

# 走出衰退 巴西股市續跳森巴



投資攻略

巴西股市在連續兩年大漲後，隨着全球經濟穩定復甦，商品價格回穩，有利巴西股市向好表現。另一方面，巴西經濟走出衰退，已出現連續兩季正成長，分析師更進一步預估，巴西股市未來一年盈利增長幅度可超過2成，在巴西央行有望進一步降息刺激經濟下，加上目前經濟處於復甦初期，建議投資者可酌量佈局巴西股票基金。

■ 鉅亨網投顧

近兩年由於美元走穩，加上全球央行寬鬆，資金充裕下轉往新興市場，帶動新興股市走出一波行情，MSCI新興市場指數分別在2016年及2017年上漲8.6%及34.4%，而巴西聖保羅指數則有38.9%、26.9%的亮麗漲幅，推升巴西及拉美基金表現抢眼。

受惠商品價格復甦

巴西為原料出口大國，股市表現自然與商品價格息息相關，包括巴西淡水河谷、巴西石油等重量級原料

公司，佔聖保羅指數都有不小的權重，也因此商品價格的復甦，與巴西股市往往出現一致的走勢。而原物料商品指數自2017年中觸底反彈至今已上漲逾一成，穩定復甦的全球經濟將會提振市場對於原物料的需求，刺激原物料價格走高，有利巴西出口貿易與股市走勢。

以2014年當時全球大宗商品下跌來看，仰賴商品出口的巴西匯市大受衝擊，巴西里爾對美元匯率一度大貶逾40%，匯率的貶值使得巴西的通貨膨脹迅速攀升，一年內通貨膨脹從6.4%升至10.7%，為了穩定匯率與抑制通貨膨脹，巴西央行不得不調高基準利率，而過高的利率卻也抑制了巴西的經濟活動，再加上前總統羅塞芙捲入巴西石油貪腐醜聞等多重因素，巴西經濟步入大幅衰退，2015年及2016年的經濟增長率分別為-5.6%與-2.5%。

然而2017年以來，隨着已開發國家穩定復甦，商品價格回穩，再加上巴西通脹壓力走低，讓巴西央行得以持續降息刺激經濟，使得巴西經濟逐步轉佳，且經濟成長率已由負轉正，並連續2季正成長，走出經濟衰退的陰霾，以目前巴西正處於低通脹、低增長的階段，是經濟周期性復甦的早期徵兆，建議投資者不可錯過正在經濟復甦初期的巴西股市。

## 央行減購債 日圓乘勢反撲

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元周二延續近日的反彈勢頭，兌歐元、英鎊等主要貨幣亦見顯著漲勢，只有兌日圓則呈現下跌。美元升勢能否維持將取決於多個因素，例如數據表現、美聯儲是否會升息三次或更多次以及稅改的影響。雖然許多美聯儲官員表示他們預期今年會升息三次，但由於通脹依然低迷，市場對此並不完全確信，儘管就業市場狀況非常緊俏。美國亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克周一表示，鑒於物價壓力疲弱，且公眾對美聯儲實現其2%通脹目標的信心可能流失，美聯儲2018年可能只需升息兩次。

### 行動令市場人士感意外

周二日圓躍升，此前日本央行削減在市場操作中購買的長期公債規模，幫助引燃對未來撤回大規模刺激政策的預期。日本央行周二將剩餘期限為10年至25年以及25年至40年公債的購買規模較前次操作均削減100億日圓。自從2016年採取收益率曲線控制政策以來，日本央行偶爾會調整債券購買規模。央行官員解釋稱，任何變動都旨在維持債券收益率與政策目標一致，而非就未來政策發出暗示。雖然周二的行動被視為技術性質

