

中東局勢緊張 地緣政治風險重現 避險需求增 油金價齊飆

沙特宣布與伊朗斷絕外交關係，中東局勢緊張升級，引發避險市場需求大漲，油價和金價周一報升。紐約期油一度升3.5%，延續上周的升勢。布蘭特期油一度升3.2%。商品分析員表示，地緣政治風險重現市場，支持油價及金價短線上揚。

大公報記者 鄭芸央

沙特與伊朗緊張局勢升級，刺激油價和金價周一齊升。沙特宣布與伊朗斷絕外交關係，投資者擔心原油供應受到阻，油價周一曾經跳升逾3%。紐約期油一度升3.5%，延續上周四1.2%升勢。沙特及伊朗分別是石油輸出組織內最大及第五大產油國，兩國捲入中東衝突事件，市場擔心石油市場供應受到影響，美國2月期油一度升1.28美元至每桶38.32美元，較上周四的每桶37.04美元為高。

歐洲布蘭特2月期油一度升3.2%至每桶38.46美元，去年布蘭特油價大跌35%，為第三年下跌。野村石油及氣體研究員預期，中東局勢緊張短期對石油價格有利，但市場需要看到供求重新平衡，油價才會出現持續的反彈。沙特和伊朗的衝突導致油組的政策更加複雜，如果西方對伊朗制裁年初取消，伊朗每天增加100萬桶石油出口，石油市場供過於求將會加劇。

油組難達成規管產量協議

去年油組放棄其透過減產支持油價的傳統策略，但油組有官員上月曾經建議年初召開緊急會議，評估伊朗增加油產對市場的影響。但當前油組兩大最具影響力的成員國沙特和伊朗對立，油市分析員指出，油組達成規管產量的協議似乎不大，如果沙特與伊朗對立持續，油價開始上升，美國和俄羅斯或會隨著油價上升而增產。美國去年取消長達40年的原油出口禁令。

雖然油價周一受到中東局勢緊張而上升，但由2014年中期以來油價跌去三分二，油組和非油組產油國保持高產量，石油市場供過於求問題未有解決跡象。伊朗計劃在西方制裁取消後每天增加50萬桶至100萬桶石油出口，而俄羅斯石油產量去年處於平均每天



▲中東政局緊張引發市場避險需求上升，金價於2016年首個交易日上升 資料圖片

1073萬桶。但在需求方面卻持續偏軟，亞洲經濟體增長放緩，削弱對石油需求。

金價於2016年首個交易日上升，中東政局緊張引發市場避險需求上升。現貨金價一度升0.5%至每盎司1066.04美元。去年金價跌10%，為第三年下跌，也是2000年來最長跌勢。現貨銀價周一曾升0.4%至每盎司13.8728美元。黃金ETP產品持貨規模上周五跌至1463.9噸，接近逾六年來最低水平，去年黃金ETP規模減縮8.3%，為第三年萎縮。上海黃金交易99.99%純金價格周一曾升0.4%至每克報223.85元人民幣（每盎司1068.84美元）。



▲油市分析員認為，沙特宣布與伊朗斷絕外交關係，地緣政治風險重現市場，會刺激油價短線上揚 資料圖片

圓匯強 兌美元逾兩月新高

【大公報訊】沙特與伊朗爭拗升級，資金流向日圓避險，日圓兌美元升至去年10月來最強水平。日圓兌美元周一曾經升至118.70，創去年10月15日來最強，倫敦市場早段日圓兌美元報約119.06。日圓兌歐元一度升0.5%至129.99。外匯策略員表示，中東局勢不穩定，資金買日圓避險，但由於聯儲局與其他主要央行貨幣政策背馳，美元匯價仍看高一線。瑞郎及日圓兌美元均升約1%，瑞郎一度升見0.9941水位。倫敦大行外匯交易員稱，中國因素周一發揮大影響力，新年首個交易日，交投仍然不高之下，匯市出現大波動，其中人民幣跌勢引起市場關注。

美元指數自去年12月18日來升至99.855最高位，周一回軟至98.664水平。歐元兌美元曾升0.1%報1.0861。美元去年表現跑贏主要貨幣，聯儲局官員預期今年加息約四次，經濟員料美國勞工市場穩定增長，主要央行貨幣背馳，支持美元強勢。部分外匯策略員對美元升勢持審慎看法，認為升勢未必如所料強勁。

中國經濟數據表現遜預期，澳紐元周一下跌。澳元一度跌0.9%，報72.11美仙；新西蘭元兌美元曾跌1.1%，報67.58美仙。商品價格下跌，中國經濟增長放緩，拖累澳元匯價於2015年貶值約12%。外匯分析員預期澳洲央行有需要減息支持經濟，澳元今年料走軟。紐元去年跌10%，分析料今年跟隨澳元下滑。中國是澳洲和新西蘭最大貿易夥伴，任何中國經濟數據表現偏弱的消息，必然令到澳紐貨幣走軟。

