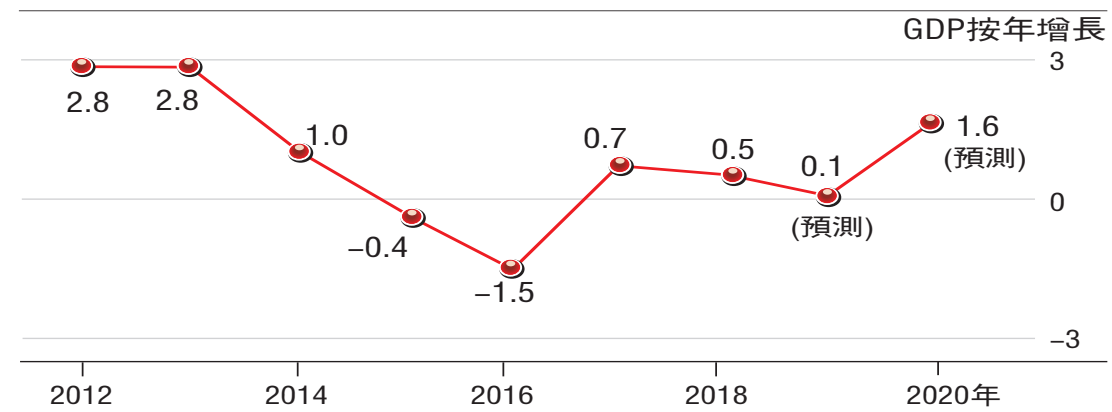


# 留意拉丁美洲經濟風險

## 自2014年開始，拉丁美洲GDP增長率長期於低位徘徊



資料來源：世界銀行及國際貨幣基金組織 (IMF)，截至今年1月尾

### 玄學股市



岑智勇 獨立股評人

## 驚蟄後恒指或急反彈

在今年的2月17日至3月10日期間，是今年首次的水星逆行，期間橫跨雨水及驚蟄兩個節氣。在水逆期間，人類的思維、記憶力、溝通、情緒等都會受到影響，這當然會對投資者及投資市場帶來影響。

筆者早前在本欄指雨水後會向好，但走勢反覆難免，其間新冠肺炎疫情在全球有加速擴散之勢，影響投資者信心，全球主要股市都出現調整，包括港股。直至3月2日，內地7個省市共推出人民幣25萬億重點項目，主要集中基建領域；以及美國聯儲局在3月3日晚宣佈緊急減息50點子至100-125點子，都成為了市轉轉佳的契機。恒生指數在跌至26,000水平見支持，但反彈力度如何，仍要視乎投資者怎樣解讀上述消息，以及近期遜於預期的PMI數據。

### 持久力或有限 宜見好收

參考香港天文台的資料，驚蟄的時間為3月5日10:57，其八字為庚子年己卯月丁未日乙巳時。丁火日元，自坐未土為食神，月柱己土為食神，卯木為偏印，年柱庚金為正財，子水為七殺；時柱乙木為偏印，己火為劫財。丁火生於卯月，地支卯未半合木(印)，加上時干乙木為偏印，此造印多，屬身強之造。局中的庚金為正財，時柱己火支藏庚、戊、丙，算是有根，故推斷卯月初期的股市走勢應會不俗，升勢來得急且快，但持久力可能有限。

配合黃金比率的推算，恒指有望挑戰26,773及28,056水平。由於升勢可能來得急，投資者要注意時間控制及風險管理，見好就收。始終此造(土)多，土多埋理，而金是此造之財，所以小心急升之後便是調整的來臨。

(筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。作者著有《簡易選股DIY》)

近期投資者憂慮新冠肺炎疫情失控，或對全球經濟造成嚴重打擊，觸發環球股市急挫，拉丁美洲亦不例外。自年初至今，MSCI新興拉美指數跌逾18%。除此之外，阿根廷再出現債務違約的可能性正不斷上升。故繼上期提及巴西的投資前景，今期會與讀者探討現時其他拉美國家正面對的風險。

