

土耳其里拉插近6% 新興貨幣勢危

當局限銀行對外拆借 離岸隔夜息曾升見1300厘

土耳其再現貨幣危機，新興市場資產恐受波及，雖然土耳其推行貨幣緊縮政策，希望阻止其貨幣里拉貶值，惟里拉兌美元周四仍然跌約5.7%。土耳其伊斯坦布爾交易所100指數四個交易日累跌11%，周四反彈約1.4%。土耳其金融市場波動，其他新興市場貨幣同樣受到拖累。有基金經理認為，土耳其貨幣危機引起的風險蔓延，主要集中於南非和巴西貨幣，南非蘭特周四曾跌0.8%，巴西雷阿爾亦曾跌2.4%。

國際經濟

大公報記者 鄭芸央

雖然土耳其當局採取措施阻止貨幣里拉貶值，禁止當地銀行向外拆借里拉，離岸里拉隔夜拆借利率升破1000厘，並曾抽升至1300厘水平，惟里拉周四持續下跌。土耳其里拉周四曾跌5.7%，每美元兌5.6565里拉水平。該國兩年期債券孳息曾大漲47個點子，至20.45厘。投資者及基金經理齊聲拋售土耳其資產，大和及SB投資的基金經理表示，現正重新考慮在土耳其的投資。

雷阿爾蘭特紛腳軟

土耳其在三月三十一日的地方選舉前致力阻止貨幣貶值，外媒引述市場交易員消息稱，土耳其當地企業和個人紛紛搶購美元，家庭和公司在增加吸納美元和歐元，反映對土耳其里拉前景的悲觀程度加深。倫敦Investec Bank交易員表示，多年的市場生涯之中從未看過這個情況，市場交易員現時質疑里拉的投資價值。

土耳其里拉急挫，對該國銀行業及各行各業均構成衝擊，特別是對於承受沉重外債的企業，情況更趨危急，部分公司被迫重組或倒閉；自去年九月以來，土耳其工業生產急劇下降，平均每月萎縮接近7%。另消費者信貸已經枯竭，當地家庭甚至把錢財放在床底，以保「家當」。

阿根廷披索今年累瀉17%

隨着土耳其里拉再掀危機，市場擔心風險蔓延至其他新興市場，由南非蘭特至巴西雷阿爾的波動率飆升，南非蘭特周四曾跌0.8%，每美元兌14.6958蘭特；巴西雷阿爾曾跌2.4%，每美元兌4.025雷阿爾；阿根廷披索雖曾微跌0.1%，每美元兌43.895披索，惟今年來已累跌17.6%。MSCI新興市場貨幣指數亦曾跌0.4%，MSCI拉丁美洲股市指數亦曾跌3.8%。

