

【基本面不佳，外資不愛，南非幣長線偏空】

市場特報
2023年05月16日

重點摘要

- ◆ 受惠Fed升息近尾聲，美元走軟帶動，南非幣短期呈現偏多格局
- ◆ 長期受到國內基本面不佳影響，對外資吸引力減弱，此外南非與美國利差亦處歷史低點不利資金流入，預期南非幣呈現偏空走勢
- ◆ 可依自身需求適時分批減碼，長期保守看待

南非幣短期展望

南非幣與美元指數相關性高，而市場普遍預期Fed將於5月進行最後一次升息，加上美國通膨持續降溫，銀行業風波及多項經濟數據下降等因素皆令美元走軟，即便先前勞動數據顯示就業市場依舊強勁，加上OPEC+減產等因素恐令通膨降幅不如預期，然升息已近尾聲，預期美元將再度走軟，帶動南非幣走升。

南非幣長期展望

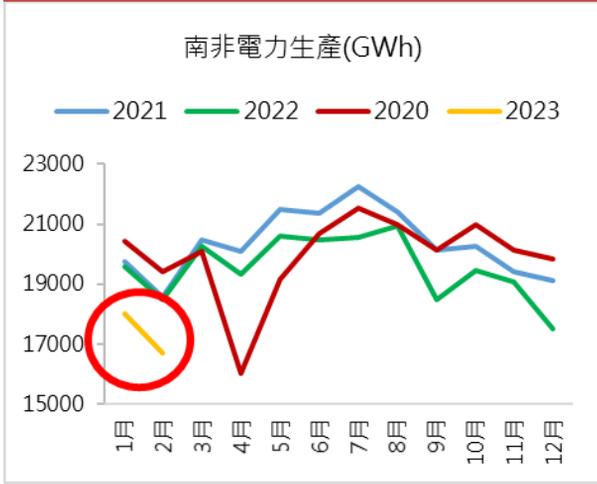
雖然受到美元走軟影響令南非幣短期走升，但南非幣長期展望仍處中性偏空，理由有三：

- ◆ 南非景氣下行風險偏高，SARB於3月升息2碼將政策利率升至7.75%創下2009年以來新高，緊縮貨幣政策將進一步衝擊本就脆弱的南非經濟體，加上電力公司Eskom大規模停電，電力供應問題長年無法解決，2月份電力生產年增率由-8.0%→-9.7%，創下2020年以來新低，將進一步衝擊南非製造業生產，SARB對南非2023年GDP成長預估由先前的0.3%再度下修至0.2%，IMF則預估南非2023年經濟成長率將降至0.1%，加上失業率32.7%亦處於歷史高點，景氣前景不樂觀，南非5年期CDS在3月一度升至301，創下2022年11月以來新高，**整體基本面不利市場資金流入**；
- ◆ 美國可能在4Q/2023逐漸走入輕度衰退，主因來自於緊縮貨幣政策以及超額儲蓄的消耗令消費及投資動能持續下降，而觀察過往衰退期間，市場對於美元避險需求轉強，將帶動美元走升，此外，3月南非CPI已降至6.0%，符合SARB通膨3%~6%的目標區間，再次升息空間有限，而觀察南非與美國政策利率的利差已經明顯縮窄，**市場對南非幣風險偏好減弱，南非幣預估將承壓走貶**；
- ◆ 若以南非幣遠期匯率點數觀察，不論在3個月、6個月或是12個月皆出現明顯上行，顯示市場普遍對於南非幣前景保守看待，**長期南非幣預期呈現偏空走勢**。

結論

短期內南非幣受惠於美元走軟帶動可望出現偏多行情，但南非與美國利差明顯收窄令南非幣對外資缺乏吸引力，此外，南非整體基本面前景黯淡，國內持續受到高利率、高失業率以及停電問題衝擊國內經濟發展，不利市場風險胃納，市場普遍看空南非幣長期走勢，故建議南非幣操作近期可依自身需求適時分批減碼，長期保守看待。

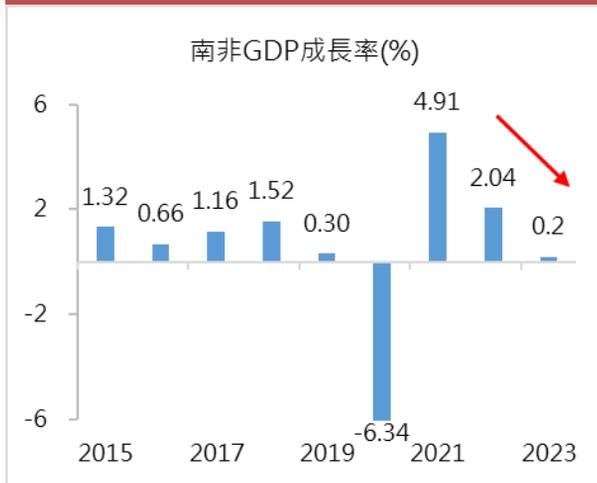
南非電力生產持續下降



失業率處於歷史高點



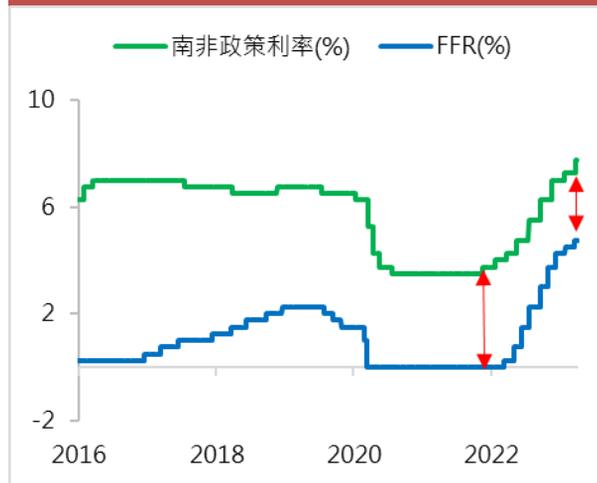
南非經濟前景不佳



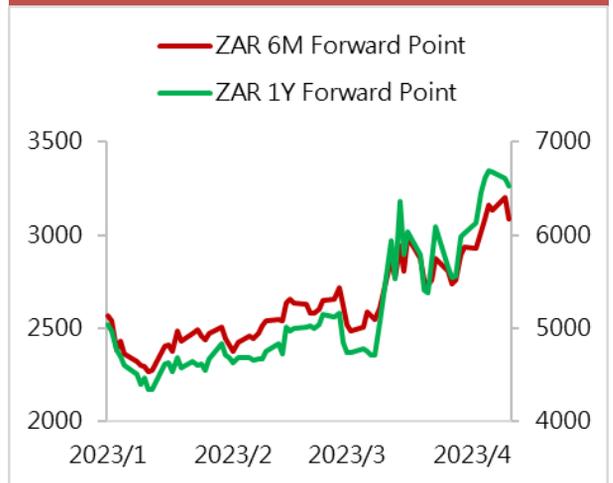
CDS出現上行



南非與美國政策利率利差收窄



ZAR遠期外匯點數上升



資料來源：Bloomberg

投資聲明

本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。