

# 里拉崩盤 避險情緒短暫影響新興市場

**问** | 为何土耳其金融资产惨遭抛售,以及它对新兴市场的影响是否会持久?

上周,外部局势加上国内事件导致投资者抛售与土耳其市场相关的金融资产。这些事件就包括川普政府对土耳其实施新一轮制裁--对土耳其钢铝分别征收50%和20%的关税,以及投资者对埃尔多安(Erdogan)政府采取市场友好型与亲商措施的能力及意愿失去信心。

尽管土耳其银行业监管机构对里拉衍生品交易进行限制,但笼罩该市场的恐慌情绪会否在短期内减弱仍有待观察。

抛开地缘政治紧张局势不谈,里拉危机预示著市场正对埃尔多安政府失去信心,而截至上周闭市时的市场走势则恰好体现土耳其经济状况的恶化加剧。

土耳其货币崩盘应能为其经常项目带来有利调整,国内进口需求会随企业和消费者购买力不断疲软而下降,对外出口则会在全球范围内变得相对具有吸引力。不过,这不应被视为化解当前危机的灵丹妙药。

土耳其决策者若希望控制通胀压力就必须收紧政策。鉴于里拉快速崩盘,若该货币继续广泛下跌的话,通胀预计会变得猖狂,这使得收紧政策相对更切合需求。不过,无论是采取财政和/或货币紧缩措施,在企业应对政府政策和家庭消费受到影响的情况下,土耳其的经济增势预计都会下滑。

投资者应注意的是,土耳其在新兴市场中占比相对较小,因此,短期影响将主要由新兴市场的整体避险情绪所引起。此外,某些新兴市场(如拉丁美洲)的货币和资产市场抛售情况或许有些过度,因其与土耳其的经济联系并不多。

至于欧元区等成熟市场方面,其外围一些银行对土耳其资产的曝险程度更高,因此,若土耳其形势进一步恶化且违约率上升,它们或将受到轻微影响。

现阶段看来,欧元区面临的宏观经济影响或冲击可能有限。不过,一旦出现政策失误将付出沉重代价,因资本控制或债务违约可能性仍然存在,只是目前发生几率偏低。

## 积极面对市场恐慌情绪

综上所述,投资者不必惊慌,而应以积极态度面对市场恐慌情绪,因为这种市况提供了更好的入场时机,便于投资者增持具吸引力的资产及其喜爱的市场板块。

此外,土耳其市场的最新发展突显了主动管理策略的重要性。凭借主动管理策略,投资者可规避或减持潜在的问题领域,或利用恐慌情况来增持相对具吸引力的市场板块。该策略不仅在当前至关重要,未来亦是如此。



## 土耳其危機一觸即發

为逼使土耳其释放被拘押的美国牧师布朗森,美国宣布向土耳其加倍征收钢铁及铝材关税。事件促使土耳其货币里拉兑美元急速下泻,自8月初起大跌近30%。

里拉年初至今一直处于疲软,加上土耳其总统埃尔多安的管治被指无力挽救国家经济。外忧内患引发外资撤离,危机一触即发。到底今次土耳其是否会波及到其他新兴市场?

里拉大泻,土耳其股市自不能幸免,伊斯坦布尔100指数年初至今下跌17.7%。投资者信心尽失及市场一片恐慌下,土耳其10年期当地货币计价国债收益率及信贷违约掉息差大幅攀升,前者单在6个交易日时段内就急升268个基点至21.2%。

里拉先后拖累多个新兴市场令其货币遭到抛售,印尼盾跌至近3年低位,印度卢比更创历史新低;为安抚市场及稳住货币,印

尼央行于周二(14日)已率先宣布第4度加息0.25%,上调利率至5.5%,成功令印尼盾回稳。

另一方面,卡塔尔适时出手解土耳其燃眉之急,承诺投资150亿美元,令局势暂时缓和,受压的里拉反弹。

惟美方态度强硬,土耳其亦已宣布将对美国作出同等报复而加征一倍关税,令双方关系紧张。若土耳其于未来数日仍未屈服,相信美国会采取下一步行动,或实施新一轮经济制裁。届时土耳其能否招架得住,仍属未知之数。此次土耳其危机无疑损害了市场对新兴市场的信心,但大部份新兴市场国家基本面稳健,经济有弹性之余,通胀率下行,有别于土耳其的情况。

