

陰霾重重的投資策略

俄烏局勢由上週起急轉直下，執筆時俄軍已進入烏克蘭境內。聯合國呼籲無果，各國仍各持己見。投資市場全面下挫，除股市外，俄烏兩國 10 年孳息分別上升超過 200 及 1,000 點子，而其他新興市場債息亦無一幸免地上升。相反，避險情緒推低成熟市場的國債收益率，反映全球主要債市走向兩極。匯市方面，美元一枝獨秀，避險資金支持下升穿 96 阻力，預期短期內仍處高位。風高浪急的環境下，投資者應如何自處？

國際戰爭在投資市場中是極端因素，即發生機會低但影響力驚人，但歷史上往往是比較短暫的事件。2014 年 3 月克里米亞的地緣政治緊張應是當前局勢最好的參考。當時的衝突持續了大約 4 週，並且在領土內而不是國際範圍上發生了一些軍事衝突。其後事件升級為聯合國或外交問題，直到今天還沒有完全的定案。當時 2014 年第一季，MSCI 世界指數、標準普爾 500 和恆生指數下跌約 5% 至 8%，並在 1 個月左右反彈，其後更創出年內新高，反映地緣戰爭對股市的影響屬短期和有限的。

債市風險卻較高，歷史上東歐地區違約事件並不罕見，而且今天的數據顯示風險正由俄烏延伸至斯洛文尼亞等地，恐怕戰事擴大將殃及池魚。而且其他拉丁美洲的收益率仍有趨升之勢，喜歡新興債市的投資者應額外留意。

匯市的影響當然集中於俄羅斯盧布，5 日內共下跌超過 8.6%，但注意風險正蔓延至與俄羅斯較友好的土耳其、匈牙利、波蘭及捷克等東歐國家。未來須留意 3 月美聯儲好大可能宣布加息，強美元將進一步推低新興市場貨幣。

恆指方面，除了地緣戰事及加息疊加的外憂，本港疫情惡化亦是內患。政府宣布 3 月全民強檢及 4 月 20 日前的抗疫措施，預計本季的經濟數據受明顯打擊，未來將下調本港企業盈利預測，恆指前景並不樂觀。相信須等到 5 月，觀察疫情發展才能走出陰霾。

注意風管。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。