

# 里拉崩盤 土國通脹18%十五年高

## 觀望央行下周四或加息 分析籲重建市場信心

土耳其八月通脹按年大漲至17.9%，為接近十五年來最高水平，市場關注土耳其貨幣危機惡化，在數據公布後，土耳其里拉應聲下跌，曾跌2.4%，每美元低見6.7504里拉。該國央行發布聲明表示，當地物價面對巨大風險，誓言採取行動應對，市場關注下周四是否決定加息；分析則認為，土耳其需要明確行動，收窄經常帳逆差、穩定貨幣，以重建市場信心。

### 國際經濟

大公報記者 鄭芸央

根據土耳其官方周一公布通脹數據顯示，八月份通脹按年飆升至17.9%，為2003年12月以來最高，通脹飆升突顯了土耳其金融危機形勢嚴峻。數據公布後，土耳其里拉曾跌見6.7504水平；今年來已累跌43%，投資者憂慮土耳其與美國關係日益緊張，以及對土耳其的貨幣政策感到不安，資金持續從土耳其撤走。Capital Economics分析師報告指出，土耳其通脹數據為其貨幣里拉崩跌對整體經濟的影響，並提供首個確實證據。

#### 里拉今年累挫逾四成

土耳其公布通脹數據後，該國央行誓言將使用所有可用的工具，以應對物價飆升的風險。土耳其央行在網上發布聲明表示，有關通脹前景的最新數據表明，物價面對巨大風險，並將會於九月十三日（下周四）的政策會議調整其貨幣政策立場。土耳其央行發出上述聲明後，土耳其里拉跌勢一度收窄，曾經跌1.12%，每美元兌6.5165里拉。

投資者目前關注，土耳其央行會否在九月十三日政策會議上決定加息。該國央行在七月份政策會議維持利率不變，導致土耳其里拉曾經大幅下跌。土耳其總統埃爾多安一直以來反對加息，希望看到借貸利率向下，維持信貸增長。不過，投資者則擔心土耳其經濟出現「硬著陸」，認為土耳其應該果斷加息。

彭博引述高盛前經濟學家奧尼爾表示，土耳其加息可能無法解決里拉危機，土耳其需要推行令人信服及可靠的計劃，明確如何收窄經常帳逆差、降低通脹。

荷蘭合作銀行新興市場貨幣策略師報告稱，土耳其里拉仍然處於暴風中心，該國需要解決重要問題，里拉才能重新獲得市場信心，預計該國通脹未來數月將會加速及惡化，土耳其央行需要進行加息，並且需要加快財政和結構改革，實現可持續增長。

#### 製造業PMI續跌至46.4

土耳其最新通脹數據顯示，貨幣貶值對當地消費者帶來影響，根據周一發布的通脹數據顯示，追蹤發電和石油產品價格的能源



### 專家點評

#### 荷蘭合作銀行

預計土耳其通脹未來數月將會加速及惡化，該國央行需要加息，並需加快財政和結構改革，實現可持續增長

#### Capital Economics

土耳其通脹數據為其貨幣里拉崩跌對整體經濟的影響，提供首個確實證據

#### 高盛前經濟學家奧尼爾

土耳其加息可能無法解決里拉危機，該國需要令人信服及可靠的計劃，明確如何收窄經常帳逆差、降低通脹

大公報整理

## 憂貿易戰升級 歐亞股腳軟

股市承受巨大壓力。亞洲股市在八月份下跌，主要受到中美貿易糾紛和土耳其里拉急跌令投資者拋售新興市場資產所影響。

MSCI亞太區指數八月份曾跌至逾十一個月低位，上月底收市時全月跌0.83%，年初至今累跌逾5%。中國股市是亞洲區表現最差者，全月跌5.25%，繼而是新加坡和香港。

全球兩大經濟體貿易摩擦將繼續影響區內貿易活動，並因而打擊亞洲企業盈利前景，原因是這些公司營業額有相當部分是來自出口業務。

據湯遜路透資料顯示，自從八月初以來，分析師把亞洲公司今年盈利預測調低1.27%，並把明年調低了1.52%。新西蘭、日本和中國台灣是區內唯一一些貨幣匯價錄得上升的地區，其他均錄得大跌。



## 貿戰拖累 歐元區PMI近兩年最弱

【大公報訊】全球貿易糾紛再有惡化跡象，歐元區製造業指數跌至接近兩年來最弱。歐洲各地採購經理指數（PMI）的表現均反映當地企業信心正在收縮，並正在打擊歐元區經濟；反觀歐洲物價經多年緩慢增長後，此際卻開始加速。

統計顯示，歐元區採購經理指數由七月份的55.1下跌至八月份的54.6，與首次公布的數據相同，雖仍處於50點的盛衰分界線之上，但該數值是過去二十一個月以來最低。至於被視為歐元區經濟前景「風向標」的產出指數，卻由54.4升至54.7，意味着歐元區經濟未來可能會回穩。

另外，一向為歐洲其中一個主要出口市場的亞洲，情況亦令人失望，中國經濟

增長的動力正在放緩，韓國的產出亦繼續收縮。

美國總統特朗普威脅將向進口自中國的貨品再加徵關稅，同時亦撕毀了與歐盟簽署的舊貿易協議，商談新的及無保護主義色彩的協定，歐洲中央銀行官員Olli Rehn形容特朗普對此舉動將會後悔，並促使他停止發表抨擊中國、歐盟操控匯率的不必要言詞。