大部分新興亞洲貨幣跌

中國的工廠數據表現令人失望，中東地緣政局緊張，大部分新興亞洲貨幣周一下跌。韓國12月出口下跌，韓國匯至逾兩周來最弱，周一兌美元曾跌1.3%至1187.4，為去年12月18日來最弱。韓國去年12月出口呈現第12個月下跌，貿易表現為2008年全球金融危機來最弱的一年。新加坡元跌近七周低位，兌美元一度0.39%報1.4233。印尼盾及馬來西亞貨幣下挫，海外投資者沽貨，印尼盾曾跌0.76%報138900，馬來西亞貨幣兌美元曾跌0.75%報4.3260。泰銖兌美元一度跌0.41%報36.15。菲律賓披索兌美元曾跌0.11%報47.11。三星期貨研究部主管稱，今年亞洲貨幣將跟隨人民幣弱勢，其中韓國和新加坡元對人民幣走勢最為敏感。



▲越南央行調低越南盾兌美元參考匯率

越南央行擴大匯率波幅

【大公報訊】越南周一放寬其貨幣匯率波幅，此舉觸發越南盾進一步貶值。越南央行宣布周一調低越南盾兌美元參考匯率0.03%至21896。該國央行上次調低貨幣參考匯率是在去年8月12日，當時調降幅度為1%，並同時擴大交易區間範圍至3%。越南盾兌美元於2015年底收報22495，較央行於12月31日參考匯率21890低2.7%。

越南央行於周末表示，新的機制將考慮與該國進行貿易的主要外國貨幣走勢，參考匯率將同時反映本地和國際貨幣市場形勢，央行願意入市干預以穩定貨幣市場，確保越南盾可以在其交易區間內浮動。越南盾周一於22490/22520之間浮動。ANZ分析員預測，今年底越南盾兌美元料貶值4%至23450水平。2015年越南盾兌美元跌4.94%，較2014年的1.38%跌幅更大。

該國經濟規模1860億美元是東南亞增長最快經濟體，2015年出口增長僅為8%，低於原預期10%的增長預測。ANZ分析員指出，越南的外匯儲備減少，將限制越南央行在有需要時拋售美元的能力，短期內越南盾貶值風險提升。據國際貨幣基金組織，截至2015年9月止，越南外匯儲備為310億美元，較該國政府在去年7月底預測的370億美元更低。

去年全球ETF資金投入創紀錄

【大公報訊】基金管理公司貝萊德（Blackrock）表示，2015年全球投資者投入ETF資金達到3470億美元，創新紀錄。據路透社報道，貝萊德表示旗下iSharesETF吸入新資金1300億美元，超過2014年的1030億美元紀錄。2015年ETF增長快速，全球ETF資產總規模約3萬億美元。

據貝萊德數據顯示，美國去年流入ETF資金為2280億美元，低於2014年的2460億美元紀錄高位。不過，全球ETF去年投資回報偏低，據投資機構Morningstar數據，美國最大的SPDR標普500ETF去年總回報為1.34%。而美國iShares Core U.S.Aggregate Bond ETF回報為0.48%。

貝萊德全球ETF資產超過1萬億美元，也是全球最大投資管理公司。去年該行在美國市場錄得強勁增

長，吸資970億美元，超過2014年的820億美元。美國Vanguard Group料2015年其美國ETF吸資創760億美元，首次成為全球第二大ETF公司。



►貝萊德（Blackrock）是全球最大投資管理公司

儲局：金融市場若過熱需加息

【大公報訊】聯儲局副主席費舍爾表示，如果金融市場過熱，聯儲局是有需要加息。費舍爾於三藩市舉行的美國經濟學會年會上稱，如果經濟各層面顯示資產價格過度高漲，其中包括金融市場，加息是合適的做法。

他提到特別在美國，應對金融市場過熱的宏觀審



▲聯儲局去年12月決定加息

慎監管工具，不少是未經過實際考驗或缺乏，例如抑止過度借貸的貸款規則調整機制，正是這些監管工具。

費舍爾未有提到金融市場現狀，但聯儲局主席耶倫及其他官員曾經表示，金融市場整體未有過熱情況。聯儲局在去年12月的會議決定加息，結束七年接近零息年代，聯儲局官員稱預期未來加息以循序漸進式進行，視乎未來經濟數據表現。

聯儲局對上一次收緊貨幣政策周期是2004年至2006年，聯邦基金利率升至最高5.25厘。2007年美國房屋市場泡沫爆破，引發全球金融危機，美國經濟陷入衰退，聯儲局於2008年開始減息至接近零息水平。而聯儲局官員如今開始討論，如果資產價格再度過熱的應對辦法。

據路透社報道，克利夫蘭聯儲銀行行長梅斯特周日稱，不反對聯儲局其他同僚對今年加息四次的看法，她預計今年美國經濟增長2.5%至2.75%，較其他政策官員預測中位數2.4%升幅略高。

