

6/13/2014

巴西的問題不是足球，是經濟！

結論: 2014 年，巴西經濟成長力道疲弱、通膨居高不下，恐再度成為巴西的經濟寫照。貨幣緊縮政策，加上政府凍結支出，雖可望穩定通膨預期水準，但卻仍不足以扭轉巴西失衡的經濟體質。

世足金球真能為巴西一飛衝天？

巴西五年大盤走勢圖



資料來源: Bloomberg, 向威整理

世足賽前，預測公共支出可望帶動巴西股價，世足賽倒數兩週，巴西公共建設嚴重落後，世足賽開打了，您還是相信巴西會因為世足賽來多大的經濟效益嗎？

平心而論，先回顧去年。2013 年第四季 GDP 年增率僅為 1.9%。此外，2013 年巴西全年度經濟成長率為 2.3%，雖然較 2012 年高，但整體成長仍落在新興市場後段班。儘管投資活動卻在 2012 年萎縮 3.8% 後，於 2013 年顯著成長 6.3%，投資活動復甦當然是好現象，但整體投資規模僅佔巴西 GDP 的 18%，不僅比例名列新興市場後段班，更是巴西經濟表現難有起色的主要原因。2013 年巴西淨出口造成嚴重的負面影響。2013 年，巴西出口貿易成長 2.3%，同時進口貿易卻大幅成長 8.4%。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

6/13/2014

巴西內憂外患恐難以用足球解決

2013 年，儘管巴西 GDP 成長率改善，但表現依舊不盡人意，然而，今年市場預期巴西經濟成長率將進一步走低至 1.7%，遠遠不及 2013 年的成長力道。不幸的是，由於聖嬰現象巴西多個省份遭逢嚴重旱災，意味著巴西可能會採取限電措施，讓經濟表現面臨進一步的下檔風險。更令人擔憂的是，過去 3 年巴西潛在 GDP 成長率的萎縮幅度，冠居整個拉丁美洲，其年度經濟成長率下降至 2% 左右，僅剩下 2003 年至 2007 年平均水準的一半。

世足賽可振興經濟？

2010 年南非主辦世界盃足球賽，投入超過五十億美元，但創造消費僅不到二十億美元；本週即將開踢的世界盃，主辦國巴西斥資逾百億美元，較上屆的南非多了一倍，但依照南非經驗來看，帶進的門票與觀光等收益，恐怕不到這個數字；加上巴西 2016 年緊接著將主辦奧運，兩大賽事的龐大投資，將對巴西財政及疲軟經濟形成考驗。

砸百億美元 恐怕成為壓垮巴西的最後一根稻草

巴西政府預估，除了全球十億人同步收看，還可吸引萬名觀光客造訪，將創造 111 億美元的觀光收益，預估值足足比上屆主辦國南非的約十六億美元，高出近七倍。姑且不論這項預估是否合理，與巴西整體 GDP 約 2.2 兆美元的規模相比，只是杯水車薪，難以刺激這個全球第七大的經濟體邁步向前。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。