

盈利撐腰 亞洲股市魅力不減

问 | 亚洲基金首季表现佳，其中，亚洲（日本除外）股票回报达11.6%。第2季能否延续佳绩？

考 虑到亚洲股市今年首季已取得双位数涨幅，亚股若在第2季出现获利回吐也不令人意外。不过，中长线而言，受惠于中国周期性复苏带来的经济和企业盈利正面提升，加上估值低廉，中国股市的估值重估势将推动亚洲股市。

此外，印度和印尼以及出口导向经济体

如新加坡、台湾和韩国的经济数据强劲，经济状况获改善，加上通胀回升，令这些市场企业盈利受到支持。

年初至今，亚洲股市2017年预测盈利获上调，而MSCI亚洲（日本除外）指数相对MSCI世界指数呈现近两成折让。我们认为，亚洲股市仍具投资吸引力。

出口成長強勁 韓國股匯齊升

问 | 韩国2017年第一季度市场表现如何？

截至2017年3月31日，反映韩国股市的KOSPI综合股价指数年初至今上升13.6%（升幅按当地货币计值为6.6%），韩元兑美元升值4.2%令回报率进一步扩大，韩元走强则受出口强劲增长及美元近期全面疲软所支持。

股市方面，因出口强劲增长及前总统朴槿惠（Park Geun-Hye）正式被弹劾提振投资者情绪，促进了股市在近期回升。

受惠于中国手机制造商的强劲需求，韩国晶片出口在今年首2个月飙升，并提高了今年的整体出口表现，两项数据分别年比增长11.2%和20.2%。虽然内存晶片价格自2月以来已停止上涨，但其需求却保持强劲，有望帮助三星电子和SK海力士（SK Hynix）等公司在2017年第1季度取得强劲盈利增长，而市场已将该积极预期计入股票价格。

投资情绪方面，三星电子2016年第4季盈利高于市场预期，加大了投资者对该晶片制造商的乐观情绪，而前总统朴槿惠遭到弹

劾亦提振了投资者情绪，KOSPI综合股价指数在弹劾案宣布之后立刻上涨，并在接下来的几天内持续上涨。

尽管我们认为半导体业务仍将保持稳健，但韩国正面临的国内风险将限制其股市上行空间。家庭负债仍然偏高拖累家庭支出，而国内债务高加上领导层真空问题，预示著政府近期助力经济增长的选择有限，上述种种因素均令该市场更加依赖外贸和外部需求。然而，鉴于与中国的政治紧张局势可能会影响旅游业和出口型消费品制造商，韩国的经济前景稍显不确定性。

韩国股市2017年和2018年的预测本益比分别为9.8倍和9.2倍，低于12.5倍的合理本益比，对投资者有利。因此，我们建议感兴趣的投资者追踪该市场的企业盈利公告，尤其是三星电子2017年第2季和第3季的盈利，其结果将令韩国股市的潜在回报率更加明确化。由此可见，韩国市场仍具吸引力。

俄羅斯股市前景未必樂觀

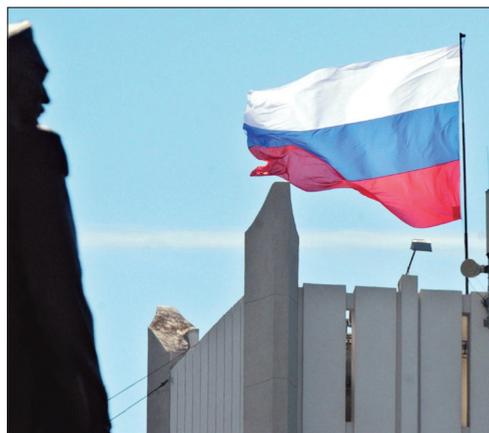
俄 罗斯本周公布数项经济数据。其中，3月份工业生产按年增长0.8%，优于2月的2.7%按年跌幅，但不如市场预期的1.1%升幅。另外，3月份实质零售销售的按年升幅，由2月下修后的-2.8%，改善至-0.4%，优于预期的1.6%跌幅。按月计，实质零售销售上涨7.9%，胜2月份上修后的1.7%跌幅和预期的6.1%升幅。

