

# 巴西股市吸引力不再

**问 | 巴西政府推行改革和私有化计划的潜在正面因素，令投资者乐观情绪高涨。在此情况下，巴西股市的估值与基本面是否一致？**

**巴**西政府按计划贯彻其改革和私有化进程的可能性增加，提振投资者乐观情绪，令巴西Bovespa圣保罗指数于今年6月21日至11月7日间飙升19.2%。

整体而言，巴西经济仍在不断复苏，巴西企业盈利预测大体上虽取得正数增长，2017年、2018年和2019年的盈利预测亦呈现双位数增长，但该数据自我们上次维持星号评级以来已有所下滑。

尽管盈利基本面下滑，但巴西政府计划将数个国有企业私有化，再加上市场恢复对政府推行私有化和改革计划的信心，促进投资者情绪高涨，并驱动指数飙升。

由于成功实施私有化可能带来如企业管理改善等长期正面影响，所以市场乐观情绪高涨并非毫无根据。

不过，投资者亦需注意一些负面影响，如在企业私有化后，公司所获得的政府资助预计将减少，而这不仅会影响公司的信用评级，亦将削弱其借贷和融资能力。此外，鉴于特梅尔领导的政府相当受欢迎，加之特梅尔正面临腐败指控，市场或存在可能阻碍政府推行改革和私有化计划的不利因素，包括来自公众和前左派政治家的阻挠。

指数近期的飙升并非受盈利修正所推动，而是源于改革和私有化计划若得以实施，所能为巴西市场带来的正面影响。基于大多数的潜在有利影响或已被计入股价，我们认为该市场的上行空间有限。

因此，我们决定将巴西股市的星号评级从3.5星的「具吸引力」，下调一级至3.0星的「具吸引力」评级。

## 泰國基金選擇有限

**问 | 近期泰国股市表现良好，并创下近24年来的新高。市场上有哪类泰国基金值得投资？**

事实上，虽然泰国出口数据伴随亚太区市场的发展而表现良好，但由于当地政治局势纷乱，年初至8月的泰国股市表现依然大幅落后于MSCI亚洲（日本除外）指数。

8月底前总理英叻逃离泰国，大大减轻

了国内政治的对抗与动荡，令股市回归基本面，再加上泰国政府推出新的财政刺激方案，方才促进泰国股市开始上扬。

目前，市面上的泰国基金选择甚少，因此，投资者可选择通过亚太地区基金间接投资于泰国股市。



川普訪華 中美簽381億貿易協議

**美**国总统川普8日起展开首度访华之旅，与中国国家主席习近平就朝鲜核问题和中美贸易议题进行讨论。川普抵达北京2个小时后，中美企业家随即签署19项商业合作协议，当中包括生命科学、航空、智能制造等，总值约90亿美元（381亿令吉）。中国外交部发言人华春莹称，两国希望透过是次会谈在朝鲜核问题上达成共识，并强调中国愿意在「相互尊重」的大前提下，与美国发展良好关系。

另一方面，人民银行于上周公布，中国10月份外汇储备为3.109兆美元，较9月轻微增加7亿美元；虽然略低于市场预期的3.11兆美元，但数据连续9个月上升，并创下1年新高。根据《路透社》报导，中国外汇储备的主要货币包括欧元、日圆和英镑等均于10月

兑美元分别下跌1.4%、1.0%和0.9%。美元指数高企，导致其他外汇储备的价值下降，为整体储备带来账面上的损失。由于美元持续走强，加上联储局很大机会于年底前加息，中国外汇储备或出现轻微负增长。尽管如此，市场普遍认为外储规模将于未来数月维持稳定。

中国10月份出口按年上升6.9%，升幅不及市场预期的7.1%和9月向下修正的8.0%；进口则较去年同期增长17.2%，逊9月份向下修正的18.6%；该月贸易盈余由9月的286.1亿美元，升至381.7亿美元，低于市场预期。消费者物价指数于10月的按年增长为1.9%，胜预期及9月的1.8%及1.6%。由于国内高频数据一直维持稳健增长，同时企业盈利持续改善，预料将继续巩固第4季经济增长。



## 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：持平 | 俄罗斯10月通胀放缓



俄罗斯10月份消费者物价指数 (CPI) 按年升2.7%，低于预期的2.8%，主要归因于较低的食品价格增长。俄罗斯央行指出，较高的农产品供应（令食品通胀受压）及汇率波动等暂时性因素，为令CPI下跌的主因。

不过，目前市场预期俄罗斯的CPI将与央行为2017及2018年全年设定的4%目标一致。

### 短期风险：下降 | 台湾出口连13个月增长



台湾10月份出口按年上升3.0%，为连续第13个月增长，惟差于上月和预期的28.1%和7.0%。统计处表示，出口下跌主要受10月国庆连假期导致工作天减少所拖累。

台湾10月份出口增长依然由电子零部件和机械所带动。随著全球对半导体需求依然强劲，预料当地出口将持续增长。

### 短期风险：上升 | 日本9月机械订单下跌



日本9月份核心机械订单经季节性因素调整后按年跌3.5%，为近4个月内第3次下跌。

数据主要受非制造业机械订单所拖累，但制造业订单取得双位数升幅。

尽管全球对电子零部件、通信设备的需求增加，加上高频经济数据维持高企，反映制造业仍有增长潜能。

### 短期风险：上升 | 巴西服务业PMI萎缩



巴西10月份服务业采购经理人指数 (PMI) 报48.8，低于上月的50.7。IHS Markit的报告显示，激烈的竞争环境及需求疲软，加之政治事件拖累商业情绪，促使服务公司新业务减少。虽然政治不确定性或继续让商业情绪受压，但随著巴西劳动力市场持续向好，该行业未来几个季度的需求将获支持。