

# 美伊戰雲密布 全球經濟復甦無期



## 油價恐飆至150美元 推高通脹4%

美國與伊朗衝突升溫，中東地緣政治風險急升，不但使區內戰雲密布，更可能進而影響環球經濟。分析員憂慮一旦美伊全面開戰，石油及商品運輸可能受阻，在最壞情況下，布蘭特期油價格可能飆升至每桶150美元，對全球總國內生產總值(GDP)的打擊可達0.5%，影響相當於中美貿易戰，使環球經濟反彈無期。

伊朗對開的霍爾木茲海峽連接波斯灣與阿曼灣，全球多達1/3石油貿易均會途徑該海峽，可謂石油運輸的咽喉。另外，也門親伊朗的「胡塞」武裝組織亦可能攻擊連接印度洋與紅海的曼德海峽，該海峽佔全球4%石油貿易，也是商船來往蘇伊士運河與亞洲的必經之路，一旦伊朗封鎖兩處海峽，國際貿易勢將受到嚴重影響。

朗經濟崩潰加上油價急升，對全球GDP的打擊將達0.5%。

### 壞消息不斷 經濟師嘆如「撲傻瓜」

Pantheon Macroeconomics首席經濟師謝潑德森提到，目前全球每日石油交易量約1億桶，若油價上升5美元，全球石油進口國每年便要多付1,830億美元(約1.4萬億港元)，相當於全球GDP的約0.1%。經濟師形容，油價急升猶如向石油進口國徵收額外消費稅，消費者將蒙受損失。去年環球經濟受貿易戰影響，整體表現屬過去10年以來最差，圖章指出，隨着貿易戰有跡象緩和，全球經濟原本預料會在下半年逐漸回穩，一旦美國與伊朗開戰，環球經濟恐復甦無望。新加坡華僑銀行經濟師維爾托慨嘆，市場信心本來已開始穩定，可惜一波未平、一波又起，「就像『撲傻瓜』遊戲一樣」。

瑞銀財富管理全球投資總監黑費爾則較為樂觀，他指出石油輸出國組織(OPEC)及俄羅斯目前額外儲備達每日330萬桶，料可舒緩原油供應受阻的潛在風險。 ■綜合報道

### 或致石油進口國赤字加劇

英國Capital Economics新興市場高級經濟師圖章指出，若伊朗試圖切斷霍爾木茲海峽，布蘭特期油價格可能升至每桶150美元，意味較現價升逾一倍，推高全球通脹，其中經濟合作與發展組織(OECD)成員國物價可能上升3.5%至4%。

圖章警告一旦油價急升，石油進口國貿易赤字可能顯著加劇，高通脹亦將迫使這些國家加息，打擊經濟。他預料土耳其及印度將首當其衝，新興貨幣亦可能貶值，估計一旦伊



### 投資選擇

#### 購入期權

■中東局勢不明朗因素拖累股價下跌，追蹤標準普爾500指數的交易所買賣基金(ETF)也勢必下跌，投資者可購入相關認沽期權

■伊朗屬產油大國，石油供應可能變得緊張，故美國石油指數基金作為追蹤紐約期油的ETF，相關認購期權具投資潛力

#### 趁低吸納航空股

■油價上升會增加航空公司燃油成本，多隻航空股近日應聲下跌，但航空股表現長遠是由客機機位供應及乘客需求等因素影響，故投資者此時可趁低吸納

#### 選擇大型石油股

■投資者可盡量選擇石油供應不會受中東局勢影響的油企，例如德文能源、馬拉松石油及EOG資源公司等

■綜合報道



中東局勢近期急劇惡化，引發金融市場波動，勢推升俗稱「恐慌指數」的芝加哥期

### 恐慌指數產品受惠 投資者買比特幣避險

權交易所波動指數VIX上升，分析認為，若美國一旦與伊朗全面開戰，投資者可購入VIX指數的認購期權圖利或對沖。

每當地緣政治局勢升溫，往往觸發市場恐慌情緒，部分投資者此時會減持股票，改為購入VIX指數的認購期權。由於芝加哥期權交易所全球市場公司(CBOE)負責VIX指數的期權及期貨產品交易，CBOE股份價格亦會因上述衍生產品交投增加而上升，故投資者也可以購入CBOE股份。

