

政局不穩 阿根廷恐爆債務違約危機

阿披索大挫四成創歷史新低

國際經濟

阿根廷總統在首輪選舉中大敗，市場憂慮新上台的民粹派候選人將會與國基會重新商討債務條款，阿根廷再度爆發金融及違約危機，投資者大幅沽售該國股票、債券和貨幣；阿根廷貨幣披索一度大幅下挫，該國短期債息升至35厘以上，阿根廷股市周一大跌了接近四成，昨晚早段，曾反彈12%。

大公報記者 鄭芸央

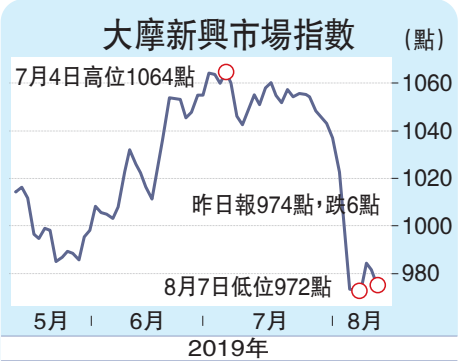
阿根廷現任總統馬克里在一場初選中意外失利，投資者擔心該國違約風險惡化，阿根廷資產遭到全線沽售，股、匯、債齊跌。阿根廷貨幣披索曾在周一大跌逾四成，低見64披索兌1美元的歷史低位；阿披索昨日回穩，兌美元更一度倒升4%。阿根廷股市一天內大跌接近四成；該國5年期信貸違約掉期CDS飆升逾800個基點。信用違約掉期顯示，交易商認為，阿根廷未來五年停止償還債務的可能達到七成有多，以美元計的阿根廷政府債券價格跌約25%，價格低至55美仙；短期票據孃息飆升至35厘以上。

大摩料阿披索再跌兩成

在現任總統馬克里執政之前，由於阿根廷曾經出現950億美元債務違約，有長達15年時間被排除在國際金融市場之外，市場數據顯示，阿根廷的CDS目前預示，未來五年隱含違約率為75%。凱投宏觀分析師報告指出，如果阿根廷債務憂慮加劇，其他新興貨幣包括南非蘭特、土耳其里拉等將會受到衝擊。摩根士丹利調低阿根廷主權信貸和股市評級，由中性調低至減持，預料阿根廷貨幣披索將再跌兩成。

民粹派上台或推保護主義

馬克里在初選中大敗，外界憂慮未來由民粹派政府掌政，重新出現貨幣控制和貿易保護政策。馬克里於2015年當選阿根廷總統，致力重振該國經濟但無效果，阿根廷經濟不景及經歷貨幣危機，馬克



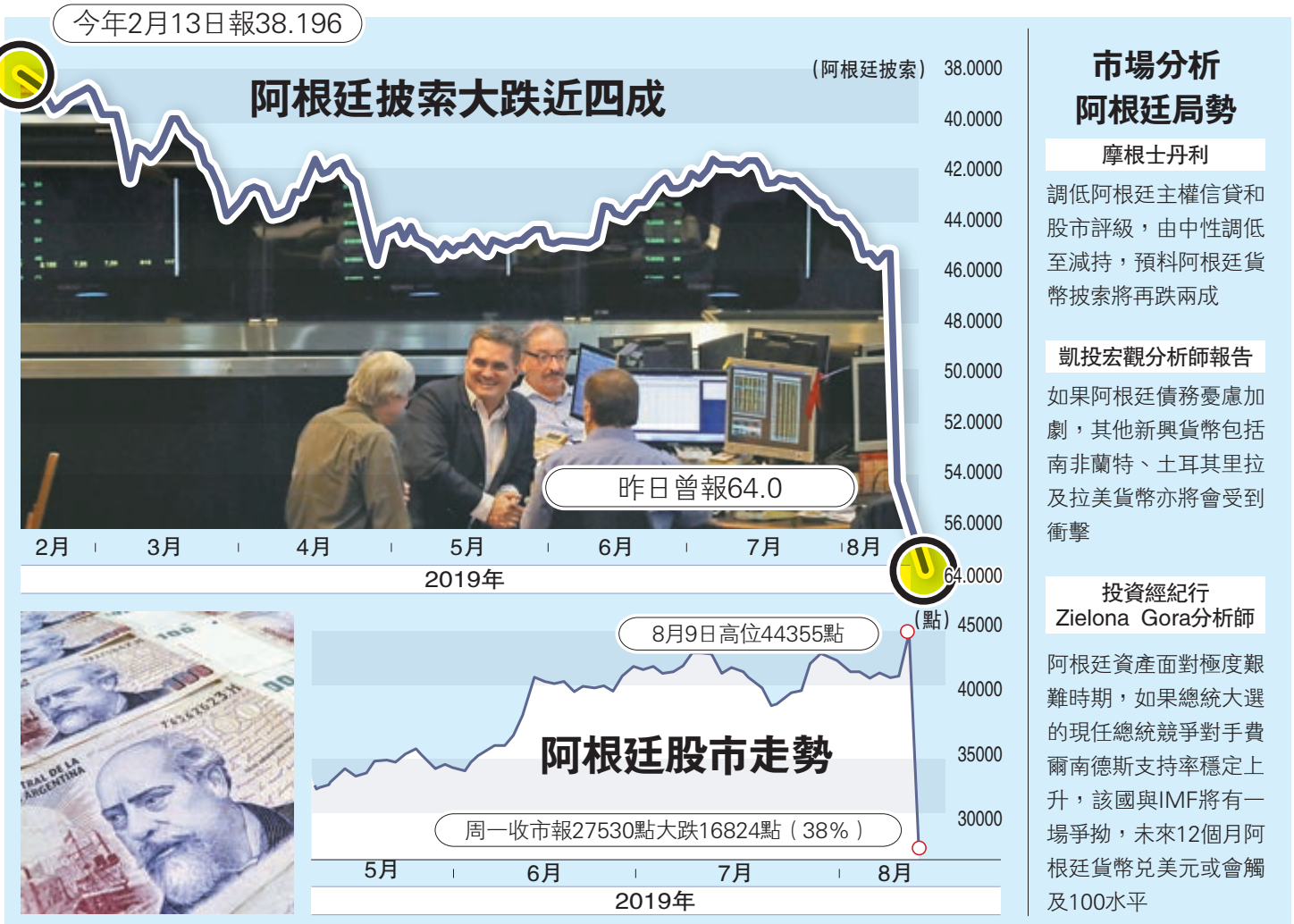
里政府向國際貨幣基金要求援助，最終獲IMF提供560億美元援助貸款，阿根廷亦實施緊縮措施。

