

土耳其危機波及印尼股匯 印央行加息維穩

印尼盾三年低 股市蒸發2106億

土耳其危機擴散至印尼股匯，當地股市兩天內蒸發市值270億美元（約2106億港元），印尼盾亦曾跌至三年低位；為遏止其貨幣下跌，印尼央行出乎意料加息四分一厘。土耳其銀行業監管機構周三宣布外匯交易措施，土耳其里拉兌美元一度反彈9%，惟其後倒跌2.8%。



土耳其金融危機

大公報記者 鄭芸央

印尼股市和匯市受到土耳其金融危機拖累，當地的基金經理看淡後市，認為印尼股市仍會進一步下跌。彭博引述PT Sucorinvest資產管理高層保羅預計，市場信心恢復前，起碼有一次股市大跌。他表示，周三的加息，有些人認為無助遏制印尼盾下跌；一旦危機開始波及土耳其銀行的資產負債表，危機蔓延就會成為現實。

上月貿赤156億 五年最大

土耳其金融危機波及新興市場投資情緒，隨著印尼經常帳赤字較預期擴大，雅加達綜合指數於過去兩天跌逾5%，在彭博追蹤95個股票市場之中，印尼股市指數跌勢最大；雅加達綜合指數周三曾跌1.1%，三天跌幅約為6%，當地銀行股報跌，跌幅為1.9%至4.6%不等。

土耳其金融危機同樣拖累新興市場貨幣表現，印尼盾周三曾跌0.41%，每美元低見14644印尼盾水平，為2015年10月6日以來低位，其後當央行宣布加息後回彈至14577水平。印尼十年期政府債券孳息繼續處於2016年12月來的高位，另印尼周三公布七月份的貿易赤字達到20億美元（約156億港元），是五年來最大，較經濟學家预期的多逾兩倍。

印尼央行周三出乎意料加息，七天逆向回購利率由5.25厘調升至5.5厘，是五月以來首次加息，反映印尼央行為遏制其貨幣下跌速度有所行動。

彭博引新加坡Continuum Economics經濟學家稱，印尼央行重申其先發制人立場，再次加息，並且將會有更多加息行動，印尼當局正在盡一切努力，重拾投資者信心。

彭博分析認為，即使在土耳其危機之前，美國加息和美元匯價轉強，已對新興市場構成壓力，印尼是其中少數處於經常帳赤字的新興市場，其中包括印度和菲律賓。這些赤字經濟體依賴外資流入為進口需要融資，因而這類經濟體容易受到資金大幅外流和情緒惡化的衝擊。外資持有幾乎40%印尼政府債券，這個水平是亞洲新興市場中最高。

土國阻走資 外匯交易再設限

另外，在土耳其方面，該國銀行業監管機構周三宣布進一步對外匯交易設限，土耳其里拉兌美元曾反彈9%，每美元高見5.84水平，其後又倒跌2.8%至6.61水平。

外媒報道稱，土耳其銀行業監管機構BDDK表示，土耳其銀行業與外國銀行間

股匯，當地股市兩天內蒸發市值270億美元，圖為雅加達證券交易所



的外匯互換、現匯及遠匯交易相當於銀行股本的比例限制由50%調降至25%。據BlueBay資產管理策略師稱，此舉是限制里拉流動性，阻止外國資金沽售里拉。

荷蘭合作銀行新興貨幣策略報告稱，土耳其里拉周三雖然反彈，但可能仍然在暴風眼中，土耳其需要解決問題，該國央行需要加息，里拉才能重獲市場信心。土耳其亦要加快財政和結構性改革，實現可持續增長。

部分新興貨幣周三表現

貨幣	每美元曾報	變幅
土耳其里拉	6.61	-2.8%
阿根廷披索	29.95	-1.9%
印度盧比	70.92	-1.3%
俄羅斯盧布	67.27	-1.1%
墨西哥披索	19.11	-0.5%
巴西雷阿爾	3.85	+1.1%