居多，但仍令一些市場人士感到意外。美元兌日圓周二曾跌至112.49，脫離上日高位113.38。技術走勢而言，預計美元兌日圓向上阻力先會參考去年12月高位113.74，較大阻力則指向114.50及115關口。相對強弱指標及隨機指數本周掉頭回落，匯價仍有機會持續探低。預估目前較近支持在112及111.40水平；若果以自去年九月低位至十一月高位的累計漲幅計算，50%及61.8%的回吐幅度為111及110.15水平。

瑞士央行周二稱，預計2017年度獲利將達到540億瑞郎，這將是該行110年歷史當中獲利最高的一年。央行預計，有490億瑞郎的獲利來源於外匯持倉。瑞士央行為了削弱瑞郎匯價而買入外匯，截至11月其外匯部位膨脹至7,840億瑞郎，而隨着去年瑞郎的貶值，這些部位的價值因而上升。瑞士央行表示，預計黃金持倉的估值增加30億瑞郎。

美元兌瑞郎走勢，相對強弱指標及隨機指數繼續呈現向上，同時，5天與10天平均線已初步形成黃金交叉，寓意匯價仍有走高傾向。向上阻力預估為0.9920及1.00關口，其後會矚目於1.0040水平，在11月初力試而未能突破上述位置的情況下，美元兌瑞郎顯著走低，如今再訪此區將分外關鍵；預計進一步阻力將指向去年3月高位1.0170。下方支撐回看0.97及0.9560水平。

## 今日重要經濟數據公佈

09:30	中國	2017年12月居民消費價格指數(CPI)
		2017年12月工業生產者價格指數(PPI)
15:45	法國	11月工業生產月率。預測-0.5%。前值1.9%
17:30	英國	11月建築業產出月率。預測0.8%。前值-1.7%；年率預測-1.1%。前值-0.2%
		11月工業生產月率。預測0.3%。前值持平；年率預測1.8%。前值3.6%
		11月製造業產出月率。預測0.3%。前值0.1%；年率預測2.8%。前值3.9%
		11月對非歐盟地區貿易平衡。預測26.0億赤字。前值23.8億赤字
20:00	美國	11月全球商品貿易平衡。預測107.0億赤字。前值107.8億赤字
		前周MBA抵押貸款市場指數。前值368.6；再融資指數前值1,151.90
21:30	美國	12月進口物價月率。預測0.5%。前值0.7%
		12月出口物價月率。預測0.3%。前值0.5%
	加拿大	11月建築許可月率。預測-0.3%。前值3.5%
23:00	美國	11月批發庫存月率修訂。預測0.7%。前值0.7%
		11月批發銷售月率。預測0.7%。前值0.7%

# 貿赤擴大 澳元遇回吐壓力

金匯動向 馮強



澳元上周五受制78.75美仙附近阻力後表現偏軟，本周初呈現緩慢下跌走勢，周二曾向下逼近78.15美仙水平。澳洲統計局上周五公佈的外貿數據顯示，11月份貿易赤字擴大至6.28億澳元，較10月份的3.02億澳元赤字顯著增加，澳元逐漸遇到回吐壓力，加上美元指數上周五持穩91水平後出現反彈，本周早段更連日回升，重上92水平，升幅有擴大傾向，對澳元走勢構成負面影響。隨着澳元過去3個月皆未能向上衝破位於78.75至79.00美仙之間的主要阻力區，同時美國10年期長債息率本周二又向上觸及2.50%水平近9個多月以來高點，有助美元短期表現，該些因素將增加澳元的下行壓力。

另一方面，澳洲統計局公佈的資料顯示，季度工資價格指數在過去兩年的按年升幅均明顯低於2014及2015年，同時澳洲去年第2季及第3季的消費者物價指數仍低於央行的2%至3%通脹目標水平，而澳洲央行公佈的12月份會議記錄亦指出工資仍處於低速增長，認為通脹仍然偏低，反映央行依然不急於緊縮其貨幣政策，將對澳元的升幅構成限制，預期澳洲央行下月6日政策會議將繼續按兵不動。預料澳元將反覆回軟至77.30美仙水平。

