

關於以色列緊張局勢升級的五個問題



Vincent MORTIER
集團投資總監



Anna ROSENBERG
鋒裕匯理研究中心-
地緣政治主管

- **最近的衝突升級：**哈馬斯(Hamas)很可能得到伊朗的支持，於上週末(10/7)襲擊了以色列，引起了以色列國防軍的強烈反應。以色列總理將這次恐怖攻擊稱為戰爭行為。
- **哈馬斯似乎受到其國內地位不斷削弱的影響，**而伊朗和哈馬斯的目標可能是破壞沙烏地阿拉伯和以色列之間的和解進程。衝突可能會持續未來幾週，但可能局限於部分地區。
- **衝突的地緣政治影響：**可能對以色列與伊朗、沙烏地阿拉伯與以色列、美國與沙烏地阿拉伯的關係產生影響。預計以色列會採取更激進的立場，因為它試圖控制衝突並對伊朗變得更加強硬。此外，西方，特別是美國（因為一些人質是美國公民），可能會試圖暫時將軍事援助的焦點從烏克蘭轉移開。如果攻擊的連鎖反應導致油價上漲，這將對選舉年的美國總統拜登產生負面影響。
- **關於市場：**雖然我們預計，只要危機仍然是局部性的，就不會產生重大影響，但我們認為，如果衝突蔓延到更廣泛的範圍，石油將面臨一些風險。儘管我們不會改變明年的通膨預期，但這場衝突仍然增加了通膨路徑的不確定性，而通膨路徑是評估美國經濟前景的關鍵。

1. 發生了什麼事？

10月7日，哈馬斯武裝組織從加薩走廊向以色列發動致命的多方面攻勢，發射火箭彈，並通過陸地、空中和海上派遣部隊進入該國。作為回應，以色列總理納塔亞胡宣布，他們現在正在開始一場漫長而艱難的戰爭。以色列複雜的安全監控和反應系統似乎失效了，很可能是因為納塔亞胡的司法改革造成的內部分歧，政府和安全部門之間的分歧日益擴大。

2. 為什麼哈馬斯會採取這種暴力行為？又為什麼是現在呢？

哈馬斯得到伊朗的支持，後者正試圖破壞沙烏地阿拉伯和以色列最近的關係正常化。這種正常化對伊朗構成了重大威脅，並可能延伸到美國參與的區域安全協議。這可能導致伊朗在該地區處於孤立狀態。

伊朗對以色列周邊的激進武裝組織擁有巨大的影響力，哈馬斯的攻擊很可能得到伊朗的支持，其最終目標是使沙烏地阿拉伯與以色列的和解更加困難，並提醒沙烏地阿拉伯人伊朗在該地區的影響力。

另一方面，鑑於哈馬斯國內政治地位的削弱，該組織正試圖鞏固其激進地位。此外，作為一個對不願和以色列實現和平共處的激進組織，哈馬斯不願見到沙烏地阿拉伯與以色列實現正常化，而在這種關係中，沙烏地阿拉伯本來會接受巴勒斯坦問題的臨時解決方案。最後，這次攻擊也是對以色列對巴勒斯坦人日益增加的恐嚇和暴力的回應。

3. 您如何看待衝突在短期內的演變？

衝突可能會持續數週，人質局勢使以色列的反應變得複雜，而美國很可能會捲入其中。在國內方面，由於安全問題，總理納塔亞胡將面臨國內的強烈反對，這增加了他不加克制行事的可能性。

