

# 烏克蘭局勢料推高個別資產價格

## 投資攻略

俄羅斯和烏克蘭兩國進一步的衝突可能破壞歐洲的穩定，以及西方的報復性制裁和俄羅斯的反制裁可能推高能源、金屬和穀物價格，這將延遲全球經濟復甦並增加通脹壓力，投資者的擔心是可以理解的。

◆景順首席全球市場策略師 Kristina Hooper

局勢似乎有機會進一步升級，儘管可能對全球經濟造成嚴重損害的全面入侵或極端制裁還有一段距離。兩國爆發衝突是地緣政治緊張和金融動盪的一個重要原因，但我們認為為實際的經濟和市場影響可能主要發生在烏克蘭和俄羅斯，對歐洲其他國家有一定風險，但除非出現戰爭，否則對世界整體的影響有限。

### 對資產類別有何影響？

股票：壞消息是這場地緣政治危機只會放大貨幣政策開始緊縮帶來的波動和潛在的市場拋售。好消息是，這

可能是短暫的，至少對主要市場而言是這樣，儘管不同區域市場的壓力和波動可能會持續。

石油：石油可能會受到俄羅斯入侵烏克蘭的影響，尤其是如果出現極端制裁的情況下。包括強勁的經濟復甦、供應減少和地緣政治等多項因素推高了價格，但似乎不太可能持續下去。如果我們看現貨和期貨價格，近期價格目前遠高於遠期價格，這是由於強勁的需求和預期俄羅斯會中斷供應，短期內存在短缺風險。這種程度的期貨逆價差很少持續，通常在短期價格下跌就會結束。

天然氣：天然氣尤其值得關注，因為它往往是一個更加本地化的市場，通過管道傳遞，而不是從出口國透過海運運往進口國。這可能為俄羅斯提供比石油更直接的籌碼，作為報復性制裁影響全球市場。

其他大宗商品：俄羅斯是最大的鈾金屬出口國，也是其他金屬的重要出口國。烏克蘭和俄羅斯也是小麥和玉米的主要生產國，所以筆者預計這些商品的價格會上漲。

黃金：黃金歷來表現出與地緣政治風險相對密切的相關性。如果烏克蘭局勢進一步升級，筆者預計黃金價格將上漲。

加密貨幣：筆者預計比特幣不會成為未來地緣政治風險的對沖工具。儘管隨着地緣政治風險的增加，在過去一周黃金價格上漲，但同期比特幣價格卻下跌。

避險法定貨幣和傳統的「安全資產」：在撰寫本文時，我們尚未觀察到

這些「安全資產」有太大的向上壓力，而主要貨幣和債券市場主要受到通貨膨脹和央行政策的推動，例如，我們也沒有看到歐元面臨下檔壓力。這符合我們的觀點，即除非出現全面入侵，否則危機很可能在經濟和金融方面的影響仍維持在該區內。

制裁已經開始並且可能會逐步加強。但我們認為，制裁可能主要針對俄羅斯的特定個人、公司和行業，而不是阻止歐洲進口能源和限制俄羅斯出口能力等更廣泛措施。話雖如此，如果兩國衝突確實針對基礎或擴大到對烏克蘭的全面入侵，制裁可能會加強，對全球市場構成更大的挑戰。此外，如果軍事衝突升級，可能會對基礎設施造成破壞，從而減少商品的生產和出口。

在這種環境下，投資者應該在這些可能對資產類別產生短期影響的事件做出情緒反應前，緊記自己的目標投資期。

# 英鎊連日於區間頂部遇阻 醞釀回調風險

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在西方國家宣布對俄羅斯進行制裁後，投資者為烏克蘭危機的進一步發展做好準備。據美國 Maxar 公司稱，過去 24 小時的衛星圖像顯示，俄羅斯西部有一些新部隊和設備部署，在與烏克蘭接壤的白俄羅斯南部的一個小型機場有 100 多輛軍車。周三避險貨幣在因擔心烏克蘭危機升級而上漲後稍事休息，但預料避險貨幣買需猶存。

### 美元兌瑞郎技術上受壓

美元兌瑞郎走勢，圖表見 RSI 及隨機指數呈下行，MACD 指標亦已下破訊號線，估計當前匯價續呈走低傾向。關鍵支撐留意 0.91 水平，需慎防若此區在後市明確失守，料將打破這

