

# 巴西暴動 投資展望與因應策略

2023.01.10  
【巴西暴動即時報】

107年7月18日金管證投字第1070321780號

【注意事項】本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當力求提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，並就投資結果自行負責。未經本公司許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。本行以下市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。

# 巴西暴動事件來龍去脈：

## (1) 總統大選結果爭議，埋下導火線：

前巴西總統波索納洛(Bolsonaro)在10/30第二輪投票，以不足2個百分點的些微差距落敗，支持者質疑法院偏袒在大選中獲勝的魯拉。前總統波索納洛向法院提訴狀質疑總統選舉結果，另一方面新任總統魯拉也對前總統波索納洛及其競選夥伴，以及他的2個兒子提告，指控在去年(2022)10月的競選活動中濫權。

## (2) 前總統波索納洛支持者抗議並引發暴動：

巴西總統魯拉(Lula)於2023年1月1日正式宣誓就職，1月8日前極右派總統波索納洛(Bolsonaro)數千名支持者，闖入國會、總統府和最高法院，宛若2021年美國國會大廈暴動事件翻版。據報導，暴動發生約3小時後，安全部隊已奪回這3座建築。

## (3) 新任總統魯拉宣布行使緊急權力：

魯拉宣布行使緊急權力，關閉首都巴西利亞市中心24小時與政府機構主幹道，大批抗議人士聚集政府大樓外。魯拉表示將嚴懲暴力人士，直指這種情況是「破壞者和法西斯行為」。美國總統拜登與拉美多國領導人同聲撻伐，批評暴力行為是對民主的攻擊。

# 巴西股市的表現：

## (1) 雖受暴動事件干擾，巴西股市表現穩健：

在今年(2023)1月8日發生闖入國會、總統府和最高法院暴亂事件後，雖短期政治恐仍動盪不安，但安全部隊已奪回這3座建築。巴西股市在1月9日收盤仍上漲0.19%，表現穩健。

## (2) 去年(2022)為全球少數報酬為正的股市：

去年巴西股市指數從104,822點上漲到109,734點，全年漲幅約4.7%，在全球股票市場表現亮眼，為全球少數報酬為正的股市。



# 通膨明顯趨緩，貨幣政策可望轉向寬鬆

## (1) 暴動事件屬短期干擾因素:

政治紛擾事件常常是影響短線的因素，而此次巴西的暴動事件，股市表現穩健，隨時間經過，新任總統魯拉可望穩定權力核心，政治紛擾也可告一段落，在信心不足的投資人拋售後，反而有利於中長期的行情。

## (2) 通膨明顯趨緩：

巴西去年(2022)11月通膨年增率由10月的6.47%降至5.90%，這是自2021年2月以來最低，顯示通膨趨緩，有助民間消費動能回升，根據12月5日中央銀行公布的金融機構預測，2022年的經濟成長率從原估的2.81%提高到3.05%。

## (3) 央行貨幣政策可望轉向寬鬆：

從2021年3月17日起，巴西央行實行升息政策，經過連續12次升息後，於2022年8月3日將巴西基準利率提高至13.75%，其間累計升息11.75個百分點。惟去年9月、10月及12月，央行已連續三次宣佈維持利率不變，並暗示有機會從2023年6月開始降息，有助資金行情。

## (4) 巴西股市展望:

雖然短期暴動事件影響投資人持股信心，但預期Fed升息循環近尾聲，國際資金可望回流新興市場，另中國全面鬆綁防疫封控，可望帶動能源、糧食、基本金屬等大宗商品行情。加上通膨趨緩，2023年可望重啟降息循環，巴西股市前景正向看待，建議可以定期定額或逢低分批方式布局。