標普:拉美銀行資產質素或降

【大公報訊】美元走強令新興市場貨幣受壓，標準普爾金融機構評級董事Alfredo Calvo表示，拉丁美洲地區的貨幣貶值可能令通脹和利率受壓，令銀行資產質素下降；另外，政局不穩、貪污調查和北美自由貿易協定重新談判，繼續打擊投資者信心。不過，由於區內大部分國家經濟均逐漸復甦，相信有助抵禦風險，預期區內爆發金融危機的機會不大。在拉丁美洲，巴西、墨西哥、阿根廷是相對較大的經濟體，標普預料這三個國家的信貸需求將持續疲弱，因投資者信心不振。另外，利率上升有機會令銀行淨息差

改善，因為銀行絕大部分的資金來源皆為客戶存款。對墨西哥而言，Alfredo Calvo相信貨幣貶值所帶來的影響可控，因為其外幣貸款佔比相對較低，僅為15%左右。

另一名董事Cynthia Cohen-Freue表示，巴西經濟錄得改善，加上利率低企，有助銀行改善其資產質素；由於撥備需求下降，銀行的盈利能力亦見提升。相對而言，她指阿根廷面對貨幣急速貶值、利率和通脹高企，而經濟增長速度則放緩，預料將拖累銀行資產質素，其中存款不穩定是最主要的風險。

美匯逼近97 道指早段挫300點

【大公報訊】記者鄭芸央報道：科技股周三急跌，蘋果、微軟、亞馬遜、谷歌母企Alphabet股價跌幅介乎0.3%至1.8%，加上市場繼續憂慮土耳其金融危機，拖累美股報跌，道指周三早段曾跌334點，報24965點。美元持續企穩，美匯指數一度升見96.96，為2017年6月27日以來高位。美



元兌日圓一度升約0.1%至111.27；歐元兌美元則跌約0.2%，報1.1324。

股神增持蘋果 總值逾3600億

股神巴菲特旗下投資旗艦巴郡，第二季度增持蘋果公司和高盛的股份。根據外媒報道，在周二的證券監管文件中顯示，巴郡第二季度增持1240萬股蘋果公司股份，於截至六月底的持股規模為466億美元（約3634.8億港元）。

過去一直以來巴郡甚少沾手科技股，即使近數年科技股上升，但蘋果公司是例外，股神巴菲特表示，他了解明白蘋果公司的產品。巴郡已經多次增持蘋果公司的股票，在2017年初曾經將其持股增加逾一倍。在截至3月31日止，巴郡已經成為蘋果公司第二大股東，僅次於Vanguard Group。而Vanguard持有4.96%蘋果公司股份。在第二季度，巴郡持有1330萬股高盛股票，



市值約29.2億美元，較上季的1100萬股增加21%。季內巴郡出售450萬股富國銀行股票，同期買入990萬股U.S.Bancorp的股票。巴郡亦調整航空股持股，增持Delta AirLines和西南航空的股份，減持American Airlines和United Continental的股票。

巴菲特一直都有調整巴郡規模1800億美元的股票投資組合，出售包括IBM在內的一些長期投資，加碼蘋果公司等新的投資。目前巴郡已經有美國四大航空公司，以及七大銀行中四間銀行的股份。巴郡傾向將大部分持股比重控於110%以下，避免引來嚴格監管要求，據巴郡表示，這種自我限制做法已經令公司對銀行和航空股的持股量有所調整。

另外，著名投資家索羅斯的家族基金管理公司於次季增持Facebook和Twitter，減持Alphabet和亞馬遜股份；同期買入包括Pandora、AT&T等股票。

◀歐洲股市周三急跌，英、法、德三大股指數均挫逾百分之一，拖累美股，道指早段曾跌一百八十點

美匯指數今年可走多遠？



實德攻略

實德金融集團策略研究部
首席分析師 郭啟倫

美匯指數於八月份開局以來處於穩健升勢，已在一年多以來高位逐步累積動力，美匯指數能否在今年第四季開始前，輕易地一攻而破數值98.5的障礙？

若美匯指數在短期間突破了98.5的阻力後，是否便會立即無以為繼，隨即見頂回落，抑或會進一步集結攀升能量，要向上測試下一個關鍵高位阻礙？

由於現階段從土耳其的經濟危機所引發的新興市場資金流走潮，應該會繼續主導投資者買入美元作為資金避難所來迴避風險，要是新興市場貨幣匯價的下挫走勢未有停止的話，追捧美元的動作會持續湧現，對美匯指數的升勢應會是火上加油。