此外，在近年地緣政治關係緊張的情況下，投資者除購買黃金等傳統避險資產外，亦開始把目光轉向比特幣這類加密貨幣避險，令比特幣價格上升，甚至被稱為「虛擬黃金」。比特幣周一價格較上周四累升1成，升至7,530美元。

財經雜誌《福布斯》分析指出，一旦美伊爆發戰事，不少伊朗資金勢必流出，由於當地實施嚴格資本管制，比特幣屆時將成為不少伊朗人保存資產的渠道，有助進一步推升比特幣價格。 ■綜合報道



■伊朗控制中東國際貿易路線。網上圖片

## 油價上升拖累航空股 可望趁低吸納

美伊衝突導致油價連日上漲，令航空公司的飛機燃油成本增加，航空股近日普遍受壓，不過分析指出，油價波動對航空公司長遠利潤影響有限，投資者或可考慮現階段趁低吸納航空股。

美國財經周刊《Barron's》指出，燃油費佔航空公司成本25%，但並非左右業



■油價波動影響航空股表現。網上圖片

績的唯一因素，真正影響航空界利潤，在於公司長遠如何平衡收支，過往油價即使升至每桶100美元，亦有航空公司錄得破紀錄盈利。

機票被石油價格影響而加價，長遠的確可令需求下降，但油價不會永遠維持升勢，歷史上油價亦未曾升至削弱民航需求的水平，另外亦要考慮航空公司的對沖政策。投資銀行Cowen分析師貝克爾早前提到，2020年航空股仍有上升空間，升幅介乎4.5%至7.2%，並提到航空公司現金流充足，有助持續改善收支及向股東派息。

美國與伊拉克曾於1990年代爆發第一次波斯灣戰爭，當時對金融市場造成的影響有限，由1990年8月至1991年2月期間，標準普爾500指數上升3.2%，道瓊斯工業平均數亦僅跌0.6%，油價則跌11%。 ■綜合報道

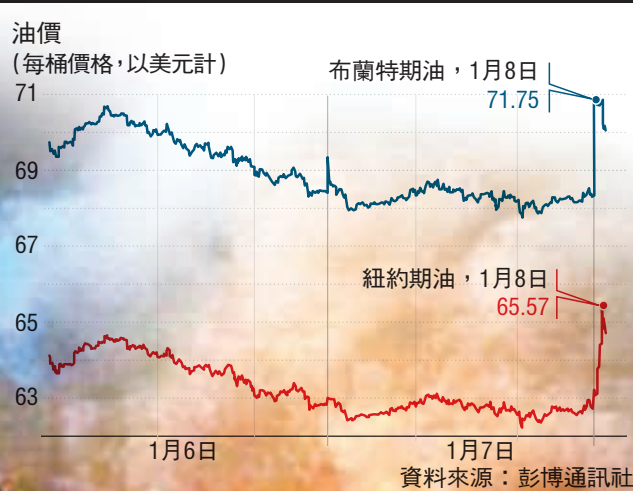
### 穆迪：恐引致經濟金融震盪

鑑於中東緊張局勢升溫，國際評級機構穆迪周一指出，若美國與伊朗的衝突長期持續，將引發全球經濟及金融市場震盪。

穆迪高級分析員派爾耶希指出，若中東衝突持續，將對整體經濟及金融市場造成巨大衝擊，令企業營運及融資環境進一步惡化，重創全球經濟，首當其衝為石油業和銀行業，更可能波及中東旅遊業等範疇，對經濟的影響範圍將不斷擴大。

派爾耶希表示，企業若需對外大量融資或備用資金不足，所受打擊尤其嚴重。但他同時指出，對中東的石油生產商而言，只要石油需求一直維持高水平，而有關國家能繼續維持出口，高油價或舒緩這些企業的信貸需求。 ■綜合報道

### 中東危機刺激油價飆升



■美伊一旦開戰將衝擊全球經濟。網上圖片