各国央行亦正密切留意土耳其的情况,以适时调整货币政策。由于土耳其在新兴市场中占比较小,相信土耳其危机对新兴市场整体影响只属短期。

基金问答

fundsUPERMART.COM 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄:

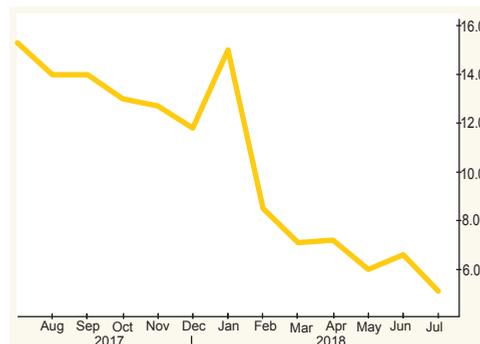
资汇 (THE BUSY WEEKLY)

1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL

传真:03-26923115

电邮:feedback@busyweekly.com.my

## 短期风险: 上升 | 中国7月M1增速放缓 M2扩张



2018年7月中国M0按年增加3.9%,较前值轻微下跌0.3个百分点;M1则按年增加5.1%,显示上月居民及企业活期存款明显下滑,公司经营活动有所放缓,反映出目前中国经济下行压力已经初现。

由于央行自7月5日起实施定向降准,M2按年增速为8.5%,较前值上升0.5个百分点。

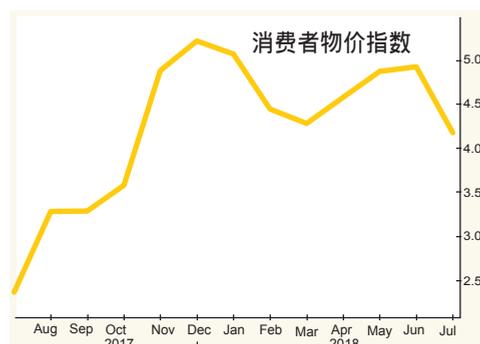
## 短期风险: 维持 | 美国7月小型企业信心攀高



美国7月小型企业信心指数上升至107.9,高于市场预期的106.8和6月的107.2。数据创45年来的第2高水平,接近1983年7月的108.0。

数据呈现增幅,显示小型企业的劳动需求上升,且有意随需求增加创造更多工作岗位。相信目前美国劳动市场趋紧,贸易冲突升级并未抑制国内经济活动。

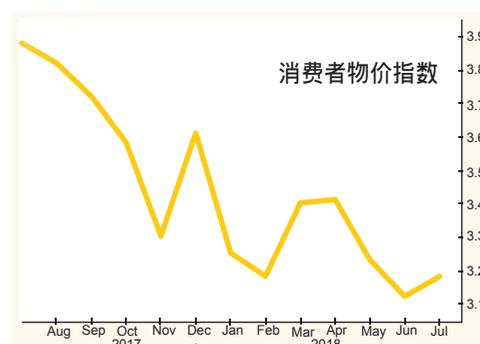
## 短期风险: 下降 | 印度7月CPI下滑



印度今年7月消费者物价指数(CPI)从上月的4.92%,下滑至4.17%。

占CPI比重54.18%的餐饮价格今年7月增长1.73%,其中谷类食品、奶制品分别上升2.92%和2.96%;蔬菜和豆类与豆制品的价格则分别下跌2.19%和8.91%。住房和燃料与光源价格则分别上升8.30%和7.96%。

## 短期风险: 下降 | 印尼通胀率受到良好控制



7月消费者物价指数(CPI)按年增幅为3.18%,低于预期的3.20%,但高于6月的3.12%。开斋节后数据下行,与过去4年情况一致。食品及日用品通胀压力近月稳定,但交通费的季节性下滑拖累整体价格。

通胀率或徘徊于央行的3.5%±1目标区间内,有助经济增长。政府将继续稳定印尼盾。