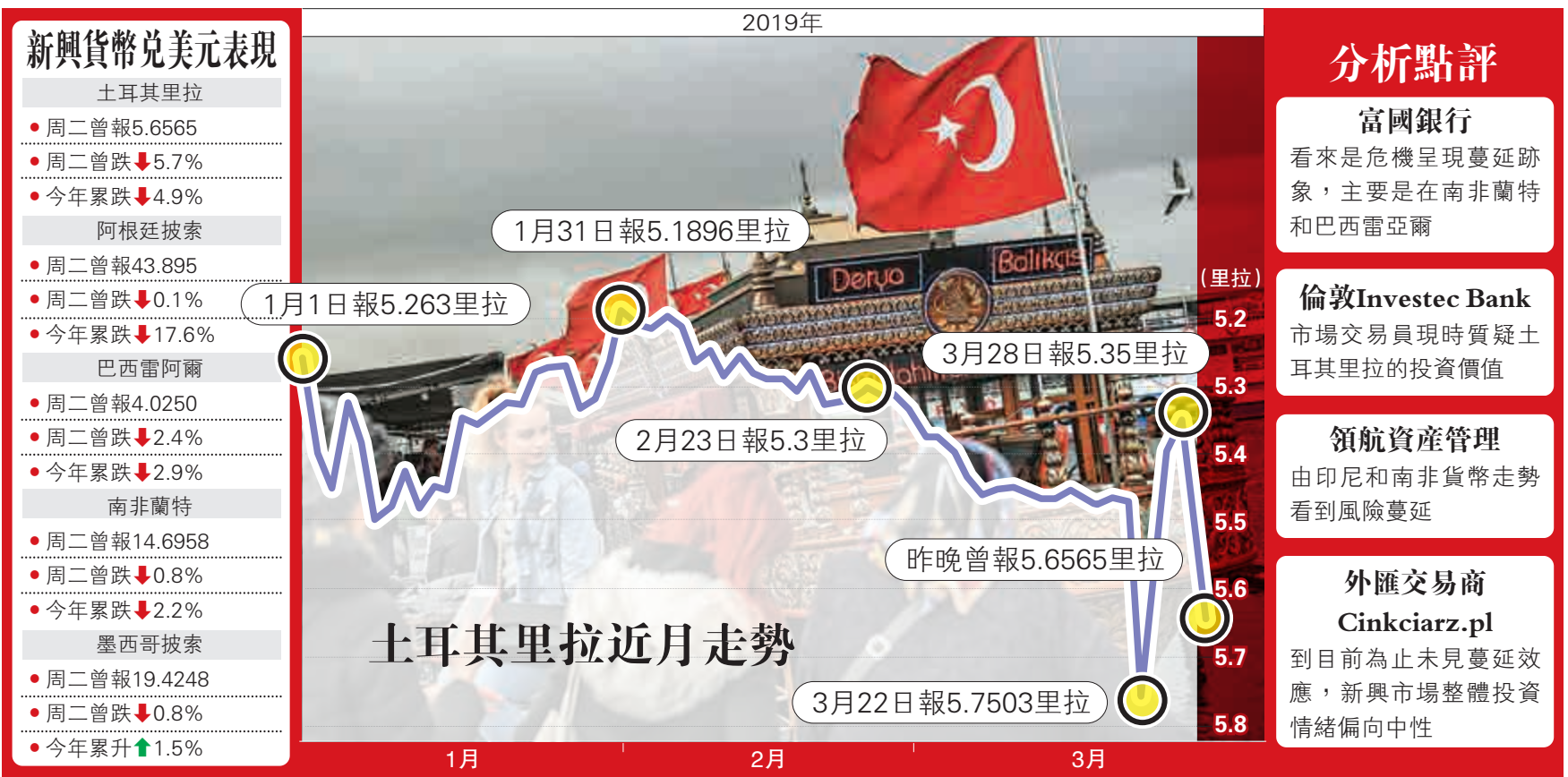
市場分析師擔心土耳其金融危機蔓延擴大，富國銀行證券策略師認為，看來風險呈現一些蔓延，主要是在南非蘭特和巴西雷阿爾，去年里拉貨幣危機，這些貨幣也受到衝擊。領航資產管理分析師表示，由印尼盾和南非蘭特走勢看到風險蔓延。

分析：選舉維穩所致

不過，也有分析認為情況不會太壞，波蘭投資機構Cinkciarz.pl分析師稱，目前未見蔓延效應，新興市場整體情緒偏向中性。新加坡道明證券策略師稱，預計土耳其金融危機不會大幅蔓延，利率市場混亂似乎與土耳其當局希望在地方選舉前，阻止土耳其里拉下跌有關。



