成長一倍。風格改變為第一季度表現最明顯影響，價值股明顯表現最好，成長股表現最差。與防禦性股票相比，投資者更青睞週期性股票。

### 您對新年的展望如何？

全球環境看起來穩健，預計今年世界經濟增長將高於平均水平。美國復甦步伐可能會從下半年開始放緩，但仍處於健康水平。在中國政府近期採取經濟和貨幣政策措施以及放寬信貸之後，預計中國復甦將在農曆新年後繼續。總體而言，貨幣政策預期不會那麼寬鬆，尤其是在美國，而通膨預估從年中開始不會那麼劇烈。我們保持樂觀，預期利率逐步上升將支持股市，因為它反映穩固的基本面。由於幾個積極因素，東證指數有望趕上其他成熟市場。去年11月重新開放後，消費者支出可能會有所改善。政府措施，例如對有孩子的家庭的補貼以及預計在不久的將來恢復“去旅行”活動，也可能會提振消費。如果加強疫苗接種的速度與日本最近的雙重疫苗接種趨勢一樣快，我們可能會在夏末看到顯著施打水平，進而促使更穩定的國內需求和更開放的邊界。最後，更好、更透明的ESG相關報告應該會提高評級，進一步縮小日本與歐洲的差距。預估情境內的潛在風險是下半年可能的稅收修訂，例如對金融收入增稅、任命新日本央行長接替黑田東彥(他的任期將於2023年4月結束)以及地緣政治風險，包括美國和中國之間的緊張關係。

### 您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

從策略上來看，考慮到更長的時間範圍，我們認為的優先領域包括數位化轉型、脫碳、勞動力短缺和電動汽車。隨著政府和民間企業數位轉型的加速，預計製造業和軟體行業的資本支出將穩步復甦。脫碳和結構性勞動力短缺的替代需求，預期將進一步支持未來幾年的需求。此外，電動汽車將進一步拉動對零件製造商和生產設備供應商的需求。在去年出現前所未有的半導體短缺之後，預計未來幾年這種情況會有所緩解，但仍會保持緊張。總體而言，數據處理、存儲、網絡基礎設施需要重大升級。隨著用戶行業的多樣化，機器人技術也在全球範圍內看到強勁需求，而電子行業的需求現已超過汽車行業的需求。日本廠商在全球機器人領域佔據強勢地位，科技升級對眾多上市公司利好。

**【台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。