

歐央行行長德拉吉早前警告歐元區恐面臨長時間低通脹期。

資料圖片



# 歐增低通脹憂慮恐負利率歐元跌

歐洲央行管理委員會成員漢松日前接受訪問時表示，央行隨時準備好進一步減息，技術上準備好實施負存款利率。德國中央合作銀行市場策略師倫茨指，伊朗核問題協議令油價前景轉趨穩定，增加低通脹憂慮，認為歐央行仍有空間減息。受消息影響，歐元兌

美元昨一度跌至1.3514水平。漢松說：「我們有調整1/4厘的傳統，因此須參考有關其他選擇的分析。理論上，我不排除小幅度調降。當然，措施力度愈大，產生的影響愈大。」他指負存款利率可能有助復甦，亦會衝擊銀行業獲利，金融機

構難以將負利率轉嫁存戶，政策有利有弊。歐央行下周四議息，同時公布經濟增長與通脹的最新預測報告，最新預測明年兩年通脹為1.5%和1.3%，行長德拉吉早前警告歐元區恐面臨長時間低通脹期。

路透社/彭博通訊社

## 中東緩和環球股舞 納指破四千大關

# 憧憬伊朗石油增產 油價急挫2%

伊朗與中、俄、美、英、法、德六國前日達成歷史性協議，同意未來半年凍結提煉高濃度濃縮鈾及停建相關設施，換取國際社會放寬部分制裁。雖然大部分針對伊朗的石油出口制裁會維持，但投資者仍然對原油供應可能增加感到樂觀，並憧憬有朝一日「中東溢價」對油價的影響將會消失，國際油價昨日應聲急跌2%。伊核協議刺激環球股市上揚，納指13年來首次升穿4,000點大關。

白宮官員強調，美對伊朗的原油制裁仍然有效，伊朗原油出口量未來半年不會增加。分析也對伊朗長遠能否增加石油出口有保留，最主要原因是今次協議最終有可能無法實現，也不能保證今後談判會同樣順利。但市場仍然以行動歡迎伊朗與六國達成協議，布蘭特1月期油昨跌2.48美元或2.23%，至每桶108.57美元；紐約1月期油跌82美仙或約1%，至94.02美元。

### 美股再破萬六 日股發威

油價跌造就亞洲股市普遍造好，日經指數升近1.54%，收報15,619點，兩週內累升近11%。道瓊斯工業平均指數昨一度升穿16,100點，再創新高，中段報16,095點，升30點；標準普爾500指數報1,806點，升1點；納斯達克綜合指數一度升穿4,000點關口，是2000年9月以來首次，中段報3,996點，升5點。歐股造好，英國富時100指數收報6,694點，升20點；法國CAC指數報4,301點，升23點；德國DAX指數報9,299點，升80點。

伊朗產油在美歐制裁下近年大幅下滑，由以往每日250萬桶跌至目前美歐設定的100萬桶上限。即使個別亞洲國家還在進口伊朗石油，但數量依然有限，原因是運送伊朗石油的油輪不會獲主要保險公司承保，稍有意外便可血本無歸。外界之所以憧憬伊朗能夠增加出口，原因是今次協議中，包括放寬歐盟對伊朗船運保險的制裁。

中國、印度、日本和韓國是少數獲美國允許從伊朗進口石油的國家，但條件是要大幅減少進口量，以最大進口國中國為例，上月就大減47%，至25.1萬桶。分析指，近月這些國家進口石油大減，已對伊朗外匯收入構成壓力，是伊朗接受協議的原因之一。

伊朗上月石油出口量只有每日71.5萬桶，仍有近30萬桶上升空間。英國《金融時報》指，由於協議容許伊朗在未來半年內維持出口量，因此相信中國會有一段時間毋須再減少進口量。

### 分析：「中東溢價」難消失

但分析指出，因為中東地緣政治導致油價高企的「中東溢價」，不會如此輕易消失，例如利比亞、尼日利亞和伊拉克等產油國局勢持續動盪，會為全球供油構成壓力。法國興業銀行亞洲研究主管斯蒂爾稱，沙特阿拉伯必要時也可能減產推高油價。

■CNBC/美聯社/法新社/路透社/英國《金融時報》

### 避險情緒降溫

## 日圓握沽

伊核談判取得初步成果，投資者避險情緒降溫，資金流入歐元等較高風險資產，使日圓匯價從上周五每美元兌101.23日圓，一度再跌至昨日101.87的半年低位。

### 短倉逾6年來最多 或跌至105

TDS首席外匯策略師奧斯本表示，日圓沽壓持續，淨短倉合約數量逾11.2萬張，創2007年7月以來新高，總值140億美元(約1,085億港元)，按價值計算是去年12月以來最多。同時，市場對美國聯儲局可能在短期內退市的憂慮消減，

## 奧巴馬致電以總理「補鑊」

以色列對伊朗核協議口筆筆伐，稱之為歷史性錯誤，美國總統奧巴馬前日急忙致電以國總理內塔尼亞胡，保證伊核問題六國會盡快與伊朗達成全面、持久協議，消除國際社會疑慮。奧巴馬稱明白以國有充分理由懷疑伊朗核計劃，因此希望立即與以國就後續伊核談判展開磋商，美國將恪守對以國的堅定承諾。以國官員承認，按現時形勢，該國應將焦點放在如何影響未來的談判及協議。美國智庫蘭德公司高級政策分析師納德認為，伊核協議要得到國際社會信賴，國際調查機構須納入其中，以防伊