在這場總統大選中，支持率領先的對手費爾南德斯稱，他不希望阿根廷出現債務違約，但沒有人相信馬克里可以還清債務，目前的債券價格顯示，投資者認為阿根廷將會違約。費爾南德斯未有詳細說明其經濟方針，但曾經表示將尋求與IMF重新談判協議條款。

根據數據顯示，阿根廷政府及其附屬機構目前以美元計的債務償還額達到159億美元，另有以披索發行價值186億美元的債券本金、貸款和利率償還。

投資者擔心，一旦馬克里在總統選舉中失敗，民粹派政府上台，貨幣控制、貿易保護等政策會抬頭。

投資經紀行Zielona Gora分析師認為，對阿根廷資產面對極度艱難時期，如果費爾南德斯的支持率穩定上升，該國與IMF將有一場爭拗，未來12個月阿根廷披索兌美元或會觸及100水平。



資金撤退 新興市場股匯全跌

【大公報訊】阿根廷金融危機風險升高，拖累新興市場股市和貨幣周二下挫，MSCI新興市場股票指數一度跌約1%，幾乎抹去今年來的升幅。土耳其貨幣里拉第三天下跌，周二曾跌0.5%。南非貨幣蘭特曾跌0.26%，低見15.3450兌1美元。交易員表示，蘭特本周若跌破15.50及15.695水平，將會有更大跌勢，投資者撤走資金，轉投安全工具。而南非股市周二曾跌0.4%，為連續第二天下跌，多隻礦業股下

跌，必和必拓跌0.7%，Anglo American股價跌0.9%；礦業股類數跌1.1%。

亞洲新興市場貨幣周二同樣受挫，阿根廷債務問題和地緣政局不穩定，加劇對新興市場貨幣的壓力。韓國兌美元挫0.21% 1218.7，分析人士認為，日韓貿易爭議可能波及全球經濟前景。印尼盾跌0.25%報14280水平，印度央行曾經表示，準備干預貨幣市場。泰銖曾跌0.19%報30.78；印度盧比一度跌0.6%低見71.19

，為2月28日來低位。

大多數亞洲貨幣周二都走軟，顯示阿根廷金融危機和中美貿易戰等因素打擊市場信心。INTLFCStone外匯交易員表示，亞洲新興市場貨幣看跌情緒仍然存在，市場預期新興國家將有更多減息行動，投資者同時關注美國聯儲局動向。分析認為，中美貿易爭拗持續升級，缺乏舒緩跡象，已經對環球市場造成影響，貿易戰進一步升溫，投資者憂慮亞洲經濟體前景變差。

新興國將面臨大規模走資

昨日全球股市，尤其是新興市場跌幅擴大，原因是憂慮阿根廷再爆發金融危機。其實阿根廷金融危機幾乎每隔數年便爆一次，但問題是，目前新興市場經濟急劇放緩，央行相繼減息，今次阿根廷危機將很有可能觸發新興國家新一輪走資潮，甚至重演2012年新興國家資金大逃亡的局面。

阿根廷現任總統馬克里在最近一次選舉中遭遇滑鐵盧慘敗，市場憂慮這位一直較得到金融市場支持，並與國際貨幣基金組織（IMF）關係較好的總統，最終會敗給民粹派候選人Alberto Fernandez，並會令阿根廷最終要求與IMF重新商討債務之事。受影響下，阿根廷股匯急跌，該國