一拉急插，土耳其金融又再陷入危機，里拉插近6%，圖為土耳其總統埃爾多安。



分析點評

富國銀行

看來是危機呈現蔓延跡象，主要是在南非蘭特和巴西雷亞爾

倫敦Investec Bank

市場交易員現時質疑土耳其里拉的投資價值

領航資產管理

由印尼和南非貨幣走勢看到風險蔓延

外匯交易商

Cinkciarz.pl

到目前為止未見蔓延效應，新興市場整體投資情緒偏向中性

聯儲低估了經濟下滑的程度



財經觀察

大公報記者 李耀華

美國長短債孳息曲線倒掛後，令經濟學家和財經分析師熱烈討論衰退是否已無可避免。雖然種種證據顯示，全球經濟正走下坡，有關經濟轉弱的消息亦此起彼落，惟不少專家仍為美國經濟的前景護航，認為信息倒掛不一定預示經濟衰退。然而，無可否認，與去年比較，目前全球增長力度確已大不如前，縱使全球經濟和美國經濟今年可避過衰退，但經濟滑坡的程度，將可能較想像中更嚴重。

部分金融界人士近日一直反駁，認為美國三個月和十年期信息倒掛並不太嚴重，長債孳息近期的跌幅與歷次經濟衰退比較，亦未過分明顯；另信息下跌亦未必與美國經濟有關，而是因為外資追捧美債，所以他們認為信息倒掛，未必反映經濟衰退的危機必會臨近。

另外，統計數字顯示，雖然歷次經濟衰退前，長短信息都會倒掛，惟這不等於每次信息倒掛後，經濟必定衰退。而且，瑞銀分析師指出，美國歷次

經濟衰退前，十年期信息未曾高於1.8厘，而現時信息仍然高見2.33厘，可見未來衰退的機會並不大。

歐美經濟見頂「有路捉」

不過，即使上述的分析皆正確，這只能說明一點，就是美國經濟今年未必會步入衰退，惟不可抹煞經濟今年急速放緩的危機，故投資者千萬別以為信息倒掛後，全球經濟於今年仍會維持穩健的增長。事實上，從近日新西蘭央行「轉軚」預告減息、德國製造業數據大幅轉差、全球貿易總量九年來首跌、波羅的海乾散貨指數上升乏力，便足見全球經濟已明顯地疲態畢露。再從早前歐洲央行大幅推遲了加息日期後，昨日該央行行長德拉吉又暗示有必要時可進一步延後加息；再從美國聯儲局上周議息會議上，多達七名委員估計今年內將不再加息，便可見歐美經濟見頂下滑之說，已不再是危言聳聽。

不過，作為全球最主要中央銀行，聯儲局的貨幣政策雖然已大幅轉鴿，惟未對經濟大幅轉弱有太大的回應。在上周議息時，聯儲局預期美國今年仍可錄得2.1%增長，只較早前估計的2.3%略低，似乎反映該局仍未意識到未來經濟將急速放緩的危機。

美企去年匯返5.2萬億海外利潤 遠未達標

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國於2017年底通過新的稅務改革法案後，美國企業由海外匯返美國的利潤會顯著增加，唯其後很快下降。在2018年，美企匯返6650億美元（約5.187萬億港元）海外

美國企業去年把海外利潤匯返美國的數額，遠低於美國總統特朗普的承諾。



利潤，遠低於美國總統特朗普稅改將帶來4萬億美元的承諾。根據美國商務部數據顯示，單計去年第四季，美國企業匯返859億美元利潤，低於去年第三季的1007億美元，也是去年最低水平的季度。

美國不少企業把大部分海外利潤保留在海外，在稅務改革法案通過前，倘若把海外利潤以現金方式匯返美國，相關稅率達到35%；稅改法案通過後，美企現金匯返僅徵稅15.5%，非現金或非流動資產徵收一次過8%稅率。

據美國賓夕法尼亞大學研究報告顯示，約54%的企業海外利潤是以現金持有，餘下46%是非流動資產。投資銀行及專家估計，美企海外持有現金介乎1.5萬億至2.5萬億美元。與此同時，美國將這些受惠於減稅的現金用來回購股票，花旗的數據顯示，標普500指數成份股公司去年回購逾8000億美元股份。

