

俄烏戰事對全球投資市場的影響將是局限的

俄烏代表完成第一次談判後，局勢進入另一階段。至少有以下數項是確定的：(1) 美國與北約確立不會參與戰事，即是未來戰爭只是地區性而非國際性問題，預期影響趨向短暫及局限；(2) 談判只有俄烏雙方代表，而不涉及第三方(例如歐美或盟友)，預期達到共識的機會較大及較快；(3) 歐美重點在於對俄羅斯經濟制裁，正如俄羅斯總統普京表示，制裁與否根本與談判或俄方立場無關，俄羅斯亦作好了準備，預期影響將局限在俄烏兩國或部份新興市場資產；(4) 俄羅斯反制措施主要打擊歐美市場而非全球性，因俄羅斯最大單一貿易國是中國(約 18%，德國只有約 8%)，地區上與歐洲 27 國佔約 35%，而與 APEC 地區佔約 33%，反映如中國及亞洲地區不加入制裁行列，相信對俄羅斯影響有限。相反，歐洲能源供應緊張，只有向較昂貴的美洲國家購入(例如美國的液態天然氣普遍高俄國出口價兩成)，預期歐洲地區通脹上升但歐央行未有條件加息，滯脹風險比美國更高。

基於以上觀點，預期以下數項將影響投資市場：(1) 如俄烏談判出現曙光，最高風險的將是油市。以 2014 年克里米亞危機作參考，當時紐約期油上升約 17%。如以上月局勢緊張時約 83 美元起計，即 97 美元以上的走勢將是「過火」的表現。2014 年局勢緩和後，紐約期油由高位一直回吐至當年 12 月，共下跌約 50%。如以 83 美元作為支持位，即今天超過 110 美元水平將下跌約 25%，比任何一個資產市場的風險更高；(2) 金市亦須注意，打仗刺激金價是理所當然，但以 1,800 美元起升至 1,970 美元，如局勢緩和及美聯儲在 3 月 17 日將非常大機會加息 25 點子，以 1,850 美元為第一支持位，短期內金價有下跌約 6% 的風險；(3) 債市違約取決於制裁的範圍，實屬「不為也非不能也」。在互相停運國際貨幣交收平台後，料小型違約將會發生，但影響國際債市料非常有限；(4) 對股市的影響更是輕微，焦點反而落在戰事對加息的影響而非戰事本身，因此如美聯儲放慢加息步伐，反令股市(尤其美股)有刺激作用。

歷史上投資市場並非關心戰事最終誰勝誰負，最重要是在短期大幅波動時如何持盈保泰，甚至混亂中尋找投機機會。

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。