披索曾急跌一成半，至歷史新低，股市更大幅下跌近四成。

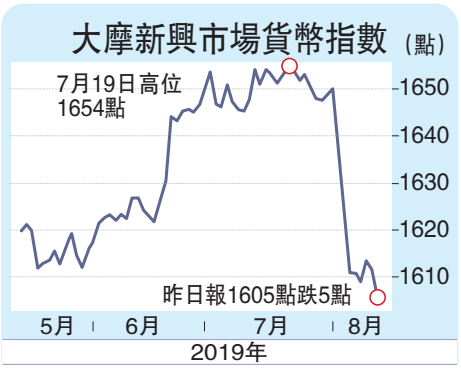
阿根廷金融危機不罕見，較受人注目的是本世紀初阿根廷披索與美元脫鉤後，匯價大瀉不止，最後要國際貨幣基金組織伸出援手，而在去年，阿根廷亦出現了另一場金融危機，央行被迫加息至40厘，而披索亦曾大幅貶值四成。

不過，在過去，儘管阿根廷出現嚴重危機，但很少波及到其他地區，即使去年新興市場曾出現急劇的走資，但並不是由於阿根廷的危機而觸發。然而，今次適逢新興市場，包括印度、印尼、泰國、菲律賓、巴西近期紛紛減息，以防止經濟進一步下滑，新興市場匯市面對的壓力勢將更大，最終更可能支持不住而大規模爆煲。

本來美國聯儲局在月底減息後，新興貨幣所面對的壓力，理應減少才對，但何故自從減息後，大摩新興市場貨幣指數至今不升反跌，共跌了2.7%？這便足以令人

相信，新興市場在跟隨美國減息後，抵銷了原來美國減息對新興貨幣利好因素。

本已疲弱的新興貨幣，若再加上阿根廷股匯突然大跌，相信將難免再爆發另一輪走資潮。投資者將會先紛紛減持新興資產，導致整體新興市場股匯市急瀉，繼而大舉抽資，重演一年前的大走資行動。若局勢惡化，新興市場甚至會出現2012年美國準備結束量寬時，所曾經出現過的資金逃亡潮。



美延加關稅 道指急漲460點

【大公報訊】美國公布，延遲對部分中國入口貨品加徵關稅後，美國股市大升，道指曾急升460點，報26358點。較早前，美國亦公布了核心物價通脹優於預期的數據。

美國貿易代表辦公室昨日突然公布，將延遲向部分中國入口貨品加關稅的日期至12月15日，產品項目包括手提電話、手提電腦、遊戲機、部分玩具、電腦顯示器、部分衣履產品等。

另外，美國勞工部公布，七月份消費物價指數整體按月上升了0.3%，與市場估計的升幅相同，核心指數按月亦上升了0.3%，唯較市場預期的0.2%高。

按年計算，消費物價指數則上升了1.8%，同樣優於市場估計的1.7%，核心消費物價指數的年增幅則為2.2%，亦較預期的2.1%略佳。

上述數字反映出，通脹率已經微回升

，儘管仍然很慢。美國經濟將取得連續11年的增長，失業率亦仍然偏低，工資也溫和地增長。這種情況下，物價增速通常都會加快，然而，由於多數美國公司受到網上零售商競爭壓力的影響而不敢加價，故美國物價未有明顯上漲。

不過，今次報告顯示，大部分主要的食品和服務在上月都已提價，住屋成本更較去年同期大升了3.5%。

通脹雖然稍為升溫，但市場未因此而改變聯儲局減息的預期，金融市場已完全消化了聯儲局在9月17至18日會議上減息的估計，原因是中國與美國間的貿易戰已大幅升級，令美國長債孃息曲線出現倒掛，美國經濟衰退的危機增加。

聯儲局因為憂慮貿易戰對美國經濟的影響，恐防將會影響美國現正錄得的、歷來最長時期的增長，所以在七月底減息四分一厘，為自從2008年以來首次減息。



▲美延遲部分中國入口貨品加關稅，美股早段造好

貿易爭拗創傷 新加坡大降增長預測至零

【大公報訊】新加坡政府調低今年經濟增長預測，顯示中美貿易戰升級對亞洲各地區造成影響。新加坡貿易和工業部周二表示，今年新加坡經濟增長料0%至1%之間，低於原本預測的1.5%至2.5%；預計增長將接近該範圍的中點位置。而周二公布的數據亦顯示，新加坡第二季度經濟萎縮3.3%，較先前估計為萎縮3.4%。而按年計，新加坡次季經濟增長0.1%，與政府先前的估計無變。

經濟學者認為，新加坡是一個細小及開放的經濟體，感受到貿易爭拗帶來的影響，這亦是目前亞洲大部分地區的趨勢。

中美貿易戰及全球電子產品周期轉為疲軟，在外部宏觀經濟因素之下，新加坡經濟今年餘下時間將繼續面對阻力。

另外，周二公布的其他數據顯示，由



於電子和非電子產品出貨量下跌，新加坡第二季度非石油本地出口較上年同期減少14.6%。分析指出，新加坡的增長前景是以貿易需求為主，預計情況將更疲軟，貿易戰的影響力可能超出預期。經濟數據公布後，新加坡元一度跌0.1%，觸及兩年低位。



▲新加坡的增長前景是以貿易需求帶動，貿易戰影響下，預計經濟將更疲軟