資金避險 美匯短線或上試98



實德攻略

實德金融集團 策略研究部首席分析師 郭啟倫

美國聯儲局上周議息決定維持利率不變，同時確定結束縮減資產負債表日期；此外，議息聲明及聯儲局主席鮑威爾在新聞發布會上，均暗示今年不會加息，局方亦下調美國經濟增長的預期。

欠缺加息的展望及美國經濟增長的負面展望，對美元短暫構成壓力，唯其後美匯指數已有所反彈，投資者買入美元的意欲會否不斷升溫，推動美匯重上98這近兩年來高位？

投資者追捧美元是否不受加息無望的因素所影響，需視乎投資者如何選擇。既然聯儲局未有加息，那麼其他主要央行又怎會有加息需要呢？這似乎對美元已構成推動力。

另外，聯儲局前主席耶倫剛於香港出席投資會議時，被問到美國信息倒掛是否表明美國即將經濟衰退時，她否定了這個推斷，並不認為這是經濟衰退的信號。耶倫解釋，與過去相比，現時信息曲線

趨向非常平坦，還補充說目前更容易地逆轉過來。她又指出，這現象可能表明了聯儲局在某些時候需要下調利率，並不能必然反映這將導致經濟衰退。

此外，據美國商品期貨交易委員會數據顯示，截至三月十九日當周為止，淨美元多頭好倉盤價值為294.8億美元，略高於對上一周293.4億美元，也是自去年十二月底以來最高淨美元多頭好倉盤水平。

還有的是，美元亦有機會因應對沖環球經濟不確定性風險工具而繼續備受追捧，對美匯指數於短期重上98水平增添動力。



上實控股(0363)2018年業績符合預期 純利按年上升6.3% 全年派息1港元

上海實業控股有限公司（0363）公布2018年全年業績。期內公司營業額上升3%，至304.13億港元，股東應佔溢利增長6.3%，至33.33億港元。派發末期股息每股52港仙，加上中期股息，全年共派股息每股1港元，派息率達32.6%。

集團三個主營業務持續增長。其中，基建設施盈利貢獻達17.49億港元，按年增長14%。旗下上實環境於2018年3月在香港聯合交易所完成雙重第一上市（807），年內營業額同比增長14.5%。中環水務也持續表現積極，淨利潤同比增長34.1%。集團旗下收費公路、大橋全年淨利潤為11.96億港元，較去年同期增長4.3%。

值得注意的是，2018年集團繼續加大對環保領域的投入，年內，公司增持粵豐環保股份，目前共持粵豐環保17.52%股份；上海躋濱、上海上投與星河數碼則成立合營公司以人民幣5億元完成摘牌收購上海綠能30%權益，投資海上風電行業。

房地產業務經營亦穩中向好，實現盈利11.18億港元，同比上升27.2%。合約銷售金額為人民幣104元，合約銷售面積達51.14萬平方米。消費品業務同樣保持了穩健發展態勢，實現收入和盈利分別為



■上實控股(0363)管理層出席2018年全年業績新聞發布會。(左起：副行政總裁李漢生、執行董事/副行政總裁徐波、執行董事/董事長沈曉初、執行董事/副董事長/行政總裁周軍、執行董事許曉及副行政總裁徐曉冰) 44.06 億港元和 10.76 億港元，同比分別上升 5.2% 和 0.6%。其中，南煙積極引進新機械裝備開發異形煙支，技術走在世界同業前線。永發印務則實現轉型發展，實現印包業務和紙張業務營收雙增長。公司董事長沈曉初稱，「展望未來，基礎設施方面，集團將有序拓大投資規模，積極探索新的投資機會。房地產業務項目將進行精細化管理，採取積極靈活的銷售策略。消費品業務方面將繼續進行產品創新開發，開拓新的發展空間，推進生產設備升級，保持行業領先優勢。」