



阿根廷初選意外結果增添短期市場波動風險 然對拉美國家及整體新興美元債影響有限

— 市場評析 —
2023/08/15

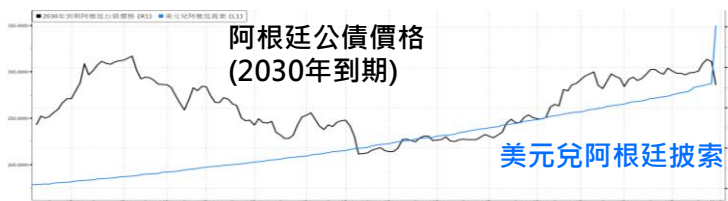
阿根廷總統初選事件及後續大選進程

事件 | 8/13阿根廷舉行總統大選初選，一改先前民調顯示由傳統兩大政黨領先態勢，選舉結果由極右翼自由主義哈維爾·米雷伊獲得30.5%票數領先，高於保守反對黨28%，及執政的裴隆主義聯盟27%。

市場反應 | 因目前領先極右派候選人哈維爾·米雷伊，其主張政見包含廢除央行、禁止墮胎、放寬武器買賣限制、並開放人體器官銷售市場等較為激進政策，加上各政黨選票均分，市場增加對阿根廷10月選舉結果不確定風險，8/14阿根廷公債、匯市單日下跌8%、17%，其央行也升息2,100bps因應。

大選進程 | 阿根廷選舉分初選、第一輪選舉及第二輪選舉(非必需要)，在8/13初選結束後，各政黨將依初選結果重新組織參加10/22第一輪總統選舉，若第一輪無政黨候選人獲得45%選票，或獲得40%選票並領先第二名候選人達10%以上，將使選舉進入11/19第二輪投票。

阿根廷公債及匯市影響



阿根廷大選對拉美經濟及新興債影響

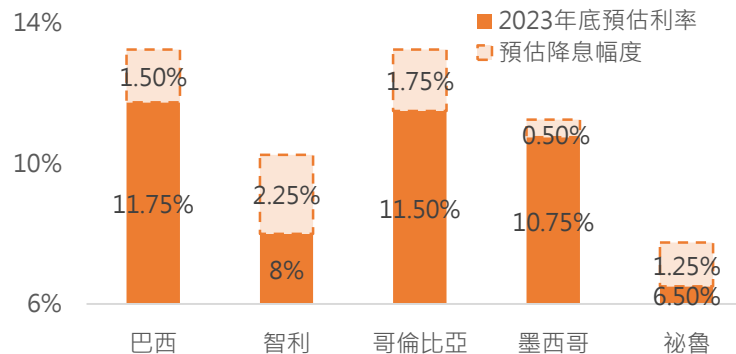
阿根廷經濟影響 | 在目前初選結果各政黨得票率均分，增加阿根廷總統大選進入第二輪機會，並加大資金外流及貨幣貶值風險，有鑑於阿根廷6月通膨年增達115%創歷史新高，貨幣持續性貶值或將為阿根廷通膨及經濟再添壓力。

新興美元債及拉美經濟影響 | 目前阿根廷占美銀新興美元債權重僅為2.88%權重相對小，評估短期市場或因擔憂阿根廷經濟風險外溢至其餘拉美國家，而使年初至今漲幅較大拉美美元債出現獲利了結賣壓，添新興美元債價格波動，然目前拉美多數國家如巴西、墨西哥等主要國家皆已暫停升息，或已進入降息循環，有助於提供各經濟體支持，故預期目前對其他拉美國家經濟，乃至於新興美元債影響仍有限。

綜合美債及阿根廷事件對新興主權債看法

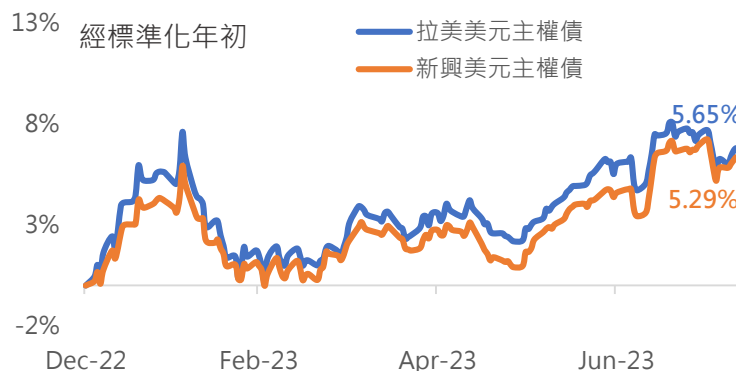
以目前美銀新興美元債存續期間6.64年計算，考量美十年債殖利率朝3.5-3.7%方向邁進，添新興美元債2.92%資本利得空間，然加計阿根廷意外的初選結果影響，短期或因拉美政治不確定因素使拉丁美洲美元債面臨利差擴大風險，或對新興美元主權債添0.73%資本利得損失，綜合兩項因素後，加上目前新興美元債殖利率約7.98%，預期新興美元債持有一年報酬約為10.17%。

拉美各國央行貨幣政策預估



Source : Goldman Sachs (2023/08/15) · 玉山整理

新興美元主權債及拉美元主權債走勢圖



本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當盡力提供正確之資訊，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風險，並就投資結果自行負責。未經本行許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。投資建議均依市場變動而差異，投資前請務必留意市場最新訊息。本行以上市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。