

俄國經濟基本面改善 持續帶動股市

問 | 有鑒於俄羅斯股市當前表現疲軟，該市場下半年的前景如何？

今 年上半年，由RTSI交易系统指数反映的俄罗斯股市，按令吉计算下跌16.8%，成为我们研究时段中表现最差的市場。

按当地货币计，该指数上半年跌幅为13.1%。由于油价自2月底下滑，加上美国页岩油产量上升，为占经济主导地位的能源领域股价带来不利影响，从而拖累指数的整体表现。此外，软商品和工业金属的价格下跌，则拖累必需消费品和材料业的表现，进一步削弱指数今年上半年的表现。

隨著俄罗斯股票遭大肆拋售，上半年金融业的估值亦下跌。在今年上半年，地缘政治紧张局势继续加剧投资者的负面情绪，并对指数表现造成不利影响。

今年上半年，俄罗斯企业2017年和2018年盈利预测，分别被下修7.4%和9.8%。截至6月30日，市场预计俄罗斯企业今年明2年的盈利，将分别增长4.8%和12.6%。

由于首季油价相对较稳，令石油公司今年盈利预期获显著上修，因此，能源领域2017年的盈利预测获平均上修。然而，由于次季油价开始下跌，且波动性增加，许多能源公司2017年的盈利预测均被大幅下修。

对于上半年而言，必需消费品和公用事业领域2017年盈利预测下修幅度最大。同时，金融和材料业盈利预测则获平均上修。



中國加強防控金融風險

中 国近日进一步加强对全国金融行业的监管，以消除现行金融系统的风险及提高其稳定性。

隨著近年中国金融自由化，市面上的金融机构及产品如雨后春笋般快速增加，导致鱼目混珠的劣质产品及影子银行横行等问题出现；这些结构性问题，导致5月底穆迪下调中国的主权信贷评级。

第5次全国金融工作会议于7月14至15日在北京召开，国家主席习近平在会上给予「要防控金融风险」的明确指示，确立严格改革国内金融环境的目标；与会者就设立国务院金融稳定发展委员会达成共识，以改善银监会、证监会及保监会各自为政的监管方式；下阶段将会加强推动去杠杆、控制债务水平等工作。

工业生产及零售销售等经济数据呈上行趋势，预示俄罗斯国内经济已逐渐改善。该现象另外还受益于反通胀趋势，整体和核心消费者物价指数，去年迄今持续下跌。

俄罗斯制造业采购经理人指数5月升至52.4，高于4月的50.8，延续扩张趋势，并自去年上半年来获得改善。

5月综合采购经理人指数为56.0，整体呈上行趋势，俄罗斯经济增长有望在今年转为正增长。这一观点受到俄罗斯首季GDP初值的支撑，该数值于6月初公布，按年升幅为0.5%，胜去年末季的0.3%。

俄央行有望续下调利率

俄罗斯央行于6月16日把关键利率下调25个基点，至9%，令年初以来的总利率下调达100个基点。目前，央行仍有望继续下调利率，这应将继续为经济复苏提供支持。

截至6月30日，俄罗斯股市今年明2年的预测本益比分别为6.3倍和5.6倍。由于今年的平均油价预计将较2016年上升，因此，俄罗斯石油公司未来几季的盈利有望获得支持。

此外，俄罗斯经济基本面的不断改善，有望令该国企业盈利获益。虽然我们将俄罗斯股市维持4.0星的「非常具吸引力」评级，但倘若估值在基本面相应不变的情况下发生改变，将会提升该市场的吸引力。

虽然官方持续加强对金融业的监管使近日中国股债市场出现短期的动荡，但经济数据反映中国经济仍维持稳中向好的趋势。

中国次季国内生产总值(GDP)按年增长6.9%，优于市场预期的6.8%及官方全年增长目标的6.5%，增速与首季持平。

6月工业生产按月增长7.6%，高于5月的6.5%增幅，亦超出市场预期的6.5%。零售额按月增长11.0%，对比5月的10.7%加快，同时亦超出预期的10.6%。6月官方制造业采购经理指数，亦较5月上升0.5%。

预计政府会以适度的步伐，推行金融改革政策，加上中国经济改善进展稳健，经济增长速度，应不会因政策收紧而下滑。而且中国市场今年企业盈利明显复苏，相信盈利增长，未来将继续推动市场表现。

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

風險：持平 | 英國6月通脹率低於預期



英國6月通脹率按年上升2.6%，低於5月及市場預期的按年增長2.9%。6月通脹率則按月持平增長，低於市場預期的0.2%及上月的0.3%增長。

分項數據顯示，年初至今各類產品價格皆有上漲，衝擊英國國內消費。由於市場目光聚焦於脫歐談判的不確定性，政府會否收緊貨幣政策仍有待觀察。

風險：持平 | 俄羅斯製造業增長放緩



俄羅斯6月工業生產如市場預期按年上升3.5%，但較上月的5.6%增長放緩。製造業PMI由今年2月的高點，跌至6月的50.3，為11個月以來最低水平。

走勢預示著製造業活動放緩，或不利于未來數月的工業生產數據，但由於經濟普遍較去年好轉，市場預期今年俄羅斯經濟仍有望獲全年正數增長。

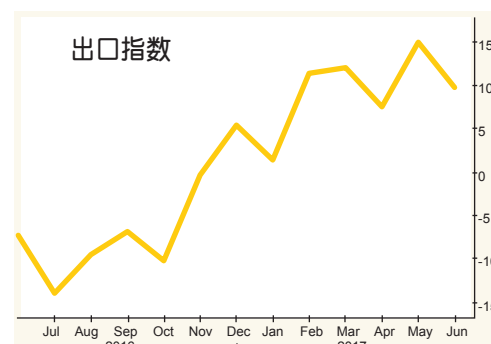
風險：持平 | 印尼出口萎縮11.3%



印尼6月出口按年萎縮11.3%，進口增長按年萎縮17.2%，兩者均低於市場預期及上月的增長。貿易盈餘為16.2億美元，高於市場預期的6.1億美元及上月上修後的5.8億美元。

貿易數據收縮或歸因於季節性因素，因今年的開齋節假期較去年提前一個月，預期印尼出口近月有望重返擴張區間。

風險：下降 | 日本出口連7個月上升



日本6月出口按年增長9.7%，優於市場預期的9.5%，為連續第7個月獲按年上升，惟低於上月的14.9%增長；數據上升主要受半導體及金屬加工機械等出口推動。

當月出口往美國按年上升7.1%，出口往歐盟按年上升9.6%，出口往中國按年上升至19.5%。環球經濟穩步復蘇，預期日本出口可繼續增長。