悉尼住宅樓價連跌兩月



▲悉尼上季房屋價格跌2.3%，是澳洲各個首府城市中表最差的

【大公報訊】悉尼住宅價格連續第二個月下跌，出現四年來最弱季度表現，反映澳洲監管當局的抑壓炒賣措施有效，而樓價高企及按揭貸款利率攀升，削弱買家的承受能力。根據物業研究行Corelogic周一公布的數據顯示，澳洲悉尼去年12月份房屋價格按月跌1.2%，延續11月份的1.4%跌勢，為2013年5月以來首次連續兩個月下跌。過去七年的低息環境，吸引海外投資者在澳洲買樓，推升澳洲房屋價格升55%，當中以悉尼房價升幅最大，由2008年來升近一倍。

隨著澳洲監管當局抑止房價過度上升，根據Corelogic資料，於截至去年12月31日的第四季度，悉尼這個澳洲人口最多的城市，房屋價格跌2.3%，是澳洲各個首府城市中表現最差。分析員料2016年悉尼和墨爾本的房屋價格溫和下滑，但由於這兩大城市人口增長依然強勁，經濟狀況穩定，因而預料大幅下跌的機會不大。根據數據顯示，墨爾本第四季房屋價格跌1.9%，去年12月份則升1%。第四季度澳洲各首府房價平均跌1.4%，而布里斯班和阿德萊德房屋則逆市上揚。

按有關數據顯示，墨爾本的房屋儘管在去年12月份上漲了1%，但第四季度價格總體卻下降1.9%。澳洲整體房價去年升7.8%，悉尼房價全年升11.5%，升幅居首。至於導致房屋價格向下滑的原因，是澳洲的銀行於去年7月調升投資買樓的利息水平，此為五年來首次，再在去年11月調升自住買樓利率。美林美銀預測，未來兩年澳洲房屋價格將會下跌。悉尼去年12月住宅價格中位收為80萬澳元，墨爾本則為61萬澳元。

歐元區製造業增速20月最高



▲歐洲央行推出史無前例刺激措施後，歐元區製造業復甦亦轉強

【大公報訊】歐元區12月製造業增長速度創20個月來最快，據Markit Economics周一公布，製造業採購經理指數12月份升至53.2，較11月的52.8為高，超過12月16日的初值53.1。據該報告，歐元區自2014年4月以來，首次出現包括希臘在內所有成員國製造業局面。隨著歐洲央行推出史無前例刺激措施，歐元區的家庭和企業受到刺激措施效應影響，去年11月份銀行貸款加快，反映開支和投資增加，而經濟信心也達到四年多來最高水平。

Markit經濟員表示，歐元區製造業復甦於2015年底進一步轉強，意大利仍然是去年12月的亮點，德國和法國增長加快，對歐元區製造業表現帶來貢獻。歐元在該份報告公布後變動不大，兌美元一度報1.0915。根據Markit，歐元區生產指數、新訂單和新出口業務全線好轉，2015年全年PMI平均為52.2，高於之前三年的每年平均水平。

星去年GDP增長2.1% 六年最差



▲新加坡上季經濟增長較預期為強

資料圖片

【大公報訊】新加坡經濟受建築業和服務業支持，上季增長超出預期，抵銷全球增長放緩打擊出口的影響。不過，新加坡2015年全年增長放緩至2.1%，較2014年的2.9%升幅為低，符合官方預測，也是2009年來最弱表現。該國經濟2009年受到全球金融危機打擊萎縮0.6%。而官方預測2016年增長依然溫和，介乎1%至3%的增幅。

製造業繼續下滑

新加坡貿易部周一公布，截至12月31日止第四季GDP按季增長5.7%，第三季度經修訂後增長1.7%。海外對其貨品需求減少，新加坡依賴其作為亞洲金融中心地位加強服務行業，雖然11月工業生產連續第10個月下跌，但10月份的零售銷售連續第九個月上升。

根據官方數據顯示，新加坡第四季

GDP按年增長2%，高過分析員的1.2%增長預測。新加坡服務活動按年增長3.2%，建築業增長2.2%，製造業則按年跌6%。

新加坡經濟取得強增長，主要受惠建築業和服務活動好景，但製造業繼續下滑，顯示該國經濟受到本地需求推動，但外來需求繼續偏軟。經濟員表示，雖然經濟增長數據較預期為強，但增長前景仍然受到亞洲目前狀況影響。

據官方數據顯示，建築活動受到公共項目推動，而服務業受惠批發和零售貿易，以及金融和保險行業表現向好。美林美銀經濟員表示，雖然新加坡經濟數據表現好，但難以作為其他亞洲地方的寒暑表，不少其他亞洲地區的服務業不及新加坡發達。與此同時，經濟員關注中國經濟增長放緩波及新加坡增長前景，中國是新加坡非石油本地出口的最大目的地。