#### 新增訂單跌至兩年低

IHS Markit的首席企業經濟師威廉遜表示，歐元區在八月份雖然錄得穩健的產量增長，但受到新訂單增長跌至兩年最低，以及區內投資者對前景憂慮加深的影響



▲歐洲央行官員Olli Rehn

，未來的情況不容樂觀。預示未來情況的指標，例如就業、新訂單和樂觀程度等指數均下跌，令人相信本月回復增長的機會較為渺茫。

## 澳洲樓價連跌十一月 後市難看好

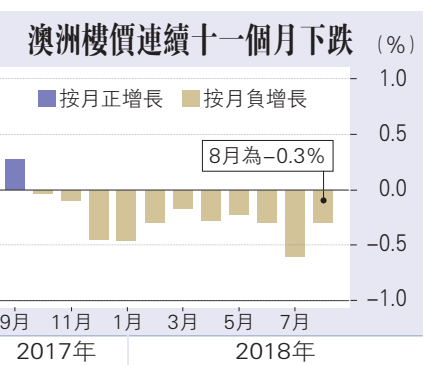
【大公報訊】記者鄭芸央報道：澳洲房屋價格跌勢延續，八月澳洲樓價為連續第十一個月下跌；分析預期，當地房屋價格將會進一步下滑。

#### 信貸緊絀債重 削市場信心

根據物業顧問公司CoreLogic周一發布澳洲樓價指數數據顯示，悉尼和墨爾本的房屋價格領跌，上月澳洲全國住宅價格跌0.3%，其中悉尼的房屋價格較上年同期跌5.6%，墨爾本房屋價格按年跌約1.7%。悉尼和墨爾本佔澳洲房屋市場價值約六成，這兩個城市的房屋市場跌勢，主要集中在豪宅市場。

根據CoreLogic表示，展望未來，當

地有一些對房屋市場構成阻力的因素。首先，面對融資成本上漲，西太平洋銀行上周調升住宅按揭貸款利率，以保障其利潤；加上澳洲監管當局收緊銀行高風險借貸



#### 七月零售五個月最弱

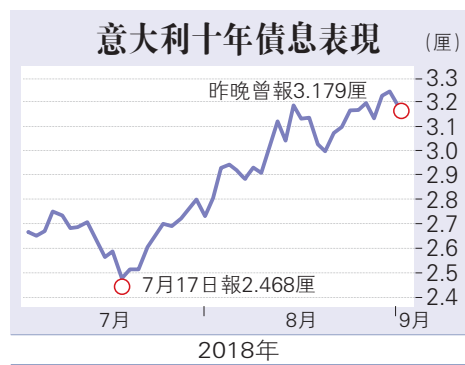
另一方面，澳洲七月零售銷售按月持平，是三月以來最弱表現，衣服鞋類銷售跌2%，家庭貨品零售跌1.2%，而食品、餐飲升幅抵銷下跌影響；樓價及零售數據疲弱，澳元和紐元周一受壓，市場憂慮中美貿易戰擴大，澳元曾觸及71.65美仙低位，此為2017年1月以來低位。外匯分析師表示，倘若中美貿易爭拗惡化，澳元走勢將會進一步偏軟。

## 新預算案數周內出台 意財長：紓緩市場緊張

【大公報訊】記者鄭芸央報道：意大利財政部長特里亞（Giovanni Tria）表示，將於未來數周公布的預算案，將會有助紓緩投資者緊張情緒。評級機構惠譽上周五把意大利的展望評級由穩定降至負面，意大利十年期國債孳息上周五收報3.24厘，今年累升112個點子，與德國十年期國債孳息的差距於上周五曾處於五年高位，市場對意大利形勢有所憂慮。

#### 減稅加福利 或踩歐底線

特里亞表示，當預算案詳情公布後，意大利與德國的信息差距將會收窄，預算案穩定性將受到尊重。歐洲央行債券購買計劃最終結束的話，對很多國家造成打擊，而他堅稱意大利不是脆弱的，也不會成為「歐洲病夫」。自從擔任意大利財政部長以來，特里亞經常嘗試安撫市場對意大利政經狀況的不安情緒。意大利新民粹主義政府的選舉承諾



包括大幅減稅以及五星運動的公民收入要求等，被外界批評為昂貴的選舉承諾。

意大利副首相薩爾維尼周日在意大利北部一個活動中稱，明年預算案將會多近一倍，並會觸及歐盟3%的赤字上限。他表示，政府將會嘗試尊重歐洲所實施的所有限制，惟意大利公民的福祉是首要的事。事實上，意大利聯合政府的財務計劃一直是投資者焦點所在，由於大幅減稅、增加公民福利等，令債券孳息上揚；意大利十年債息周一曾回跌至3.16厘，但相對於該國政府六月一日宣誓就職時的信息2.7厘為高。

#### 意十年債息跌見3.16厘

意大利政府將於九月二十七日前制定新的公共財政和經濟增長目標，並在十月十五日前向歐盟委員會提交預算案。意大利與歐盟達成的目標是，該國赤字由今年的1.6%降至明年的0.8%，預計2020年達到預算平衡。



▲意大利財政部長特里亞表示，預算案將於未來數周公布，並將有助紓緩投資者緊張情緒