衝突可能會持續在加薩和約旦河西岸地區。然而，伊朗支持的敘利亞和黎巴嫩民兵可能會捲入其中，衝突可能會在那裡蔓延。

4. 衝突有哪些更廣泛的地緣政治影響？

- **以色列-伊朗：**哈馬斯的攻擊增加了以色列侵略伊朗的風險。以色列似乎認為，如果伊朗能夠在沒有真正擁有核彈的情況下繼續這些攻擊，那麼當伊朗成為「隨時準備出發」的核國家時，這些行動只會變得更加頻繁。這也可能導致美國與伊朗關係惡化，扭轉最近的改善。作為回應，伊朗很可能會再次加速鈾濃縮活動。這些事態發展可能會讓以色列在攻擊伊朗時，面臨美國的阻力減少。
- **以色列-沙烏地阿拉伯：**這場衝突和以色列預期的嚴厲回應，將使以色列和沙烏地阿拉伯（或以色列和土耳其）之間的和解複雜化。以色列國內話語權將進一步右傾，巴勒斯坦問題的解決將更加困難。
- **美國-沙烏地阿拉伯：**事態發展可能會破壞拜登在美國大選前獲得好消息的希望，並可能影響最近改善的沙烏地阿拉伯與美國關係。然而，這並不意味著沙烏地阿拉伯與以色列和解已經無望，或美沙關係將會惡化；關鍵是他們現在面臨新的風險。
- **對烏克蘭支持的影響：**該地區安全威脅的規模可能會進一步威脅西方對烏克蘭的支持，只需轉移焦點並提醒西方可能有其他需要軍事和財政支持的衝突。美國公民在以色列死亡，以及一些人質是美國公民的指控，將導致美國有人呼籲，美國安全面臨的擔憂可能比烏克蘭更迫切。

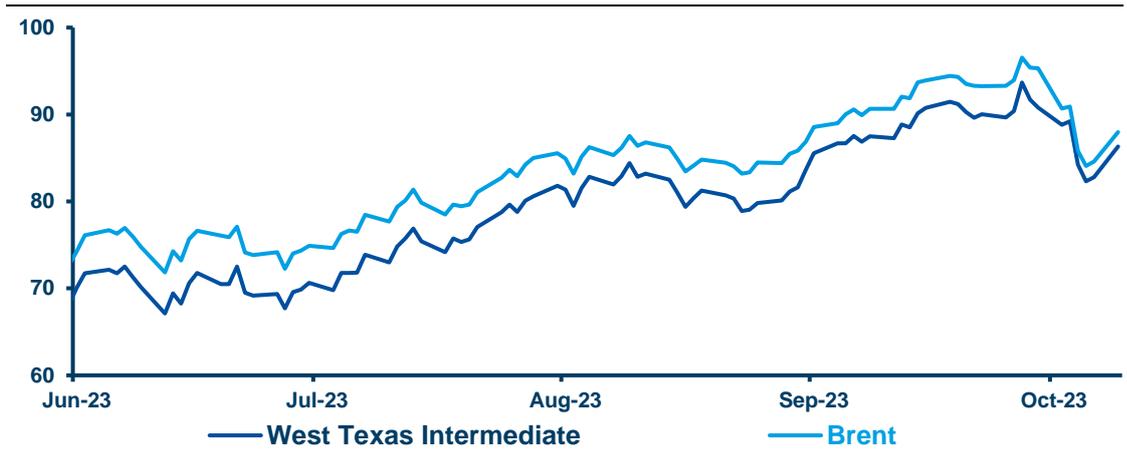
5. 這次襲擊會對經濟和市場產生什麼影響？

只要衝突仍然是局部的並且不蔓延，對市場的影響就應該是有限的。這對國防和石油行業略有利好，但對航空和長途旅行等其他行業略有利空，因為前往以色列和飛越該地區比較複雜。在美國，這被視為解除政府關門風險的催化劑，以便投票支持對以色列提供額外幫助。然而，**最大的風險是油價**，因為我們認為，美國將變得難以放鬆對伊朗的石油銷售制裁。同時，一旦眼前的衝突得到控制，以色列可能會決定打擊伊朗核能力，可能會爆發更大規模的地區衝突，而這可能會導致油價上漲。

“這場衝突可能迫使納塔亞胡對伊朗變得更加強硬，而該地區的整體安全威脅可能會影響西方對烏克蘭的額外支持。”

“雖然全球市場不太可能受到重大影響，但這場危機對石油產業產生了影響，並提振了國防公司”

圖1：以色列襲擊後油價飆升



資料來源：鋒裕匯理研究所、彭博。數據截至 2023 年 10 月 9 日。

油價上漲也可能影響通膨路徑。然而，由於我們預期衝突仍將是局部性的，因此我們不會改變對明年的通膨預測。然而，這場衝突增加了通膨路徑的不確定性，而通膨路徑是評估美國經濟前景的關鍵。若通膨如預期下降，聯準會將採取寬鬆政策，但如果通膨無法控制，聯準會不太可能降息，這將增加2024年美國經濟硬著陸的風險。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路5段7號台北101大樓32樓之一 | 總機：+886 2 8101 0696

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【鋒裕匯理投信獨立經營管理】