

俄國股市雖波動 仍有看頭

問 | 俄罗斯第一季度表现落后其他同类市场，目前是否仍值得投资？

由 RTSI交易系统指数反映的俄罗斯股市在2017年第1季下跌3.1%（按港元计值），并在季末成为我们研究范围内表现最差的市场。

投资者对美国总统川普处理该国与西方国家之间关系的看法，以及国际石油市场走势，持续影响俄罗斯企业的股价。在第1季的3个月当中，2月份指数跌幅最大，按美元计值达5.6%。不过3月下旬情况有所改善，指数按美元计值上升1.3%（截至2017年3月31日）。

经济数据继续显示，经济复苏整体进度良好。虽然2月份工业生产按年萎缩2.7%，但就此断言数据将呈负数走势，尚且言之过早，尤其是考虑到经济数据自2016年1月到2017年1月，连续12个月呈按年扩张走势的情况。

对外贸易方面，虽然1月份贸易盈余低于预期，但按年扩张36.8%至114亿美元，继续反映俄罗斯贸易活动正稳健发展。尽管油价曾于3月份下滑，但仍有有望于2017年逐步提高，并继续为全球石油出口商提供良好的支持。

俄罗斯央行（CBR）在2017年3月24

日与市场预期背道而驰，将关键利率削减25个基点至9.75%，同时宣布可能会在今年第2、3季进一步逐渐下调利率。由于通胀率从1月份的5.0%，进一步跌至2月份的4.6%，于3月份将进一步下跌，央行因此表示「2017年通胀率无法降至4%这一目标的风险已稍有降低」。

不过，值得注意的是，鉴于全球商品和金融市场持续波动，通胀率上升的风险依然存在。考虑到当前利率处于适度紧缩水平，持续放松货币政策将有望支持俄罗斯经济复苏。

截至2017年3月30日，市场预期该国2017年和2018年的国内生产总值，将分别增长1.2%和1.5%。

目前，RTSI交易系统指数2017年和2018年的预测本益比，分别为6.1倍和5.4倍，其合理本益比为7.0倍。近期来看，该市场仍然容易受到地缘政治和原油价格整体走势的影响。

因此，虽然我们维持对该市场4.0星的「非常具吸引力」评级，但我们会持续关注其整体估值，并警惕股价持续上升，而企业基本面却并未改善的情况。



美經濟放緩 美聯儲：短暫現象

美聯儲本週三（3日）舉行議息會議，一如市場預期維持息率不變。

回顧美國首季的经济数据，包括第1季GDP按年增长创3年新低、制造业采购经理指数（PMI）从多月高位回落、以及通胀转弱等等，当地经济增长正现放缓迹象，但美联儲表示放缓仅为短暂现象，并称通胀仍然与目标水平接近，影响经济前景的短期风险亦可大致被抵消。

美联儲此番言论显示，当局仍有在年内加息2次的决心。

美国首季经济数据逊色，市场转而观望4月份的数据表现。本周公布的4月份ADP就业人数胜预期的17.5万，达到17.7万，但为2016年10月以来的最低点。

另外，4月ISM非制造业指数为57.5，胜预期的55.8，对比作为2016年10月以来

新低的前值，数据现改善。而4月ISM制造业指数为54.8，不及前值及市场预期。因此，4月份的数据好坏参半。

美国国会内的共和党及民主党亦于本週三，通过1.1兆美元的政府预算案，当中不少拨款项目均较接近民主党的理念，而川普的部份提案，包括在墨西哥和美国边境兴建围墙等，则被否决。

预算案获通过，政府将能维持运作至今年的9月30日。

下次的议息会议将于6月13至14日举行。截至周四（5月4日），利率期货显示联儲局于6月加息的机会率高达90%，市场亦预期联儲局将于6月加息。

至于川普的税改及医改政策，前者已公布；后者则刚于美国时间4日获得国会通过。



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 | 中國4月製造業PMI放緩



4月官方製造業PMI為51.2，較上月下滑0.6。

雖然增速出現放緩，但仍是連續第9個月處於擴張區間，顯示經濟依然向好。

其中，原材料、黑色金屬等高耗能行業景氣度下降至收縮區間，而裝備製造業、高技術製造業PMI則走高，反映中國經濟出現結構調整及轉型升級的趨勢。

短期風險：持平 | 日本3月IPI跌幅超预期



3月工業生產（IPI）按月下跌2.1%，跌幅超過預期的0.8%，數據按年則上升3.3%，升幅低於預期的3.9%。

近期全球需求上升持續支持日本出口及工業生產數據，因此3月的數據下調可能屬於短暫現象。日本國內企業同樣對未來數據感到樂觀，廠商預期4月工業生產數據按月升8.9%。

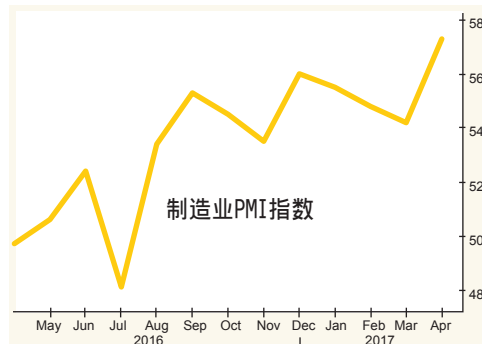
短期風險：持平 | 韓國4月通脹1.9%



4月CPI按年上升1.9%，低於3月的2.2%及預期的2.0%。指數升幅主要歸因於食品及非酒精類飲料和交通，而剔除食品和燃料價格的核心通脹按年則升1.3%，反映消費情況有待改善和經濟持續復甦。

同時，通脹率徘徊於央行的2%目標附近，預計短期內息率將不變，以刺激經濟增長。

短期風險：下降 | 英國4月製造業PMI續擴張



4月Markit製造業PMI為57.3，高於上月的54.2及市場預期，為連續第9個月擴張。新訂單增至60.7，顯示國內需求改善。儘管數據表現超出預期，但英國製造商進口成本上漲，英鎊亦走軟，匯率傳遞效應對消費的影響仍有待觀察，同時，政府正式展開脫歐協商，亦令英國商業充斥不確定性。