



進邦滙理有限公司投資服務部

(2022 年 3 月 1 日)

市場動態 - 疫情總會退，戰火卻留痕

2 月份，香港恆生指數跌了 1089.24 點，約 4.6%，至近 1 年最低的 22700 點水平。近日困擾著香港投資市場有兩件大事，分別是新冠變種病毒 Omicron 的火速爆發以及上週俄羅斯入侵烏克蘭的戰事。

新冠變種病毒 Omicron 傳播力驚人，加上香港人煙稠密，染疫人數每隔幾天翻倍，最令人難過的是老弱死亡飆升、公營醫療系統陷於崩潰；而市面上也見愁雲慘霧、店鋪食肆關門或結業、超市食品常常出現被搶購一空。然而，隨著近日疫苗接種率攀升、內地抗疫支援增加，只要大家咬緊牙關，我們仍相信香港疫情很快會過去。

另一方面，上週 2 月 24 日清晨，俄羅斯總統普京一聲令下，軍隊多路入侵烏克蘭。事件看似突然，實則蘊釀已久。自從上一世紀蘇聯解體後，北約組織就一直向東伸移，直至最近在俄羅斯週邊，除白俄羅斯、烏克蘭及格魯吉亞外，基本上都已是北約成員國。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

北約組織擴展過程



資料來源: Staista & Nato

早在 2014 年 3 月，俄羅斯已出兵烏克蘭吞併克里米亞半島，戰事直至時任法國總統奧朗德及德國總理默克爾斡旋下，雙方分別在 2014 年 9 月及 15 年 2 月簽定《明斯克協定》及《新明斯克協定》才告停火。到了去年底危機再次出現惡化之勢，10 萬俄軍進駐俄烏邊境，12 月中，俄羅斯更發佈安全保證要求，提出從烏克蘭邊界撤軍條件，包括要求北約保證不再吸納前蘇聯加盟共和國（特別指烏克蘭及格魯吉亞）以及裁減其東歐駐軍等；然而北約並沒同意俄方任何要求；隨後美國和其他北約成員國更警告，如果俄羅斯入侵烏克蘭，將會對俄開展大規模經濟制裁行動。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

俄羅斯與北約、美國看似互相擺出高姿態，提高彼此談判條件，想不到最終擦出戰火，俄、烏打起仗來，成為 2022 年環球首件(也希望是最後一件)黑天鵝事件。俄國施以武力解決領土問題，最終遭殃的是受到戰火牽連的平民百姓，實為世所不容。俄、烏緊張局勢如果持續下去，對環球經濟、金融市場及政治環境都會有莫大影響，以下綜合一些觀點大家或可參考。

天然資源價格

俄羅斯國土掌握著全球 30%的天然資源，是能源出口大國。當中它是全球第 8 大及歐洲最大的石油儲存國，其天然氣儲存量更是全球第一，歐洲眾國極度依賴俄羅斯天然氣的輸出，其中德國有近 35%的能源消耗是來自天然氣，當中更有超過 5 成是由俄羅斯提供。自俄羅斯入侵烏克蘭以來，歐洲國家已提出多方面的制裁，包括減低、甚至終止天然氣的入口。短期內，相信歐洲國家都會尋求來自其他國家，包括中東、美國等的傳統能源供應，這狀況很大機會推高能源價格，近日油價升至近 100 美元就可見一斑。長線而言，歐洲諸國勢將更積極發展其他能源替代，當中可再生能源或許會是重點發展項目之一，以減低對俄羅斯的依賴。

通脹

過去一年多，通脹高企，主要是因為疫情導致供應鏈中斷、物流運輸受阻，當中資源物料價格急升，更是通脹主要推手。環球各國制裁俄羅斯的天然資源輸出，大有可能把通脹壓力再推高，而相信歐洲會是首當其衝，受到的影響會較大。當然，眾多發達國家大有可能釋出戰略石油儲備，同時假若環球其他能源出口國能提升供應，有關負面影響或得以稍為舒緩。

環球經濟增長

幾可肯定，俄羅斯在環球多國實施經濟制裁下，其國家經濟將會面臨嚴重衰退。然而根據在線統計數據商 Statista 的資料，俄羅斯僅佔全球經濟約 3%，相信其對環球經濟直接影響有限。但是由於很多歐洲國家都跟俄羅斯有著較緊密的經濟聯繫，因此，對於歐洲而言，其經濟下行風險也不容忽視。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

投資市場

俄烏戰火爆發，投資市場大幅波動。俄羅斯股市及盧布固然暴挫；歐、美、亞洲股市也出現一定調整。然而，美國、亞洲跟俄羅斯金融市場關聯並不是十分密切，除非俄、烏戰事引發更大規模的戰役，否則美國、亞洲股市不宜過份悲觀。此外，歐、美央行更大有可能因為地緣政治因素，減慢原本貨幣政策緊縮步伐，這或會支持股市表現。

新的環球政治形勢

過去幾年，中、美關係緊張惡化，彼此在軍事、科技等領域競爭、在不同的意識型態上出現分歧。俄、烏戰事或會將美方注意力稍為從亞洲轉移回歐洲。此外，經過今次俄烏事件，歐、美與俄羅斯關係相信難以收復，新冷戰時代或正式來臨。至於中國在兩者間如何取態，也令整個形勢變得複雜。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。