中東衝突 利石油軍工股

國際視野 潘迪藍
GaveKal Dragonomics
資深經濟師

美國政治作家 P.J. O'Rourke 在 1992 年的著作《給戰爭一個機會》（《Give War a Chance》）中曾表示，若某地區出現不義、壓迫和苦難，美國將會在 6 個月後採取行動，轟炸旁邊的國家。

透過向敘利亞的空軍基地發射巡航導彈，美國總統特朗普現在已經陷入了伊斯蘭世界的內戰——獲得沙特阿拉伯、卡塔爾和土耳其廣泛支持的遜尼派，以及獲得伊朗和俄羅斯支持的什葉派之間的鬥爭。圖為英國示威者抗議美國總統特朗普向敘利亞的空軍基地發射巡航導彈。（法新社）

公平一點來說，美軍在中東各國的轟炸行動，並不是近一兩個星期才開始。

但是，透過向敘利亞的空軍基地發射巡航導彈，美國總統特朗普現在已經陷入了伊斯蘭世界的內戰——獲得沙特阿拉伯、卡塔爾和土耳其廣泛支持的遜尼派（Sunni），以及獲得伊朗和俄羅斯支持的什葉派（Shia）之間的鬥爭。

異於奧巴馬 特朗普靠攏遜尼派

現在的問題是，美國的干預措施是否會影響到天秤，對敘利亞的巴沙爾．阿薩德政權產生影響。直至近日，阿薩德政權看來仍然能夠苟延殘喘，不利於沙特阿拉伯和卡塔爾的聯盟。

有趣的是，市場似乎並不太關心這個答案。經過了 5 年，似乎全世界對於敘利亞內戰的報道已經產生了很強的「免疫力」。

然而，跳出敘利亞內戰中令人悲痛的影像，更重要的問題是，美國的干預是否意味着，沙特阿拉伯和伊朗之間的潛在衝突會變成公開化。直至目前，沙特阿拉伯和伊朗之間的衝突，主要都是透過它們的代理人，在敘利亞和也門境內發生。

若真是如此，那看來很明顯，特朗普已經準備好與沙特阿拉伯「聯手」。這和上一任美國總統奧巴馬明顯有分別，因為奧巴馬對於沙特阿拉伯的態度是有點矛盾，似乎更熱中於令美國和伊朗之間的關係正常化。

事實上，在特朗普上任後的幾星期內，美軍已經對也門的胡塞叛亂分子進行了 30 多次空襲，而後者正是由伊朗支持的。這個空襲次數已經相當於去年全年。

普京撐什葉派 情況複雜

當然，俄羅斯總統普京明顯站到該地區的什葉派那一邊，會令情況進一步複雜。

不用說，與其他中東問題一樣，最終和投資者有關的，都是石油和軍工股。直至目前為止，特朗普加強干預中東內戰，似乎會令石油和軍工股兩者看漲。

中東衝突 破壞力小於從前

畢竟，奧巴馬試圖和伊朗破冰的政策剛好遇上油價大幅下滑。投資者很自然地推斷，伊朗多年來都未有有效開採的油氣蘊藏量，將會進入全球市場。

此後，由巴西、美國德薩斯州到阿拉斯加，又先後發現了蘊藏大量可開採油氣的盆地。油價重上高峰的想法，自然被束之高閣。

當然，這些新發現的油氣蘊藏量，亦令到中東衝突對全球經濟的威脅大幅減小，同時亦減少了其他國家一看到勢色不對就囤積石油的需要。

所以，回到敘利亞問題，投資者面對的，是一個簡單的決策樹。第一個問題是：美國的干預行動，將會令沙特阿拉伯和伊朗之間出現戰爭的機會增加還是減少？

加拿大墨西哥印尼澳洲最受惠戰爭

憂慮沙特阿拉伯和伊朗之間衝突公開化機會上升的投資者，可能想增持美元、軍工股和能源股。但是，可能還有其他較間接而又更有效的方式，來玩同一個主題，包括：

（一）加拿大元。當石油價格上漲時，加元往往表現較佳。而且，以購買力平價（Purchasing Power Parity, PPP）來比較，加元兌美元現時是偏低的。近幾個月，加元兌美元亦相當穩定，不再下跌；

（二）墨西哥比索。墨西哥比索過去一季的表現，是近 25 年來最好的。因此，它可能會暫停上漲一段時間。但即使如此，墨西哥比索仍然是偏低的，它應該會受惠於能源價格上漲；

（三）盧布債券。我們的同事 Cedric Gemehl 最近重新審視了俄羅斯的盧布債務情況，並得出結論認為，投資者應該持有盧布債券。不用說，能源價格上漲，或者中東持續動盪，都會對盧布債券有利；

（四）印尼資產。印尼仍然是中國的優質煤炭主要供應國，如果能源價格反彈，印尼亦會受惠；

（五）澳元資產。澳洲和印尼一樣，也是中國的優質煤炭主要供應國。若能源價格反彈，澳洲同樣會受惠。

考慮到以上幾點，或許印尼、澳洲、加拿大及墨西哥的決策者都希望，沙特阿拉伯和伊朗會「給戰爭一個機會」。

現時，似乎美國或俄羅斯的決策者都沒有阻止這情形出現。