

# 普京連任料可支撐俄股

**问 | 若俄罗斯总统普京在3月大选中连任，对俄股的回报是否有正面影响？**

**石** 油输出组织（OPEC，油盟）在去年11月底的会议上决定将减产时间延长至今年底，利比亚和尼日尼亚也首次加入减产行列，会议结果利好油价走势。

此外，去年第四季，中东局势紧张，加上委内瑞拉主权信贷评级被标普评为选择性违约级别或会影响石油产能，亦令油价表现

获得支撑。

俄罗斯央行去年12月份再度将利率下调50个基点至7.75%，为年内第6次降息，并创2014年7月来的新低。

由于通胀持续下滑，11月份CPI按年升幅只有2.5%，为苏联解体以来最低，而市场预期央行仍有减息空间。这些因素配合普京连任后的政局稳定应有助于支持俄股走势。

## 從概覽表查看投資風險

**问 | 基金概览是什么资料，有必要留意吗？**

基金概览文件内通常会列明该基金蕴含的投资风险，投资者需留意清单内是否包含自己不能理解或不愿承受的风险，以确保该投资符合自身投资需要。

不过，并非所有基金概览文件都会包含风险级数，该数字将基金的风险水平进行量

化。

风险级数偏高代表基金表现或会大起大落，或者其所投资的产品较为杂、单一，甚至具备较高的杠杆特性，投资者需要对此加以关注，以确保风险级别处于自身可接受的水平之内。

## 趁高套利鎖定利潤

**问 | 一名40岁的中等风险投资者，若因全球股市近期略创新高，而决定将投资组合的股票基金比例由70%减至50%，是否明智？**

尽管投资者距离退休年龄尚远，但认为自己为中等风险投资者，想必其风险偏好较低。一般而言，我们建议中等风险/平衡型投资者采取中性资产配置（Neutral Allocation），即以五五之比分别投资于股票

和债券。

考虑到全球股市近期的升幅，投资者希望沽出部份股票基金仓位以锁定利润，并将股债配置还原至比较合适中等风险投资者的中性配置，也是合理的。

## 美股大瀉的啓示

**美** 国周五（2日）公布的经济数据远超出市场预期。1月份新增非农就业人数达20万，高于去年12月修正后的16万及预期的18万，同期平均时薪按年上升2.9%，增速超越12月上修后的2.7%及市场预期的2.6%，创2009年以来的新高。由于就业市场表现持续向好，投资者担忧美联储将进一步收紧货币政策以避免通胀升温，从而拖累美股3大指数本周的表现。

道琼斯指数5日一度下跌1597点，收市时则下跌1175点，创下史上最大的单日跌幅；同时，标普指数收市下跌4.1%，亦创下2011年以来最大的单日跌幅；那指则全日下跌3.8%。虽然美股大地震令众多股市相继暴跌，但环球股市于星期三开始收复失地，投资气氛逐渐回暖。

经济数据方面，供应管理协会（ISM）公布的1月份非制造业指数为59.9，大幅高于预期的56.7及去年12月修正后的56.0，创下近13年的高位。此外，劳工部职位空缺和劳工流动调查报告（JOLTS）显示，去年12月职位空缺下降至581.1万份，低于市场预期的



596.1万份和11月修正后的597.8万份，反映劳动市场相当稳健。

市场人士大多将这次大跌市解读为一次健康的调整，有别于10年前的金融海啸。美国目前的经济基本面依然造好，加上环球经济持续强劲，我们预料美国股市仍有上升空间，投资者无需过度担心近期的波动。不过，美股当前估值仍然过高，投资者仍需注意相关潜在风险。



## 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

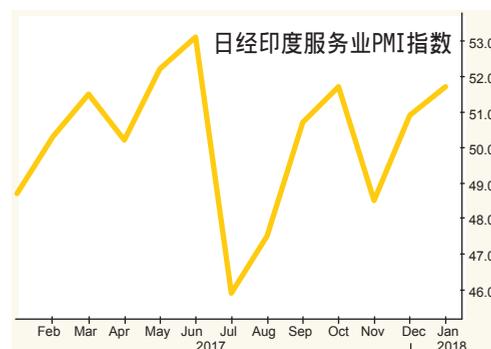
### 短期风险：持平 | 巴西1月制造与服务业PMI指数续稳



巴西1月服务业采购经理人指数（PMI）报50.0，从去年末季收缩后反弹；制造业PMI指数报51.2，为连续第6个月上升。

2大行业的新增工作量有所上涨，但制造业新工作量增速不及去年12月。尽管供应商的信心仍可能受政治因素影响，但随著经济基本面持续改善，2大行业的成长仍有望获得支持。

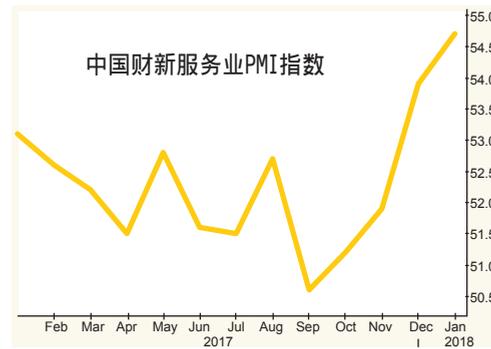
### 短期风险：下降 | 1月日经印度服务业PMI上升



受惠于新商业订单的增长，1月份日经印度服务业PMI由去年12月的50.9，升至51.7。经济活动和就业自去年12月起加速增长，而增长主要来自信息和通讯领域。

此外，新工作岗位数量的增速更创下去年9月以来的新高。调查显示，服务业企业对未来1年的预期活动水平保持乐观。

### 短期风险：下降 | 中国1月财新服务业PMI创5年新高



1月中国财新服务业PMI报54.7，创下逾5年新高。分项资料显示，服务业活动增速继续加快，而用工规模亦进一步扩张。

由于原材料价格、运输成本及薪酬上升，其投入成本涨幅为2012年5月以来最高。虽然服务业年初强劲的升势有利行业景气，但也需关注成本上升对企业盈利的影响。

### 短期风险：下降 | 台湾出口连16个月增长



台湾1月份出口按年上升15.3%，虽然低于预期的18.1%，但优于去年12月的14.8%，为连续第16个月增长。数据上升由电子零部件、塑橡制品和机械所带动。预期在高基数因素的影响下，出口的按年升幅将于今年放缓，但由于全球对工业及电子零部件需求依然旺盛，预计出口将继续稳步增长。