事實上，自2013年至2018年，拉丁美洲國內生產總值(GDP)平均增長率僅約0.5%。區內多國國民收入持續追不上通脹，貧富懸殊日趨嚴重，令民眾急於求變，衍生接二連三的示威浪潮。

### 拉美多國陷入不穩

阿根廷主張實施民粹政策的新任總統費爾南德斯(Alberto Fernandez)於上年8月上場，一度令當地國債及貨幣跌至歷史低點。智利則於去年10月底發生暴動，被維多利亞政府亦於上月11日倒台，委內瑞拉經濟更已崩潰，迫使逾450萬以上的國民逃到外國。

### 區內經濟未有起色

光大新鴻基認為，撇除巴西外，區內大部分政府經濟政策不得民心，及國民對社會問題的不滿情緒高漲，為拉丁美洲經濟增長陷入長期低落的一大主因。國際貨幣基金組織(IMF)於1月最新的《環球經濟展望》預測，上年拉丁美洲整體經濟

增長，低至只有0.1個百分點。若相關國家仍無視民眾訴求，不實行改革以解決經濟和深層次社會問題，無可避免令政局長期陷入不穩，拖累未來經濟增長。

### 阿根廷或再違約

另一方面，阿根廷歷屆政府持續透過借貸，以支撐當地經濟，令阿根廷債台高築。現時總負債逾3,100億美元，規模建國內生產總值(GDP)約90%。當中，除公共和私人投資者持有的債券和本幣借款外，更大部分是來自其最大債主國際貨幣基金組織(IMF)的貸款。

2018年，時任政府與IMF簽署了創紀錄的560億美元救助計劃，但對經濟刺激作用甚微。根據世界銀行發出的最新一份《拉美經濟預測報告》，阿根廷經濟上全年增長為負3.1%，並預測今年經濟增長為負1.3%，持續第3年萎縮。上年9月，縱使新政府實施外匯管制，亦無法阻止外匯儲備急降及貨幣貶值。

截至2019年年末，其央行外匯儲備僅餘下約

392億美元。迫使政府將去年12月尾一筆約90億美元的到期債務，單方面延長到今年8月償還，招致評級機構惠譽和標準普爾，將該國信貸評級降至「選擇性違約」級別。

### 觀望債務重組發展

由於資不抵債，阿根廷正積極尋求與各債權人，於本月31日之前，就當中近1,000億美元債務達成重組協議。觀乎阿根廷自19世紀開始，已曾8度違約。計及近期副總統克里絲蒂娜(Christina Kirchner)表示，在擺脫經濟衰退前，該國不會按照IMF的指示，實施緊縮財政和貨幣政策，更不會向IMF償還一分錢，預期前述談判將十分艱鉅。

若阿根廷政府與債權人談判破裂，難免會為拉丁美洲股市帶來新一輪動盪。此外，阿根廷已出現首宗新冠肺炎確診病例，預期若疫情像歐洲般快速蔓延，勢必會進一步衝擊拉美經濟。因此，若投資者持有大量投資拉美為主的基金，現階段宜先行減磅，以減低相關風險。

# 最新強積金基金報價

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2020年2月28日	2019年12月31日	2019年12月31日	2019年12月31日	2019年12月31日	2019年12月31日	2019年12月31日
中國經濟發展債券計劃-中國MPF核心資產基金	港元/中國債券	11.706	2.95	6.59	12.27	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF平衡資產基金	港元/中國債券	11.634	2.98	5.48	12.22	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF保守資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724	2.97	7.59	12.33	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.725	2.96	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.687	2.98	5.21	12.31	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.611	2.92	5.17	12.17	10.10	1.27	10.10	1.27
中國經濟發展債券計劃-中國MPF增長資產基金	港元/中國債券	11.724							