

美國制裁對俄國經濟威脅不大

問 | 美國制裁俄羅斯是否會對俄羅斯的經濟造成巨大沖擊?

2018年4月6日，川普政府宣布對俄羅斯展開新一輪的制裁，消息一出便引發投資者恐慌並爭相退場，導致由俄羅斯指數RTSI\$（交易系統指數反映的俄羅斯股市）於4月9日的交易時段下泄11.4%（按當地貨幣計）。此後，俄羅斯盧布兌美元亦下滑4.5%。

本次制裁意在對近期的政治問題進行報復，其中包括俄羅斯被指曾在2016年干預美國總統選舉。制裁對象為俄羅斯大亨及其企業，而制裁方式包括凍結其在美國的資產與賬戶，並禁止美國公司與其進行業務或交易往來。

由於地緣政治緊張局勢依然高漲，俄羅斯金融市場的投资情緒仍舊緊繃，特別是近日美國對敘利亞採取軍事行動後，當地局勢仍有升級的可能。倘若俄羅斯當局進行報復，川普政府難保不會採取進一步措施。但儘管如此，我們仍認為市場在一些情況下反應過度。

根據美國財政部海外資產控制辦公室（US Office of Foreign Assets Control）

的制裁標準規定，只有被制裁對象持有一家公司的50%或以上的所有權時，該公司才能被制裁。同時，這個大股東也應被視為會對美國經濟或國家安全造成威脅的責任人。據此，其他符合條件的上市俄羅斯公司並不多。此外，最新制裁的實施是因俄羅斯某些個人的先前行為所引起，因此，除非發生任何其他不可預見的事情，此次制裁應將僅是一次性行動。

由於最新制裁整體而言，不會對俄羅斯經濟產生威脅，因此不會帶來迫切危機。倘若真的出現問題，俄羅斯政府也已展現出干預的意願與能力，前幾年政府就曾對一些大型企業及銀行業整頓提供了國家支持。此外，自俄羅斯盧布在2014年末至2015年大幅下滑後，俄羅斯已逐步重建起外匯儲備。截至2018年首季末，外匯儲備額為3775億美元。同時，近些年的外債償付率也具有可持續性。

在對外經濟受到商品價格支撐的同時，俄羅斯的國內經濟增長自2015年來受消費改善所推動也不斷復蘇。消費者信心調查顯示該趨勢仍將持續，有利未來國內消費和整體經濟增長。有關貨幣政策，鑑於當前的反通脹形勢，決策者有望繼續維持寬鬆政策立場以鼓勵當前的復蘇進程。

綜上所述，我們並不認為本輪制裁將對俄羅斯經濟復蘇造成威脅。



美朝關係正常化

美國總統川普證實中央情報局（CIA）局長蓬佩奧（Mike Pompeo）早前曾到訪平壤與朝鮮領袖金正恩進行對話，亦是繼2000年時任國務卿奧爾布賴特（Madeleine Albright）會晤金正日後，兩國最高級別官員的首次會面。據悉，朝鮮官員親口向美國官員表示，將願意在美朝峰會上商討朝鮮半島無核化；川普亦在推特上稱兩國已建立良好關係，指無核化無論對朝鮮或世界都是件偉大的事。雖然朝鮮在韓國首腦會談前宣布停止核武測試及試射彈道導彈，但川普對此仍持有懷疑態度，認為與朝鮮達成無核化協議尚有一段距離。

美國上周公布數項經濟數據，4月份

Markit製造業採購經理人指數（PMI）初值報56.5，勝上月及市場預期的55.6及55.2；4月份服務業PMI初值則為54.4，與3月及預期的54.0及54.1大致持平。

股市方面，美國10年期債息於上周升至3%水平，令市場氣氛變得不安，並有可能刺激資金流出股市；面子書客戶資料外泄丑聞、谷歌資本開支大增的問題以及摩根史丹利就蘋果iPhone在中國銷售前景而下調其今年次季業績預期，均為美股帶來下行壓力，令股市在本周表現持續偏軟。除此之外，雖然中美貿易戰爆發的風險有所下降，但它將會於年內持續為美股甚至全球股市帶來波動性，故建議相關投資者保持防守性的投資策略。

