本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2024年4月24日

【安聯投資】以色列及伊朗：何去何從？

伊朗對以色列的攻擊引發了人們對衝突蔓延的憂慮，但該地區戰事擴大並不是基本情境。相信以色列的任何反應至少不會是大規模，以色列最重要的盟友美國已表示不會參與任何報復行動。商品市場可能是最直接反映緊張局勢的途徑，預期石油及相關產品價格在未來數週或會進一步上升。衝突或有助帶來股市的入市點，由於其避險特性，美國國債亦可能在地緣政治緊張時期受惠。

地緣政治：影響蔓延全球，但不會是更廣泛的戰爭

- 伊朗的攻擊使拜登總統的選前形勢更加複雜。為了獲得美國穆斯林選民的支持，他向以色列總理內塔尼亞胡提出要求，向加沙提供糧食援助。但來自伊朗的攻擊將迫使他重申美國對以色列的承諾。
- 隨著全球注意力從烏克蘭轉向中東，西方的軍事支持擴大，俄羅斯或會受惠。油價上升亦將有助俄羅斯總統普京穩定國內預算。
- 近年，中國有關該地區的發言增加，由於區內事件瞬息萬變，中國希望進一步確立其地位，但同時需要確保事情不會失控，因為該國正面臨經濟問題，需要廉價的石油和開放的商業路線。

商品：石油為動盪提供對沖，黃金可望受惠

- 中東局勢緊張，布蘭特原油價格已升至每桶90美元以上，預期石油及相關衍生產品的價格在未來數週或會進一步上升。這與投資團隊長倉商品的部署非常吻合。投資團隊對基本情境的觀點仍然正面，投資團隊認為石油可很好地對沖通脹風險重新上升，同時可受惠於中國復甦和穩健的美國經濟。
- 在最近同樣由地緣政治緊張局勢引發的強勁反彈之後，隨著新興市場投資者買入黃金，黃金可望繼續受惠於其多元化和避險資產的地位。整體通脹上升，加上資金湧入避險國債，或可為黃金帶來支持，因為實際利率將趨於下降。
- 唯一的風險因素是美元在危機下如何回應：作為避險貨幣，美元往往會受惠，這對商品不利。

通脹：物價壓力可望繼續受控

- 油價上升逐漸推高核心通脹，局勢進一步升級或會使央行控制通脹的努力變得更加複雜。儘管如此，投資團隊認為除非地區危機全面爆發，否則其影響仍可受到控制。
- 美國的主要問題是需求過剩，國內石油產量龐大，使其更能抵禦目前這樣的外部衝擊。相反，在經濟剛開始重新加速之際，歐洲可能會更廣泛地感受到價格上升，特別是俄羅斯襲擊烏克蘭設施令天然氣價格於近期攀升。
- 總括而言，在近期美國國債收益率上漲之後，聯儲局或會在不明朗的環境下回歸「自然」的謹慎立場， 並在下半年維持減息步伐。

金融市場：可能出現潛在入市點

- 由於經濟數據優於預期，加上盈利理想， 股市的基本因素保持穩健。因此， 中期而言，投資團隊對股票市場的看法仍然正面，短期調整有機會提供理想的入市點。
- 然而，投資團隊也充分意識到，在伊朗襲擊之前的4月份，短期動力已經放緩，因為美國意外的高通脹數據令市場預期利率將在較長時間維持在較高水平，美國國庫券收益率上週收報4.5%以上。
- 在此環境下，油價可能上升 - 主要是出於心理原因 -加劇了人們對長期通脹黏性和央行減息可能性降低的憂慮。
- 最近數月，股市和市場情緒趨向正面，但並未陷入泡沫區域。週末事件的影響可能有助限制市場向上。甚至在中東衝突發生最新轉折之前，預期債券和股票市場會進一步波動。
- 由於油價上漲是一種外部衝擊，聯儲局將需艱難權衡能源價格導致輸入性通脹上升、經濟增長放緩，以及市場波動加劇。
- 美國國債肯定將繼續受到強勁通脹數據顯著影響，但在地緣政治緊張時期，它們也可能因其避險特性而受惠。考慮到實際收益率，或會看到需要重建債券投資組合的長期投資者對其重燃興趣。

以上資料由安聯投資提供，2024年4月

閣下確認此資料擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：

- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料的部份或全部內容。
- 此資料是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。 此資料或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。 於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。 投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。