美元長倉增加。截至本月19日，美元淨長倉增至171億美元(約1,326億港元)，是9月10日以來最多。Saxo Capital外匯交易高級經理哈利預測，日圓匯價未來可能跌至105水平。

另外，由於德國Ifo商業信心指數升逾18個月高位，刺激歐元兌日圓昨升137.94日圓，是2009年10月以來最高。 ■法新社/彭博通訊社

再有伊核談判內幕曝光，與會人士稱，當談判上周「加時」，與會各國對達成協議不抱太大期望，但美伊過去一年密唔增加互信，最終令各國不用無功而還。

歐盟代表透露，法、德外長原本不欲前往日內瓦，只因俄外長拉夫羅夫上周五現身，才不得不啟程。有美國國務院高官稱，國務卿克里抵步後，曾警告伊朗外長扎里夫，若會談無法達成協議，美國將加大制裁。此舉可能加強伊朗妥協意願。 ■路透社/美聯社/法新社

### 談判內幕：與會國原定輸數

再有伊核談判內幕曝光，與會人士稱，當談判上周「加時」，與會各國對達成協議不抱太大期望，但美伊過去一年密唔增加互信，最終令各國不用無功而還。歐盟代表透露，法、德外長原本不欲前往日內瓦，只因俄外長拉夫羅夫上周五現身，才不得不啟程。有美國國務院高官稱，國務卿克里抵步後，曾警告伊朗外長扎里夫，若會談無法達成協議，美國將加大制裁。此舉可能加強伊朗妥協意願。 ■路透社



## 美國兩黨不滿華府軟弱 誓通過新制裁

伊朗與六國雖達成協議，但美國國內外均有龐大反對聲音，不但盟友聲稱不會遵照協議條款放寬對伊制裁，美國國會兩黨亦罕有槍口一致，有共和黨參議員倡議兩黨聯手通過更多更嚴厲的新制裁，迫使伊朗如期履行協議內容。

### 以拒遵從 沙特威脅核武伊

美國參眾兩院均批評華府對伊朗不夠強硬，共和黨籍眾議院議長博納呼籲維持現有制裁，眾議院情報委員會主席羅傑斯批評，華府放寬制裁無疑是重蹈對巴基斯坦及朝鮮時的覆轍。參議院將於下月9日復會，民主黨籍多數派領袖里德稱不論協議是否達成，參院均打算屆時通過新

制裁。總統奧巴馬上周六警告，若國會此時通過新制裁，將破壞伊朗與六國達成最終協議的希望。挾着外交勝利返國的伊朗外長扎里夫表示，會在年底開始履行協議中的承諾，日內開始與各國就最終協議進行協商。

美國的中東盟友以色列及沙特阿拉伯亦反對協議，以國已表明拒絕遵從協議，暗示保留對伊動武的選擇；沙特官員近來曾私下表示，如果國際阻過伊朗核項目的努力不夠強硬，沙特將被迫發展核武，以作抗衡。

國際戰略研究所(IISS)波斯灣專家分析，美伊走近令許多盟友認為華府正逐漸疏遠他們，這次協議既開拓外交新機會，也造成不少風險。地區觀察員表示，如果美國與以沙的關係有變，將威脅美國過去30年在中東的安全布局。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社

### 分析：單停產5%濃縮鈾不夠

90%(高濃度)：可用於推動核動力潛艇及製造核武。  
20%(中濃度)：伊朗目前已成功提煉出此濃度的濃縮鈾。伊朗承諾會釋現有庫存的濃度，或將其轉化成無法用於核武的氧化物。可將鈾提煉至此濃度的離心機會停工。  
3.5%至5%(低濃度)：伊朗聲稱需要此濃度的濃縮鈾用作發展核電。協議將禁止伊朗增加此濃度的鈾庫存量。

外界關注協議能否阻止伊朗研發核武，以色列警告，協議未完全禁止伊朗提煉濃縮鈾，只會為伊朗取得可用於核武的高濃度濃縮鈾留後路。專家指，相比由低濃度提升至高濃度，如何取得低濃度濃縮鈾才是最困難之處。核電和製作核武均需用到同位素鈾-235，分別在於發電所需濃度只需3%至5%，製作核武則最少85%。由於鈾-235在鈾礦的自然含量只有0.7%，故需要離心機提煉，提升濃度才能使用。倫敦國際戰略研究所反擴散及裁軍計劃總監菲茨帕特里克稱，成功提煉5%濃縮鈾，等同完成提煉90%濃縮鈾的3/4過程。

### 若突變卦 數周可煉核武濃度

根據國際原子能機構(IAEA)，目前伊朗有1.8萬座第一代離心機和約1,000座第二代離心機。專家估計，伊朗若突然變卦，有能力在數月至數個月時間提煉出武器級別的濃縮鈾。 ■《華爾街日報》

### 法企欲急賺伊朗錢 印增購石油

歐洲內需仍然呆滯，不少歐企期望西方放寬制裁伊朗後，可重新打入伊朗市場，重振不濟業務。在法國，石油公司道達爾高層歡迎國際社會與伊朗

關係正常化；車廠雷諾稱希望在汽車業制裁停止後，盡快恢復業務；車廠標緻雪鐵龍去年因伊朗制裁，每月失去1,000萬歐元(約1億港元)營業額。印度斯坦石油公司昨稱，若伊朗繼續以現有條款提供石油，公司會積極考慮恢復購買，可能會在明年3月底前買入600萬桶。 ■《華爾街日報》/路透社