政治因素方面，美俄两国在叙利亚议题上继续持不同立场，紧张关系再度升级，令俄国股市上周受挫。

俄罗斯总统普京于上周三会晤美国国务卿蒂勒森，称两国关系自川普就任美国总统以来急转直下。蒂勒森未能成功说服普京放弃支持叙国总统巴沙尔政权，不仅如此，俄罗斯外长拉夫罗夫更批评美军发射导弹攻击的行为与反恐任务自相矛盾。

虽然双方决定成立工作组解决两国近年来积累的问题，但美俄关系破冰并非朝夕之事。

与此同时，未来油价的走势亦对俄罗斯股市造成下行压力。因市场预期石油输出



国组织（OPEC）将于下月会议中延长减产协议，令油价一度上升至每桶56美元。

不过，沙地阿拉伯能源部长法力赫一再重申，现在谈及延长减产协议问题还言之过早，加上美国页岩油产量自今年起不断增加，大量生产原油或抵销延长减产协议带来的乐观情绪，可能令未来油价出现调整。基于俄罗斯股市与油价呈现正相关，该股市估计将现下行压力。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真：03-26923115
电邮：feedback@busyweekly.com.my

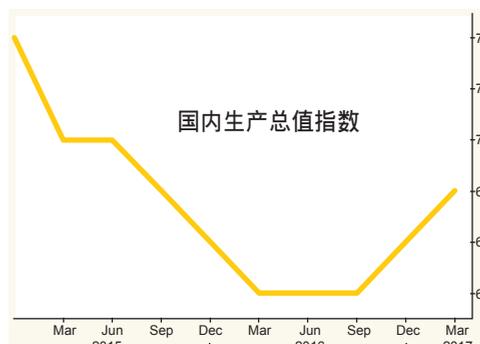
短期风险：下降 | 日本出口连4升



3月出口按年升12.0%，远胜预期的6.2%，为连续第4个月呈正数增长。该月日本对中国、美国、欧盟及东盟国家等的出口均现增长，反映环球需求有上升迹象。

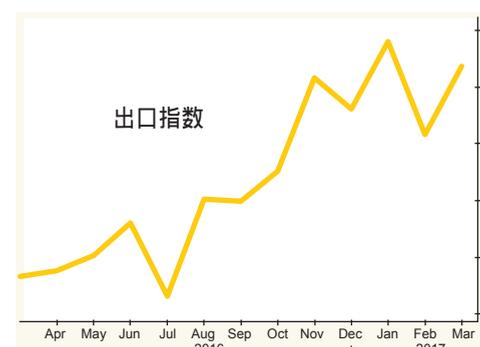
当中，对主要贸易夥伴中国及美国的出口分别按年升16.4%及3.5%，而机械及电子机械的出口金额则分别升14.0%及10.9%。

短期风险：持平 | 中国首季GDP成长6.9%



今年首季国内生产总值（GDP）为18.06兆，较去年同期上升6.9%，创2015年第4季以来的新高。第3产业占产业比例达56.5%，维持了经济结构转型的良好势头。不过，受2017年货币中性政策及「去杠杆」、抑制资产泡沫等因素影响，第3、4季经济增速预计会有所回落，但中国全年经济增速依然会维持约6.5%。

短期风险：持平 | 印尼出口扩大增长



受惠于石于和商品价格上涨，3月出口按年增长23.55%，高于预于的12.20%和2月上修后的11.51%。进口按年增长18.19%，高于预于的9.90%及2月上修后的11.58%。不过，贸易盈余为12亿美元和2月下修后的12亿6000万美元。展望未来，预料外部需求的改善将继续支持印尼出口的增长。

短期风险：持平 | 美国3月新屋开工逊色



3月新屋开工按月跌6.8%，较预期的-3.0%及2月的修正后的5.0%升幅有所回落。

另一方面，3月营建许可按月升3.6%，胜市场预期的2.8%和2月上修后的-6.0%升幅。3月新屋开工数据受不利天气的影响，导致工人的平均工时回落。不过，营建许可受天气影响较小，反映住房市场增势尚未受挫。