



2018年4月10日

新一輪對俄制裁對俄羅斯股市的影響

俄羅斯股市因制裁消息而出現急挫

4月9日(昨天)，對俄羅斯股市來說，絕對是黑色的一天。受到美國政府宣佈制裁部份俄羅斯個人和公司的消息所影響，俄羅斯股市昨天錄得8%的急挫(以美元計下挫幅度更達11%)。

俄羅斯股市指數：過去一年，即使計入昨日的急挫，俄羅斯股市仍錄得約7%的升幅(以美元計)



資料來源：彭博

4月6日(上星期五)，美國財政部宣佈新一輪對俄制裁措施，涉及七名俄羅斯富商、十七名政府高級官員，以及十二間俄羅斯企業。受制裁的對象包括俄羅斯多名和總統普京有密切關係的巨企掌舵人，包括全球最大鋁材生產商俄鋁行政總裁歐柏嘉、國營能源企業巨頭俄羅斯天然氣工業股份公司行政總裁米勒、俄羅斯第二大銀行俄羅斯外貿銀行行政總裁科斯京等，還有多名政府高層官員，包括俄羅斯內政部長科洛科利采夫，以及盛傳是普京女婿的石油化工企業董事沙馬洛夫。

美國財政部長姆欽稱，制裁是回應俄羅斯在全球各地的一系列惡意行動，包括四年前吞併烏克蘭克里米亞、在敘利亞內戰中支援總統巴沙爾、以及進行大量黑客活動，試圖顛覆西方國家的民主體制等。被列入制裁名單的個人或公司，其在美國的資產將會被美國財政部凍結，而美國公民亦禁止與他們有任何生意的來往。

雖然有美國高級官員表示，本次制裁並非針對任何特殊事件或問題做出回應，而是針對「俄羅斯政府在世界範圍內日益肆無忌憚的惡意活動」，但市場普遍認為觸發今次新一輪制裁行動很可能是出於對近日英國有前俄羅斯特工被試圖暗殺(事件令英俄、以至整個歐洲對俄羅斯關係再次變得緊張)、近日敘利亞疑似發生化武襲擊(西方國家認定俄羅斯和事件有關)、以至美國總統特朗普要向外展示其對俄的強硬立場(以平息美國本土質疑特朗普“通俄”的疑慮)。

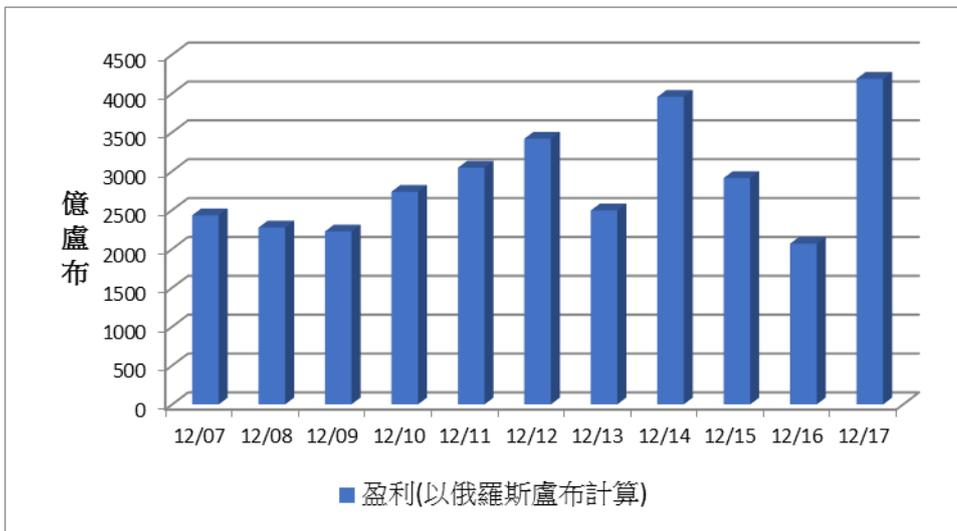
對俄制裁非首次，市場不應感到太意外

雖然美國或歐洲對俄羅斯作出制裁已不是新事(因為自 2014 年起，美國或歐洲已經因為俄羅斯入侵克里米亞而多次對俄羅斯實施政治和經濟上的制裁，所以今次的制裁並非第一次、亦不是市場未能預期的)，但由於過去一年，市場普遍認為特朗普成為美國總統後將有利於美俄關係好轉，所以今次的新一輪制裁除了對被制裁公司帶來實質巨大的衝擊外(被制裁公司將受到不少的影響，因為一來它們在美國或海外的資產會被凍結、二來美國或美國有關人士不會、亦不敢再和它有生意來往、三來其海外集資或融資活動將會受到嚴重阻礙、甚至無法集資，有可能影響日常運作[舉例來說，在港上市的俄鋁被列入制裁名單後，大部分外資經紀行已即時停止替其客戶執行任何該公司的股票買盤，金融資訊公司彭博甚至不再為其用戶提供任何關於俄鋁的報價資訊；以上例子反映一旦公司被美國列入受制裁名單，出於避嫌的關係/不想招惹美國政府來找麻煩，大部分公司或個人都會即時和其斷絕關係])，亦令市場投資氣氛出現急轉直下的情況。