### 美元指數反彈 金價添沽壓

周一紐約2月期金收報1,320.40美元，較上日下跌1.90美元。現貨金價本周初受制1,322美元附近阻力後走勢偏軟，周二曾走低至1,313美元水平。美國12月份非農就業數據沒有降低市場對美國聯儲局今年續有加息行動的預期之後，美國10年期長債息率連日處於反覆上升走勢，周二更一度重上2.50%水平，並帶動美元指數反彈，稍為加重金價的獲利沽壓，不利金價短期走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,310美元水平。

### 金匯錦囊

澳元：將反覆走低至77.30美仙水平。  
金價：將反覆走低至1,310美元水平。

# 中國·永康五金指數

2017年12月份

## 2017年12月行業景氣普遍上升 生產景氣完美收關



圖(1)

12月份，五金產品生產景气指數收於98.96點，創年內9個以業新高，較上月上升3.28個百分點，高於去年同期1.99個百分點，表明當前我市工業生產經濟保持穩中向好的發展態勢。橫向四大結構景气指數呈現三升一降的態勢，其中，要素供給指數較上月下降1.64個百分點，需求景气指數較上月上升3.91個百分點，運營效益指數較上月上升2.55個百分點，總體判斷指數較上月上升6.42個百分點。從行業結構看，行業景气呈現九升兩降一持平的格局，其中，「建築裝潢五金」行業景气表現突出，較上月上升14.91個百分點。

### 一、市場持續回暖，生產經營總體判斷向好

12月份，市場需求景气指數收於101.2點，環比上升3.91個百分點，其中訂單量景气指數為106.06點，環比上升8.71個百分點，創年新高；客戶量回流景气指數為102.37點，環比上升3.75個百分點。企業對總體經營判斷生產狀況樂觀，其生產狀況指數為103.87點，環比上升7.45個百分點。在十二大類行業中，表現較為景气行業有「五金工具及配件、建築裝潢五金、機械設備、電子電工、通用零部件」等行業，其景气均站上臨界100點以上，其中「機械設備、電子電工」均在107.0點以上較為活躍的區間，本月環比上升分別為5.7與2.7個百分點。

### 二、產品銷售喜人，企業效益穩中向上

隨着產品出廠價格持續上升，購進原材料價格的下降，推動企業營運效益持續上升，12月份，生產企業產品銷售喜人，其景气指數收於109.94點，環比上升12.44個百分點，創年內新高，成為效益景气指數的主要助推力。在十二行業中，企業效益景气呈現九升兩降一持平，漲幅居前的行業有「建築裝潢五金」，環比上升12.06個百分點；「通用零部件與廚用五金」呈現小幅回落，回落幅度分別1.01與1.23個百分點。

### 三、生產景气預期穩中有升

12月份，企業生產經營活動的預期指數為96.64點，較上月回落1.87個百分點，隨着農曆年關的到來，農曆年度生產銷售週期基本搞一段，外地農民工紛紛返鄉過節，預計2018年1月份生產景气呈現穩中略降的態勢運行。

## 2017年12月出口五金走出低谷 外貿景气回暖向好



圖(2)

2017年12月外貿景气總指數收於96.32點，較上月上升1.66個百分點。從橫向構成指標看，需求效益指數全面上升，總體判斷向好。要素供給景气指數，較上月下降0.85個百分點；需求景气指數，較上月上升2.73個百分點；運營效益景气指數，較上月上升1.73個百分點；總體判斷景气指數，較上月上升2.21個百分點。從行業構成看，在十二個行業中，表現為七個行業景气指數上升，三個行業景气指數下降，兩個行業景气指數持平。

