

歐盟取態將主導商品市場風險

俄烏局勢出現了轉捩點。烏方提出有意放棄加入北約來換取停火，但在國土上寸土不讓；俄方亦同意因人道立場暫停休戰，但要求克里米亞等與俄接壤地區歸俄方擁有。雙方條件看似僵持，但提出條件已暗示「有得傾」。而且消息傳出歐洲仍未接受烏克蘭加入北約。襄王有夢，神女無心。歐美亦無意加入戰火，只是指示波蘭給予烏方前蘇聯時代的軍備。俄軍已兵臨城下，再堅持只會對烏方不利。俄方亦在歐美制裁下應接不暇，盡早解決亦是好事，畢竟戰爭是項「燒銀紙」的策略，不宜長久。至於與俄接壤地區的主權，相信已非當今投資市場的重點，等待流連於外交層面慢慢討論吧！

歐美制裁更突顯貌合神離，尤其油產禁運最為明顯。歐方明白今天已騎虎難下，但影響到國家經濟，甚至能源安全便不能隨美方起舞。美國由俄國入口油產實屬非常輕微，只佔國內消耗約 10%，但對歐洲卻是 40% 的風險，加入制裁對歐盟將是惡夢。何況今天 OPEC+ 無意間加入戰事，阿聯酋口頭上表示會向 OPEC+ 成員遊說。委內瑞拉及伊朗開放油產出口或是養虎為患，出口亦將美國優先。歐洲唯有向美洲地區(美國、加拿大及南美地區)花費比俄方高出近 20% 價格購買。為何歐盟同意加入油產禁運？最後，用了近 10 年時間，數百億歐元建成的「北溪二號」，只欠一紙批文便可減輕西歐糾結多年的能源問題，當中德國感受尤其深鉅。

金融制裁仍打擊不了俄國。正如俄羅斯總統普京表示不論結果，美方都會制裁俄國。因此儲備「去美元化」早在 2018 年開始。中國在金融和貿易上已是俄羅斯最大的單一國家，SWIFT 的影響只是有限。多間評級機構下調俄債至「垃圾」級，債權人大多為歐洲企業，所以在金融制裁上歐盟總是支吾其詞。

因此，當俄烏局勢淡出眼球，制裁效果亦不似預期時，避險情緒消退只是時間問題。最大的風險應是高企的油價及金價，近日商品市場的倉位及油股表現可見一斑。未來數週如資金出現烏散式退場，紐約期油將有可能由高位近 124(美元，下同)下跌至俄烏戰事前的 95 水平，跌幅約 24%，與 2014 年俄烏退場時相若。金價則有可能由近 2,050 跌回 1,850，跌幅約 10%，其他商品相關的資產亦受影響，散戶們應多加注意風險。

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。