

地緣戰事的投資策略

俄烏局勢由上月底急轉直下，聯合國呼籲無果，各國仍各持己見。在軍力懸殊下預期戰事快將完結，餘下的只有外交談判及後續的政治利益平衡，例如歐美國家實施多項制裁。今次地緣戰事對環球投資市場帶來什麼影響？

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，歷史上影響往往是比較短暫的。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的軍事衝突。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。

其實債市才是主要震央，俄烏兩國10年孳息1個月內分別上升超過500及700點子，烏國5年期CDS更升超過2,000點子，而彭博新興市場(美元)累計債券指數單週下跌了約2%，表現屬所有指數中最差，反映對債市影響的局限性。簡單而言，短期內避開該類債券為佳。

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。其他主要貨幣表現相若，只有新興貨幣明顯下跌，例如俄羅斯盧布5日內共下跌超過8.6%。短期內與債券策略相似。

另一風眼相信的商品市場。參考2014年，油價上升了近17%後，因戰事緩和而下跌，直到當年年底共下跌約50%。今天由上月起至2月27日，紐約期油共升約13%，如未來戰事緩和，料將下跌至85美元，即跌約11%；如進一步下跌，將見80美元才見支持，即下跌約21%，油價與相關資產預期將明顯受壓。黃金亦是一樣，預期由1,910美元下跌至1,850美元或1,800美元，即跌幅約3%至6%。

風高浪急，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。