相信今輪制裁所產生的負面影響已反映得七七八八

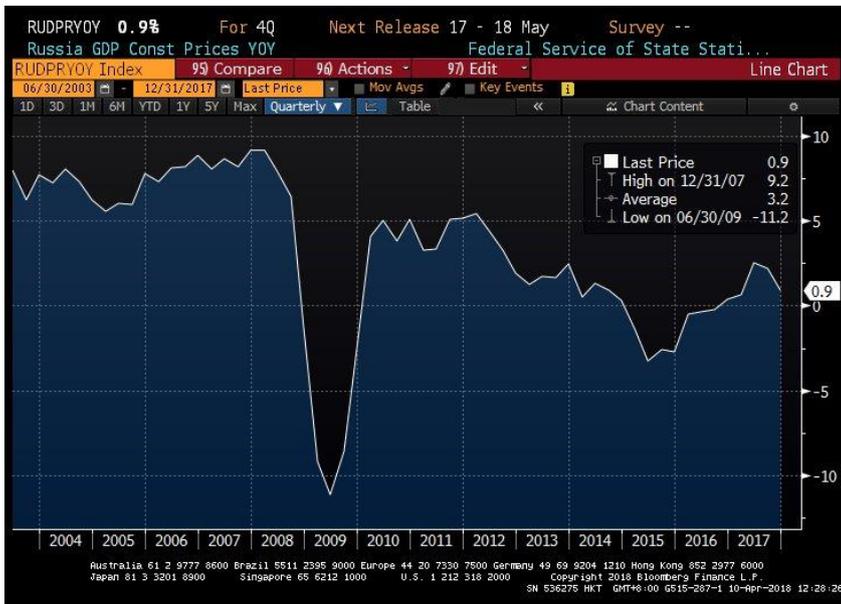
對於昨日的急挫，我們相信制裁消息對**整體股市**的負面影響已反映得七七八八(當然個別公司股價可能還要再大幅下調，尤其是那些剛被加入制裁名單的公司)，因為美國對俄的制裁並非新事，而今次制裁力度亦非特別巨大，股市不應、亦不該感到很意外。其次，根據過去幾年的經驗，每次俄羅斯受到新制裁，股市下挫的幅度約 10-20%(以俄羅斯盧布計)，所以昨天下跌的幅度已差不多。再者，過去俄羅斯股市錄得明顯下挫除了是受到制裁所影響外，亦是受到全球石油價格大跌所影響。不過，油價自 2016 年起從低位開始錄得反彈，現時處於 60 美元左右的水平，不但對俄能源公司帶來極大的轉機(如俄羅斯其中一間能源巨企 Lukoil，它的盈利由最壞時下跌近一半，現已回復至 2014 年油價大跌前的水平)、亦對俄羅斯經濟(經濟增長由 2015 年的負增長、轉為現時的正增長)、以至俄羅斯政府財政帶來極大的幫助，令俄羅斯股市的基本因素出現明顯的好轉(相對令股市較能抵禦被制裁所帶來的衝擊)。

Lukoil 公司盈利變化



資料來源：彭博

俄羅斯經濟增長



資料來源：彭博

除非另外註明，所有數據、資料及圖表摘自華爾街日報，彭博及 Haver Analytics。

豁免責任重要聲明:

此文件主要為內部專業顧問參閱而編製，所載之任何資料並不構成任何買賣或促使買賣證券的要約或採取任何投資策略之建議，儘管我們相信此文件所載之資料均獲取或編纂自可靠來源，安柏環球金融集團有限公司、其聯營公司及作者並不會就任何該等資料的準確性、適合性或完整性作出任何保證。安柏環球金融集團有限公司或其聯營公司之任何董事或僱員或作者並不會就任何該等資料的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。作者之觀點可隨時更改而無需通知此文件之收件人。過往業績並不代表將來表現，兌換率及市場之波動亦可能導致任何投資之價格及收益上升或大幅下跌。如對本文件所載之任何資料有任何疑問，請自行諮詢其他專業意見。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團
香港干諾道西一一八號四十樓
電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650