

印尼經濟改革續吸引外資

问 | 近来常听闻有关极端分子影响印尼政治的报导，这是否会影响印尼股市前景？

雅 加达首长选举已于4月结束。执政党候选人钟万学 (Basuki Tjahaja Purnama)，人称「阿学 (Ahok)」，已承认输给前教育部长阿尼斯 (Anies Baswedan)，此次失败或与「阿学」被指控褻渎可兰经有关，而选举结果，令人们日益担忧强硬派伊斯兰势力对印尼政治格局的影响将不断扩大。

不过，据我们研究发现，上述看法缺乏事实依据。阿尼斯在担任教育部长之前，曾是印尼研究院 (Indonesian Institute) 研究主任，还曾因发起「印尼教学 (Indonesia Mengajar)」而闻名，该计划将印尼年轻人送往偏远地区进行教学。

他在担任教育部长期间亦没有参加任何政治性伊斯兰团体和宗教运动。继近期赢得首长选举之后，阿尼斯否认将在雅加达推行伊斯兰沙利亚律法 (Shariah Law)。

因此，我们不认同「一个强硬的伊斯兰政府正在印尼首都崛起」这一说法。

此外，阿尼斯提及将与现任总统佐科威多多 (Jokowi Widodo) 密切合作，并指出将专注于改善公共教育，同时还将为低收入群体提供财政援助。尽管阿尼斯是反对党成员，但我们认为，首长的更换，未必会改变印尼政府现正推行的改革。

标普上调印尼评级

印尼的现状亦未受影响，标准普尔近期对该市场的评级上调，肯定了该东盟人口最多的国家之经济实力。现阶段的基础设施支出和国内消费，将继续支持印尼经济增长。

长期而言，结构性改革将继续引导印尼，逐渐步入更为成熟的增长阶段，外商投资将随宏观经济框架的逐步巩固，而重新流入。

政府的财政整顿工作，亦将让印尼经济更坚挺，使其不易受外部脆弱性影响。尽管该市场年初至今有所上升，但估值仍为合理，同时结合上述情况，我们认为印尼股市仍有增长空间。



中國金融體系持續去槓桿

本 周公布的中国5月新增贷款为1.11兆人民币，略高于市场预期的1兆人民币；5月底的广义货币 (M2) 供应量按年上升9.6%，创历史新低，并首次出现个位数增长。

同期的社会融资规模增量为1.06兆人民币，较上年同期多3855亿人民币。人民银行解释，指5月M2增速回落，主要为金融体系降低内部杠杆的反映，内部去杠杆有助降低系统性风险，及缩短资金链条。同时，表示金融尤其是信贷对实体经济的支持力度仍然较大。

另一边厢，房地产投资增速放缓，主要原因在于资金增速下降，这亦反映金融去杠杆，及早前实施房地产调控的效果。

本周公布的中国首5月固定资产投资按年升8.6%，小幅低于市场预期的8.8%，增速亦较1-4月份回落0.3%，政府于短期内放宽楼市政策的机会亦十分低微。

展望未来，人民银行亦表示，将继续根据经济基本面及市场的供求变化，灵活运用多种货币政策工具，以在去杠杆及维护流动性之间作出平衡，并为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。

货币政策方面，近期的金融数据大致与政府的监管方向相符，基于其他经济数据，包括5月出口稳定增长、工业生产及零售销售与前值持平，亦反映当前经济状况仍保持稳定。

其次，通胀整体温和，在去杠杆的背景下，上述因素继续支持货币政策趋向保持中性。

与此同时，美联储于本周的议息会议中一如市场预期上调利率25个基点，介于1%至1.25%。

由于各界早已对美国此次加息作好准备，对人民银行改变市场政策利率并没有太大影响。



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

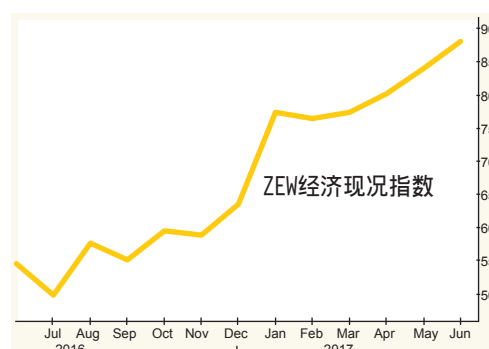
短期风险：持平 | 日本4月核心机械订单回升



4月核心机械订单按年转升2.7%，优于上月的负0.7%，但远逊于市场预期的7.3%。按月而言，数据下跌3.1%，亦较市场预期差。

4月数据上升，主要受惠于电子零件及通讯设备订单持续增长。对于机械订单的前景，日本内阁府继续表示，「好转动向已出现原地踏步迹象」。

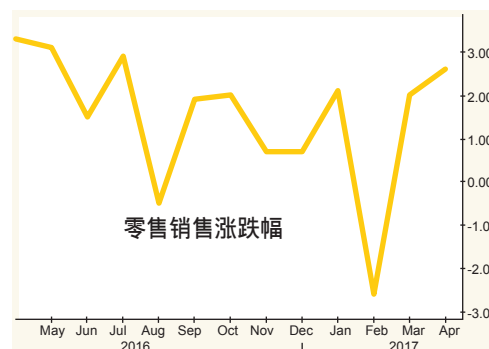
短期风险：持平 | 德国6月ZEW数据低预期



6月德国曼海姆欧洲经济研究中心 (ZEW) 公布的经济现况指数为88.0，高于5月的83.9及预期的85.0。ZEW经济增长预期指数则为18.6，低于上月的20.6及预期的21.7。

虽然数据不及预期，投资界中过高的乐观情绪亦已有所减退，但欧洲政治风险消退，经济料能保持增长势头。

短期风险：下降 | 新加坡零售销售创新高



4月新加坡零售销售延续3月的升幅，按年上升2.6%，创下2016年8月以来的新高。尽管作为主要驱动力的汽车销售按年下跌6.4%，但零售销售仍大幅上涨。

展望未来，新加坡经济向好，有望继续支持消费者信心，并使失业率在未来几个季度下降，从而支撑零售销售发展。

短期风险：下降 | 印度5月通胀2.18%



5月印度CPI按年升幅由上月的2.99%跌至2.18%。5月食品按年通胀率跌至-0.22%的负值；燃料及杂项物品通胀按年升幅较上月分别放缓0.67及0.44%。尽管通胀数据看似有利降息，但因实施第7届薪酬委员会议案等上行风险仍然存在，我们认为印度央行会待更多通胀数据公布后才作决定。