段時期的上落格局，之後較大支持料將延展至 0.90 關口甚至去年 6 月低位 0.8924。另一邊廂，向上則矚目於 0.9380 水平，去年 11 月觸高至 0.9373，去年 9 月則升至 0.9368，故若後市衝破此區域，才有望重組上升態勢，較大阻力料為 0.95 關口。

英鎊兌美元周三稍見持穩，脫離上日觸及六日低點 1.3535，英國政府進一步放寬經濟的計劃有助支撐英鎊。英國首相約翰遜周一表示，他將結束英格蘭的所有防疫限制，包括對新冠患者的強制自我隔離和免費檢測。同時，貨幣政策前景亦對英鎊構成支撐；英國央行副總裁 David Ramsden 周二表示，英國央行在未來幾個月將需要進一步提高利率，但貨幣政策的長期路徑很難預測。英國央行總裁貝利稱，通脹「暫時論」被過度使用了。不

過，這些消息由於在此前已被市場人士大致消化，而且投資者正等待俄羅斯總統普京對西方制裁的反應，可能會增加了避免在歐洲東部爆發戰爭的希望，這料將壓制英鎊往後走勢。技術走勢而言，自本月初小幅回升後，英鎊兌美元大致保持區間整理，估計短線此橫盤走勢仍將延續，阻力位先會參考月中高位 1.3643，上周曾高見至 1.3642，可見此位置頗為關鍵；較大阻力看至 1.3660，下個關鍵指向 1 月中未能闖過的 250 天平均線，目前位於 1.3725 水平；另外，在去年 10 月曾

## 今日重要經濟數據公布

19:00	英國	2月CBI零售銷售差值，預測正25，前值正28
21:00	美國	1月建築許可年率修正值，前值189.9萬戶
		第四季國內生產總值(GDP)環比年率修正值，預測+7.0%，前值+6.9%
		第四季GDP最終銷售環比年率修正值，前值+1.9%
		第四季GDP消費者支出環比年率修正值，前值+3.3%
21:30		第四季GDP隱性平減指數環比年率修正值，預測+6.9%，前值+7.0%
		第四季個人消費支出(PCE)物價指數環比年率修正值，預測+4.9%，前值+4.9%
		第四季個人消費支出(PCE)物價指數環比年率修正值，預測+6.4%，前值+6.5%
		初請失業金人數(2月19日當周)，預測23.5萬，前值24.8萬
		續請失業金人數(2月19日當周)，前值24.325萬
		續請失業金人數(2月12日當周)，預測158.0萬戶，前值159.3萬
		1月新屋銷售年化總數率，預測80.6萬戶，前值81.1萬戶
23:00		1月新屋銷售月率，前值+11.9%

連續三個交易日見匯價止步於 1.3840，料將為另一重要參考。至於月中低位 1.3483，算是近日盤整的重要底部，較大支持看至 1.34 及 1.3350。

## 匯市分析

華僑永亨銀行 王源庭

# 關注各央行動態仍是主軸

## 美聯儲收緊政策預期利好美元

美元指數企穩 96 水平上方。一方面，受通脹因素拖累（特別是俄烏衝突推升汽油價格），美國 2 月消費者信心指數跌至去年 9 月以來的最低位，由 111.1 下降至 110.5 水平，反映消費者對經濟增長和企業前景的預期下跌，繼而支持美聯儲收緊政策的預期利好美元。

另一方面，IHS Markit 2 月製造業 PMI 由 50.5 升至 52.5，服務業 PMI 則由上月的 51.1 躍升至 2 月份的 56，意味著員工休完病假回歸工作、原物料供應增加以及商業活動上升。展望未來，由於我們預計有關通脹計劃將於 5 月的 FOMC 會議上公布。因此，若每月縮減規模比市場的更為激進，如早前 Bostic 提及有關每月縮減 1,000 億美元，回籠高達 1.5 兆美元的流動性，料續為美元帶來支持。

## 歐元兌美元可能維持窄幅下行

歐元兌美元於 1.1300-1.1400 區間內徘徊，主因是歐美等國家對俄羅斯的制裁以及市場對近期貨幣政策的轉變。數據方面，雖然德國 2 月 IFO 商業景氣指數持續改變，由前值 96.0 攀升至 98.9，惟在地緣政治環境有明顯好轉之前，歐元兌美元本周可能繼續維持窄幅偏下行的格局。

美債收益率回升，疊加市場對避險貨幣的需求減弱，周二日圓表現整體遜於其他貨幣，或預示地緣政治事件為美元/日圓進一步施加下行壓力不大。換言之，考慮到基本面因素如央行和經濟分歧，料繼續淡日圓中長線表現。短期而言，估計該對子繼續於 115.00 水平附近上落波動。