基金問答 fundsupermart.com 主持

歡迎提出和信託單位投資有關的問題。

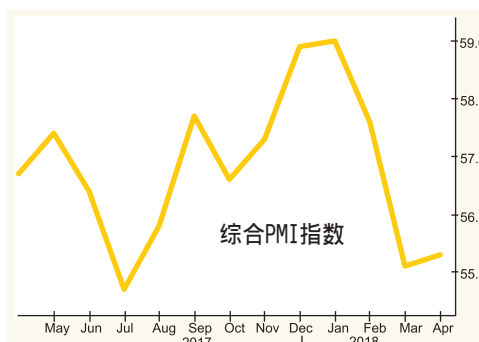
來信請寄： 資匯（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
傳真：03-26923115
電郵：feedback@busyweekly.com.my

短期風險：持平 | 新加坡3月通脹放緩



新加坡3月消費者物價指數（CPI）按年升0.2%，較上月和預期的0.5%增幅放緩。按月計，CPI下跌0.2%，低於預期的0.1%和上月的0.5%增幅。3月核心CPI（剔除能源）按年上升1.5%，雖然醫療和食品取得按年增幅，但交通却出現0.5%跌幅。展望2018年，我們相信通脹率將維持在央行1.5%-2.0%的目標區間。

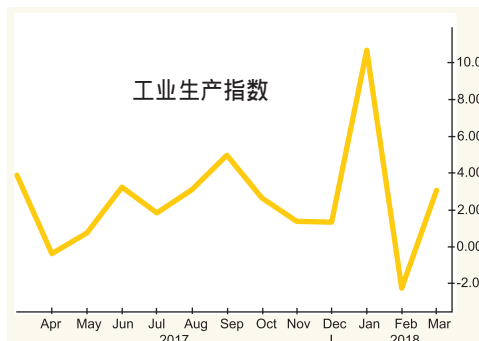
短期風險：持平 | 德國4月Markit PMI初值微增



德國4月綜合PMI初值報55.3，高於上月的55.1和預期的54.8。製造業PMI初值報58.1，略低於上月的58.2，但勝預期的57.5；服務業初值報54.1，高於上月的53.9和預期的53.7。

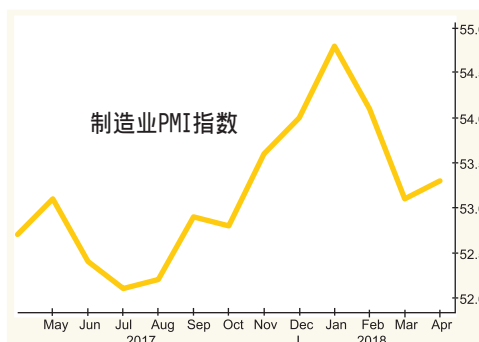
儘管新訂單增長率放緩，沖擊商業信心調查結果，但我們相信，目前歐洲的經濟增長勢頭仍然保持平穩。

短期風險：持平 | 台灣3月工業生產勝預期



台灣3月工業生產按年升3.1%，高於預期的2.1%及2月的-1.9%。受惠於新興科技的擴展應用，月內電子零組件業生產按年升6.5%，機械設備產品生產則因外圍市場的高投資需求而升6.0%。展望未來，機械設備產品生產有望持續增長，但電子零組件生產或受制於淡季因素而放緩，拖累工業生產表現。

短期風險：下降 | 日本4月製造業PMI回升



日本4月製造業PMI報53.3，高於3月的53.1。期內產出及內需的加速增長，令指數擺脫2至3月的跌勢，但新出口訂單增長却受日圓升值拖累而有所放緩。

在緊縮的勞動市場及工資增速逐漸加快的環境下，內需有望持續停留在高位，相信未來數月日本製造業PMI有繼續上升的空間。