今年再加息兩次機會大

另一方面，美國聯儲局在六月的議息會議上決定了今年第二次加息後，往後的加息步伐是否偏向連取，市場氣氛暫時是相信有進無退的行徑。根據《華爾街日報》最新一次對經濟學家進行的月度調查報告指出，大部分經濟學家預期，聯儲局今年九月及十二月的議息會議上，分別有加息的動作。

當中接受是次調查的57位經濟學家中，有88%預計聯儲局今年將把聯邦基金利率目標區間再向上調高兩次，每次均會提高四分一厘到2.25厘至2.5厘區間；同一個調查中，上月的這一比例是84%。

另外，芝加哥聯儲銀行行長伊雲斯在他最近一次言論裏表示，強勁的經濟、低失業率，以及不斷上升的通脹率正意味着聯儲局應該逼近向着更正常的利率環境走往，他的這番言論仍可被消化為聯儲局的上調利率取向是積極多於緩慢的步伐。

既然美元有加息因素作為引擎，美匯指數的上升勢頭應該不會輕易地被打斷。

此外，要留意的是，美國國會預算辦公室發表報告中指出，若在近期已被批准的開支增長，以及減稅措施延長下去的話，將會引致美國財政面臨難以為繼的前景。該份報告內容顯示，如果定於2020年到期的減稅措施延長下去，加上美國國會維持更高的聯邦資金水平的話，屆時美國年度預算赤字可能會大幅增長。

既然有赤字，美國政府當然要舉債，須知道大到不能倒的美國國債規模，要吸引投資者進一步義無反顧的借錢給美國政府，並賺取小利，美元匯價必定要夠穩固或甚至乎強勁，才夠號召力。

縱觀以上因素，美匯指數在今年剩餘的四個月時間裏，應該會不斷地反覆上試99.5數值的阻力。



財經觀察

大公報記者 李耀華

印尼中央銀行為了捍衛其貨幣印尼盾，在周三突然加息四分一厘，超出市場估計，意味着在土耳其危機的影響下，新興市場將會形成加息潮。但問題是，個別新興市場，例如巴西與俄羅斯等國家，在不久前才不斷減息刺激經濟，若現在為了捍衛貨幣而轉為加息，其經濟增長便會再度轉差，可謂兩面不是人。

印尼中央銀行在周三突然加息四分一厘，這決定超乎普遍分析師的估計，成為土耳其貨幣危機以來首個加息的國家。在較早前，為了阻止匯價下跌、資金流走，

印度、菲律賓、馬來西亞、阿根廷、土耳其等國，在年初至今都已先後加息。

然而，一些國家包括巴西、俄羅斯等則相反，過去數年以來一直減息，巴西的減息周期自從2016年10月份開始，直至現在共減息12次，利率亦已由最高的14.25厘，大幅減低了逾一半，至6.25厘。而經過連續減息後，巴西的經濟已有起色，按季國內生產總值（GDP）已由2015年次季的-2%，好轉至去年首季的1.1%。

另一個不斷減息的國家是俄羅斯。受西方國家經濟制裁，俄國經濟增長大幅下滑，俄國央行2015年開始減息，截至今年三月，利率已由最高峰期的17厘大幅減至7.25厘，而俄國經濟在連環減息下，亦有好轉跡象。經濟增長率亦已由2015年次季

的-4.6%，大幅改善至今年次季的1.8%。

俄國巴西或需掉頭加息

然而，由於巴西雷阿爾和俄羅斯盧布在過去數月不斷下跌，雷阿爾和盧布兌美元年初至今已分別大跌了一成四和一成三，加上近期土耳其貨幣危機所觸發的新興市場貨幣危機，巴西和俄國為了捍衛貨幣，將會停止減息，甚至要開始加息。這樣一來，兩家央行在過去數年刺激經濟的努力便要白費了，尤其是巴西經濟經過去年首季的1.1%增長後，動力本無以為繼，若現在更要被迫加息，經濟所受到的衝擊着實不少。雖然俄羅斯的經濟增長比較穩健，但比起經濟制裁前仍相差甚遠，故俄國央行亦同樣需要顧及加息的影響。