## 資訊

# 新地無償借地 供興建隔離及治療設施

### 關商業空間助接種疫苗 捐逾 1500 萬元物資支援抗疫



元朗潭尾地皮的基礎設施相對齊備，可很快用作興建臨時隔離及治療設施。

新鴻基地產發展有限公司（新地）全力協助香港應對當前嚴峻的疫情，繼上星期公布的三項措施後，22日再公布額外五項措施，包括無償借出兩幅共 14 公頃土地供政府興建臨時隔離及治療設施、借出三個商業地點作為社區疫苗接種中心，以及提供逾 1500 萬港元的物資支援前線抗疫人員、基層社群和員工。

新地主席兼董事總經理郭炳聯表示：「第五波疫情來勢洶洶，需要社會各界上下一心共同抗疫，新地一直全力支持配合政府穩控疫情的工作，相信有國家強而有力的支援和關懷下，加上社會各界團結一致，香港可以盡快戰勝今次疫情。」

## 無償借出兩幅土地建隔離及治療設施

抗擊疫情爭分奪秒，新地迅速物色了兩幅共 14 公頃（約 140 萬平方呎）、基礎設施相對齊備的土地，供政府迅速興建臨時隔離及治療設施，盡快舒緩疫情對公共醫療系統的巨大壓力。兩幅土地位於元朗潭尾（佔地 10 公頃）和與恒基兆業地產有限公司共同擁有的前新田購物城地點（佔地 4 公頃）。潭尾土地位於青山公路旁，有道路連接，土地平坦，有電力供應，可輕易接駁政府食水喉及污水渠；新田土地曾作購物城，兩幅土地很快即可用作興建臨時隔離及治療設施之用。經與有關當局磋商後，土地已移交政府展開建設工作。

## 借商業樓面作為疫苗接種中心

新地相信接種疫苗是對抗疫情的重要一環，故此正與政府商討，安排在旗下 3 個寫字樓和商場範圍設立社區疫苗接種中心，方便區內的長者及兒童接種疫苗，提升這兩個高危群體的接種率，三個接種

中心地點將分別位於元朗、觀塘和北區。詳細地點有待政府稍後公布。

新地已迅速搜羅 40 萬套快速抗原病毒測試包，當中 10 萬套會透過民建聯、全港社區抗疫連線和香港青年聯會贈送予有需要的社區基層人士及其家屬，例如處於抗疫前線的清潔工人、保安員、居住於「三無」大廈的基層等。另外 10 萬套將提供予香港警務處，以協助前線防疫工作，餘下 20 萬套將派發予新地員工，以確保同事在謹守崗位服務社會的同時保障身體健康。

新地亦將準備 1 萬份「新地愛心抗疫包」，當中 5000 份送給有迫切需要的人士，例如安老院舍職員及長者、在家居隔離中的基層人士，期望防疫包中的快速抗原測試包、口罩、消毒用品及日常物資等，可緩解燃眉之急。另外 5000 份「新地愛心抗疫包」將包含各類愛心物資，送贈予前線醫護人員。

## 提供 25 部醫用智能消毒機械人予醫管局

新地將提供 25 部醫用消毒智能機械人予公立醫院或診所使用，使用者可選用該批機械人的「二合一」紫外光或噴霧功能，有效大範圍消滅新冠病毒，防止醫院內病毒傳播，提供安全的環境予醫護人員及病人，亦讓醫院清潔消毒更安全快捷、更有效率。

# 蔡志堅帶領多團體捐十萬套快速測試包支援抗疫

蔡志堅帶領香港青年會、香港青年金融科技協會及尚乘慈善基金會，聯合香港島各界聯合會及天星銀行，日前宣布將捐贈十萬套快速抗原測試包支持香港抗疫。其中，五萬套快速檢測包將捐贈給香港特區政府，支持前線公務員隊伍的防疫工作；另外的五萬套將面向應屆香港中學文憑試考生、有需要的香港中學生及青年人。具體派送工作會聯動「全港社區抗疫連線」，期冀與各界團結一心，聯手共同抗疫。

蔡志堅表示：「守護香港，我們的共同家園，團結一致，齊心抗疫，是你、我、他（她）的共同目標，更是大家的責任與堅守。我們特別為獅子山下的大家鼓勵加油，相信有中央政府作為香港的最堅強的後盾和指導，有香港特區政府的科學領導，我們一定可以乘風破浪，戰勝困難，香港明天一定會更好。」

