

企業盈利看漲 韓國股市樂觀

問 | 韓國股市當前表現不俗，其未來的發展前景如何？

截至6月30日，由韓國KOSPI綜合指數反映的韓國股市年初至今上升18.3%（按當地貨幣計為18.0%）。僅在2017年第2季度內，韓國股市便已上漲6.7%；按當地貨幣計，該市場取得了10.7%的增長。

大部份公司于4月份公布的2017年第一季盈利報告顯示，半導體及非保險銀行公司盈利表現出色，其中，三星電子（Samsung electronics）、SK海力士（SK Hynix）及韓國國民銀行金融集團（KB Financial group）分別年比增長35.3%、327%及47.5%，意味著半導體業務繼續呈現有利的发展趋势。

半導體出口的年比及月比增長有助維持其發展動力，總體出口的年比增幅亦持續高於10%，而亞洲區域是這一增長的最大驅動力。

韓國市場中一個值得注意的發展趨勢是，金融業板塊可在經濟好轉的情況下賺取更多盈利，原因在於正面的經濟預測自去年

底起提高了市場利率——淨利息賺幅（net interest margin）擴張有助於帶動該行業的整體發展。

股價隨著盈利上調上漲，令市場人士意識到經濟好轉，將有益於該周期性行業，因此，市場於4月份開始重估該行業的價值。我們相信，金融業增長可強化投資者對基礎市場的樂觀情緒，進而為該市場提供更大的估值擴張空間。

在2017年上半年，企業盈利預測已逐漸地被向上修正，目前的2017年盈利上調為14.7%，2018年預測盈利上調則為14.1%。

若把30%的盈利增長計入去年的盈利數據中，該市場2017年及2018年的預測本益比將分別為10.3倍及9.5倍，相比之下，其合理本益比則為11.5倍。我們將維持目前給予韓國4.5顆星的「非常具有吸引力」星號評級。

若韓國市場強勁的預測盈利得以實現，其將擁有高盈利增長前景及低預測估值，因此我們仍對該市場持樂觀態度。

局勢動盪 巴西股市沒森巴舞

問 | 為何巴西股市年初至今僅得負數回報？

巴西股市年初至今下跌-1.6%（截至6月30日，令吉回酬），跑輸大部份其他單一市場，升幅僅優於俄羅斯。年初以來，巴西股市預測盈利獲分析員向上調整，反映市場對巴西經濟及股市的態度樂觀；然而，估值收縮是拖累股市表現的一大因素。巴西總統特梅爾被正式起訴受賄，令市場擔心當地政局動蕩。

目前，在有意參選的總統候選人中，沒有一個如特梅爾般大打經濟牌、採取財政刺激措施提振經濟；不久前，巴西參議院否決特梅爾政府支持的一項勞工改革法案，令市場憂慮改革前景暗淡，巴西銀行股及消費股亦因而受挫。

此外，商品價格出現調整，亦為當地股市過去幾個月表現失色的原因。

美國就業市場堅挺 支持聯儲局收傘

十國集團（G20）峰會已於德國漢堡市舉行，同時亦是川普上任後與俄羅斯總統普京的首次會晤。二人就敘利亞、反恐、網絡安全等問題進行討論，一舉一動反映兩國關係友好。

會議中，川普主張的「美國優先」保護政策加深了與其他國家的分歧，加上決定退出對抗氣候變化的《巴黎協定》，美國明顯被盟友孤立。

經濟方面，美國聯儲局上週公布6月會議紀錄，官員對加息及縮表進度看法分歧；部份官員認為應在數月內開始縮減資產負債表，但亦有官員持相反意見。

聯儲局有信心通脹將於年內回升，暗示下半年可能會再一次加息。由於川普並未就主席耶倫會否留任表态，市場估算耶倫將把縮表計劃提前至今年9月，以免與下屆主席的交接時間太接近。

美國勞工部公布的数据显示，6月非农就業新增職位為22.2萬份，大幅高於市場預期的17.8萬份，是4個月以來的新高；由於重新投入勞工市場的人數有所上升，6月份失



業率由4.3%微升至4.4%；根據全美獨立企業聯盟（NFIB），6月小型企業信心指數下降至103.6，略遜5月的104.5及預期的104.4。

雖然川普新政策的不確定性為相關企業信心帶來負面影響，拖累指數回落，但就業市場強勁的升勢繼續支持聯儲局收緊銀根，一再反映聯儲局的加息周期是正確的。

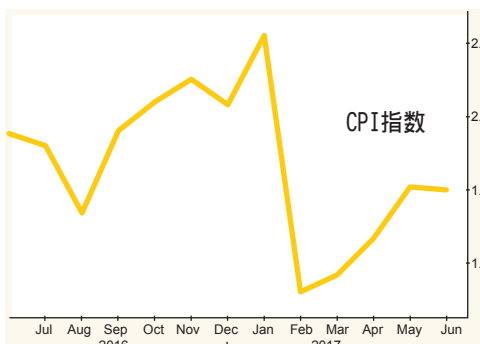
隨著經濟持續增長，市場預料當局將於年內採取漸進縮表的方式。

基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

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6月CPI持平



中國6月份居民消費價格指數（CPI）上漲1.5%，漲幅與上月持平，略低於預期的1.6%。食品價格下降1.2%，拖累指數下降約0.24個百分點；非食品價格則上漲2.2%，帶動指數上漲約1.73%。

近期，中國南部地區受到洪災影響，預計食品價格在未來一段時間有望上升，但這屬短期現象，對CPI的整體影響有限。

短期風險：上升 | 日本5月核心機械訂單低幅成長



5月經調整後的核心機械訂單按年上升0.6%，大幅差過市場預期的7.6%和上月的2.7%，升幅為2017年以來最慢；按月計，數據下跌3.6%，同樣遜市場預期，更是9個月以來最大跌幅。

日本內閣府表示，低幅成長主要受非製造業機械訂單下滑影響，機械訂單已出現原地踏步傾向，反映資本開支增長或已放緩。

短期風險：下降 | 大馬工業生產增長超预期



5月大馬工業生產按年上升4.6%，勝預期的4.1%及4月的4.2%擴張。增幅主要受製造業7.3%及電力生產2.5%的按年增長驅動；礦業活動則按年下跌2.3%。

雖然延長減產協議令月內的礦產量萎縮，但製造業需求保持強勁，帶動整體數據上升；工業生產增長或意味著更強勁的經濟增長前景。

短期風險：下降 | 印度6月CPI低於預期



印度6月份CPI為1.54%，低於5月的2.18%及預期的1.60%增長，為2012年以來的最低水平；6月份通脹數據亦遠低於印度央行4%的目標通脹率。

雖然央行擔心免除巨額農貸以及實施工資補貼所導致的財政延誤等因素會為通脹帶來上行風險，但市場預期，當局將在8月首週舉行的貨幣政策會議中進行減息。