



Kristina Hooper
Chief Global
Market Strategist
New York

發生何事？

- 由於市場擔憂厄多安總統的貨幣政策改變，以及土耳其與美國的關係惡化，因此里拉已下跌多時。
- 近期里拉暴跌的直接原因是土耳其關押一名美國牧師，所以與美國產生爭執。

對於其他資產的衝擊

- 重點是土耳其的外匯存底非常低，因此厄多安總統呼籲土耳其人民拋售自己的黃金與美元，以換成里拉。
- 這表示土耳其可能需要國際貨幣基金(IMF)紓困，但紓困當然有許多附帶條件，此乃IMF通常的作法。
- 在此同時，由於未有跡象顯示土耳其將在危機中嚴肅干預(例如大幅調升政策利率)，或是緩和與美國的對峙，所以里拉的賣壓目前也擴散至其他新興市場貨幣。
- 歐元與澳幣同樣受壓，成為附帶犧牲者。

我們認為蔓延效應有限

- 重點是倘若土耳其局勢比目前更為惡化，我認為蔓延至其他新興市場的程度有限。
- 我相信蔓延效應可能限於外部脆弱性最高，或是可能受到美國制裁的國家，而非整體新興市場。

歐元區銀行 – 另一重要焦點

- 里拉暴跌所造成的另一問題是對於歐元區銀行的潛在負面衝擊，歐洲銀行曝險看來相對較小，儘管市場反應過度也造成歐元賣壓。
- 然而，我們必須追蹤歐元區的系統性壓力綜合指標，以觀察是否有市場信心受到侵蝕的跡象。

前景展望

- 展望未來，我認為貨幣市場將受到更多擾亂。
- 針對中國、伊朗與土耳其，美國可能不會改變政策，這也意味著上述國家的貨幣將持續疲軟(經濟也可能如此)，且疲軟現象可能擴散至其他國家與金融市場。
- 我認為真正的問題是美國於貨幣市場擾亂中扮演的角色。
- 就過去歷史而言，美國是貨幣市場中的穩定力量，但現在美國則成為動盪的來源，因此難以想像美國目前要如何介入，以穩定貨幣市場。
- 所以我相信情勢在好轉之前可能會先惡化，因為信心可能轉弱。
- 我認為投資人不應受到驚嚇而離開，而是要為金融市場整體波動性升高做好準備。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com.tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv18-0196