全國政協委員、立法會議員、香港島各界聯合會理事長蘇長榮說：「此時此刻的香港，需要我們社會各界和全體市民務必守望相助，齊心協力，配合政府戰勝疫情，確保市民的生命安全和身體健康，盡心竭力守護香港。」

香港青年會主席、香港青年金融科技協會副主席陳凱榮說：「在中央政府的大力扶持下，我們無所懼、團結一致，抗擊疫情，守家園，為青年，為未來，相信晴天一定會到來！」

◆責任編輯：米春改 ◆版面設計：歐鳳仙 特刊

## 蔡志堅博士



香港青年金融科技協會創會常務副主席呂志宏表示：「以身作則，齊心抗疫，是每一位香港市民應盡的責任。只要大家並肩作戰，香港一定可以戰勝疫情，我們一定可以闖過難關。」

立法會議員、香港青年金融科技協會常務副主席陸翰民說：「如習近平總書記所說，我們要動員一切可動員的力量。我們與社會各界一同聯手協力，籌集物資和人手，團結抗疫。」

天星銀行董事局執行董事、香港青年金融科技協會創會副主席胡偉表示：「我們會盡全力與大家一起守望相助，抗擊疫情。我們共同努力，讓香港明天更美好。」捐贈的檢測盒於本周內開始派發。

# 香港廣州社團總會勇於擔當支援抗疫

香港疫情肆虐，確診數字居高不下，至今逾四萬人確診，情況極為水深火熱，容不得任何遲延拖沓。習近平總書記已下達「三個一切」和「兩個確保」，指明香港「動態清零」的方向以及中央對港的關懷及支援；國務院港澳辦主任夏寶龍在深圳主持召開四次協調會，大批內地專家及核酸檢測人員、防疫物資及設備源源不斷地抵達香港，讓中央措施落到實處；中聯辦與香港各界會商商談的 16 項防疫防疫舉措，迅速高效地推進，從點到面覆蓋，密切協調，精準對接。

事實說明，中央正以最大的力度支持香港防疫防疫，支援源源不絕，是香港戰勝疫情的最大底氣。行政長官林鄭月娥於 2 月 22 日宣布，將在 3 月份推行「全民強制檢測」，對香港防疫防疫是一個極好消息，切實有助疫情盡快穩定，徹底攻克。

香港廣州社團總會身為堅定篤行的愛國愛港社團，自當肩負及承擔支援防疫防疫的重責；除先後組織接近 300 名義工支援防疫防疫工作，派送價值 500 萬港元智能手機及 32 萬包價值 128 萬港元的「鄧老清冠飲」外，總會更決定捐款 500 萬元港幣予「全港防疫連線」，全方位支援防疫防疫工作，精誠團結、戮力同心，守護香港同胞的生命和健康，不負中央對港的堅實支持和厚望。

曙光在望，破曉可期。香港特區政府當前抓緊與時間競賽，深入學習及借鑒內地經驗，用好中央給予香港的支援，與社會各界通力合作，萬眾一心，團結為本，以抓鐵有痕的效率、眾心如城的意志、一往無前的氣魄全力抗擊疫情，不分化，不內耗，交出優秀的防疫答卷。

# 香港政府應借鑒內地經驗打贏防疫硬仗

中央支援香港防疫的措施正在火速落實，內地防疫專家趕赴香港支援及指導防疫工作，日前香港客屬總會更敲定內地工作專班到港援建四間方艙醫院，內地也在加緊集所需物資，爭分奪秒支援香港防疫。對於中央及祖國各地援助香港的行動我們萬分感激及支持，有關支援措施體現血濃於水、祖國關愛香港的情懷。

近日即使天氣嚴寒、風雨交加，內地專家團隊仍不畏風雨到港支援，援建方艙醫院的專業團隊也在突破重重交通及運輸困難盡速把所需資源送往香港。這些快速反應舉措突顯出中國人民正在團結一致貫徹落實習近平總書記的指示，傾盡力量早日協助香港成功防疫，以香港市民的生命安全放在首位。

在此，香港客屬總會主席吳惠權呼籲香港市民在嚴峻疫情下不可灰心，在祖國人民的支持下必須堅守中國人不怕困難、迎難而上的堅強鬥志，香港政府應借鑒內地雷厲風行、堅持為人民服務的精神，帶領香港打勝這場硬仗。



香港客屬總會主席 吳惠權