### 一、交貨放量上升，外部需求趨於回暖

12月外貿市場需求景气指數收於98.38點，較上月上升2.73個百分點。在市場需求景气中，監測指標有商品出口交貨量、出口訂單量、出口價格、需求客戶數量。12月份，商品出口交貨指數為105.94點，較上月上升10.73個百分點；出口訂單指數為99.58點，較上月上升7.21個百分點，需求客戶指數為99.41點，較上月上升2.53個百分點；三項量性指標齊升上行。從十二大類行業中顯示，六個行業需求景气指數上升，四個行業需求景气指數下降，兩個行業需求景气指數持平。其中「機械設備」市場需求景气指數為110.3點，漲幅居首，較上月強勁拉升24.68%；「車及配件」行業跌幅居前，較上月下降3.22%。據企業反映，永康製造業企業堅持以政府引導的「一帶一路」為依托，抓住當前外貿回暖的有利時機，開發新產品，拓展銷售渠道，不斷提升「永康製造」產品的國際影響力，為搶佔國際市場奠定良性循環的基礎。

### 二、出口銷售額強勁反彈，企業經營效益止跌回升

12月份，企業經營效益景气指數收於96.03點，環比上升1.73個百分點。主要源於商品銷售額的增加，總體經營判斷出口狀況向好。12月份商品出口銷售額景气指數為105.12點，較上月上升16.32個百分點，總體經營判斷出口狀況景气指數為105.17點，較上月上升12.28個百分點。在十二個行業效益景气指數中顯示，有七個行業上升，三個行業下降，兩個行業持平。「機械設備」漲幅居首，其效益景气指數為102.35點，環比上升12.99個百分點。效益景气顯示為下降的行業有「廚具五金、車及配件、日用五金電器」行業，分別下降1.78、0.74與0.35個百分點。

### 三、外貿景气指數後市預測

12月份調查資料顯示，預期景气指數收於97.50點，與上月基本持平，隨着農曆年關的到來，出口銷售將提前發貨，預計2018年1月總體外貿形勢保持穩中向好的走勢。

## 2017年12月市場銷量環比下降 景气指數小幅回落



圖(3)

12月份永康五金市場景气指數為98.90點，較11月份下降1.97個百分點。其中，要素供給景气指數，較上月上升3.41個百分點；市場需求景气指數，較上月下降2.66個百分點；運營效益景气指數，較上月下降3.23個百分點；總體判斷景气指數，較上月下降4.01個百分點。在監測十二大類商品中，有三個行業上升，九個行業回落。

### 一、市場銷售量環比下降，市場需求顯現回落

12月份，市場需求景气指數收於102.09點，較上月小幅下降2.66個百分點。其中，市場銷售量指數收於98.03點，較上月下降6.87個百分點；在十二大類行業中，需求景气表現五個行業上升，七個行業下降，其中漲幅居前「機電五金與建築裝潢五金」較上月上升分別為8.63與6.53個百分點，跌幅居前「安防產品與門及配件」較上月下降15.77與9.88個百分點。

### 二、大眾商品交易額回落，運營效益下降明顯

12月份，五金城市場效益景气指數收於98.95點，與上月下降3.23個百分點，其中，商品銷售額景气指數為97.63點，環比下降6.28個百分點；商品進貨量景气指數收於97.26點，環比上升6.69個百分點。在十二大類行業中，有八成以上行業運營效益環比下降，其中大眾商品「安防產品、門及配件、車及配件、機械設備」下降幅度居前，環比下降分別為12.2、8.1、4.67與4.87個百分點，

### 三、五金市場交易景气指數的後市預測

據調查資料顯示，12月份五金市場預期景气指數收於95.76點，較上月下降2.9個百分點，12月份銷售賬款回籠指數達100.89點，環比上升0.23個百分點，隨着農曆年底到來，市場以收賬回籠為主，除賬發貨明顯下降，預測2018年1月份，五金市場交易總體震盪小跌。

永康五金指數編製辦公室 2018年1月5日

製作單位：中國·永康五金指數編製辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ http://www.ykindex.org.cn/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第九屆中國(永康)國際門業博覽會將於2018年5月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行 世界門都 合作共贏