

# 環球經濟及金融市場概要



2022 年 3 月 2 日

**雖然有點出乎我們所預料，俄羅斯不理後果地向烏克蘭作出攻擊，但不管烏克蘭局勢最終如何作結(即使情況再進一步變壞)，我們對今次烏克蘭危機對環球經濟和股市影響的結論都沒有改變!**

現時俄羅斯不理後果地向烏克蘭作出攻擊，確實有點出乎我們所預料，因為如我們在早前所提及，若俄羅斯向烏克蘭動武，必定會招致美歐等西方國家的嚴厲制裁，而這必定對俄羅斯經濟和金融市場造成極大的傷害。在俄羅斯的自身利益考慮上，俄羅斯不應該、亦不值得這樣去做!

事實上，在俄羅斯向烏克蘭作出攻擊後，美歐等國家已向俄羅斯作出制裁，包括凍結俄羅斯銀行存放在海外的資產、禁止俄羅斯公司在海外金融市場籌集資金、禁止俄羅斯政府在海外市場發行主權債、對俄羅斯進出口施加限制(但限制並未包括俄羅斯的石油和天然氣)。甚至到近日，美歐等西方國家已決定將“部分”俄羅斯銀行踢出國際結算交易系統[市場稱之為金融的核攻擊]，以圖斷絕俄羅斯對外的金融連繫，以打攻俄羅斯的所有進出口貿易、企業對外的日常金融運作。

**但不管烏克蘭局勢最終如何作結(即使情況再進一步變壞)或美歐如何對俄羅斯作出制裁，我們在早前所提出的結論都沒有改變!**

我們認為和 2014 年一樣，受傷的只有俄羅斯經濟和金融市場；而不會為環球經濟(至少美歐和亞洲)帶來很巨大和結構性的破壞。

因為：

- 一、 從實際角度出發，烏克蘭的經濟規模並不大。冷漠一點去說，即使烏克蘭經濟變成“零”(烏克蘭一年的經濟總值大約是 1,500 億美元，是全球的 0.17%)，也不會對全球經濟帶來任何明顯的影響。即使加入俄羅斯的考慮，由於俄羅斯一年的經濟總值亦大約只是 1.6 萬億美元，也只

是全球的 1.9%而已。

二、 美歐和俄羅斯本身就沒有太多的經濟聯繫，不論是實物經濟或金融，所以即使美歐和俄羅斯交惡並作出嚴厲制裁，也不會對美歐經濟帶來任何較嚴重的影響、也不見得會令美歐企業的收入和盈利帶來任何較嚴重的直接打擊。就以貿易為例，美國每年向俄羅斯出口的金額只有幾十億美元，規模十分小。至於歐盟，雖然每年向俄羅斯出口的金額較美國多得多，但每年也只是約 1,000 億美元而已，也只是歐盟出口到非歐盟地區總額的 4%而已。

三、 根據 2014 年俄羅斯在入侵克里米亞、美歐向俄羅斯作出制裁後，美歐、以至中國經濟都沒有出現受到明顯的打擊，經濟增長一切如常!至於股市，歐美、以至香港股市都曾因此而出現過下跌，但下跌幅度最多也只是 6-9%，而且在 2014 年整年更最終錄得升幅，反映美歐制裁俄羅斯對美歐股市的影響相對不會很大、亦不會維持太長的時間。

### 股市表現(俄羅斯在 2014 年 3 月份吞併克里米亞)

	美股	歐股	港股	俄羅斯股市(指數以美元計算，所以升跌幅度廿中弓金，亦包含俄羅斯盧布的升跌幅度)
2014 年上半年	升 6%	升 4%	跌 0.5%	跌 6%
2014 年全年	升 11%	升 4%	升 1%	跌 48%

資料來源：彭博

### 今次烏克蘭危機對美歐股市的影響最終如何？

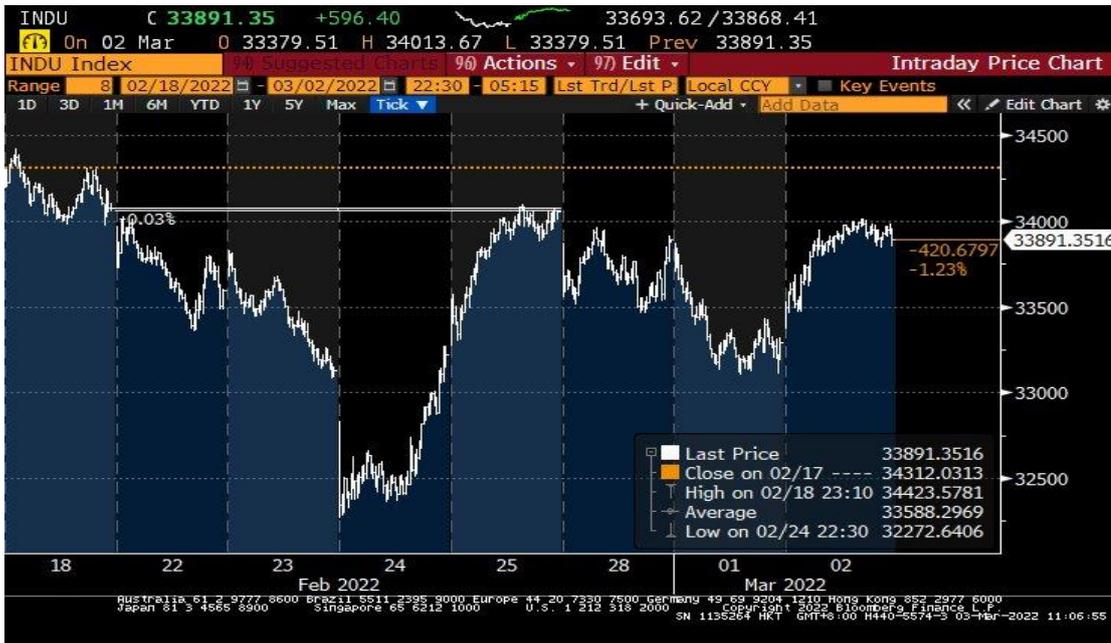
- 殘酷地說，重點不在於烏克蘭的最終命運!
- 重點應該是能源價格(或其他商品價格)會否最終出現大幅上升？令美歐通脹進一步失控？令央行要被迫進一步大幅加快收緊貨幣政策？因而對股市帶來真實的打擊？

而我們亦要再次強調，今年股市的重點，不在烏克蘭局勢、也不在美歐對俄羅斯制裁、而在央行收緊貨幣政策的步伐上!

因為在烏克蘭緊張局勢出現前，美股已一早出現下跌的情況。原因亦很明顯，是受到高通脹影響下，市場擔心聯儲局被迫要進一步加快收緊貨幣政策的步伐，令國債息率出現明顯的上升、因而令股市的估值受壓。而上星期，美股在烏克蘭危機爆發中最終接近能力保不失，很大程度是由於市場認為烏克蘭危機的出現能令聯儲局減慢加息步伐，可令股市減少因加息而下跌的壓力，這進一步證明我們上星期所提出的，“市場擔心加息、多於擔心烏克蘭局勢!”。當然，聯儲局是否會因烏克蘭危機

而減慢全年的加息步伐？我們並不完全認同市場現時的想法，但由於篇幅所限，我們只能留待下星期才能和大家作出詳談！

### 上星期美股表現：最終只是下跌了0.06%



資料來源：彭博

## **重要告示及豁免責任聲明:**

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

**安柏環球金融集團**

**香港干諾道西一一八號四十樓**

**電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650**