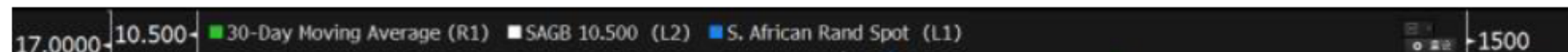


作为开放交易，市场定价的新兴市场货币，南非兰特汇率极易受外部环境和本国经济负面消息的冲击，相对容易出现币值波动和不稳定。同时，作为以贵重金属出口为主的国家，南非汇率的波动还同国际贵金属价格的变化密切相关。

- 2015年来在大宗商品价格下挫、经济增长减速、美国升息前景的压制下兰特暴跌了25%。
- 2016年相对于主要货币无论是美元、欧元、英镑还是澳元，兰特全年都是升值的，当属2016年全球表现最佳的货币之一，期间兑现了很多好消息，比如避免了两次信用评级下降到垃圾级，政治风险上虽然因财政部长Pravin Gordhan遭公检法院以涉嫌前税务局副局长退休金的退休金欺诈案被传唤，但没有换下去，增加了对南非国债和政府财政稳定的能力的信心。
- 2017年不同于其他新兴市场国家货币，兰特并没有在美国大选落地后受到美债收益率上升影响而出现大幅贬值，反而表现强势。

全球利率维持低位追逐高收益率成为兰特强势的主要因素。在2017年初虽然仍有资金流入南非，但明显规模上不及去年。





改善的贸易平衡

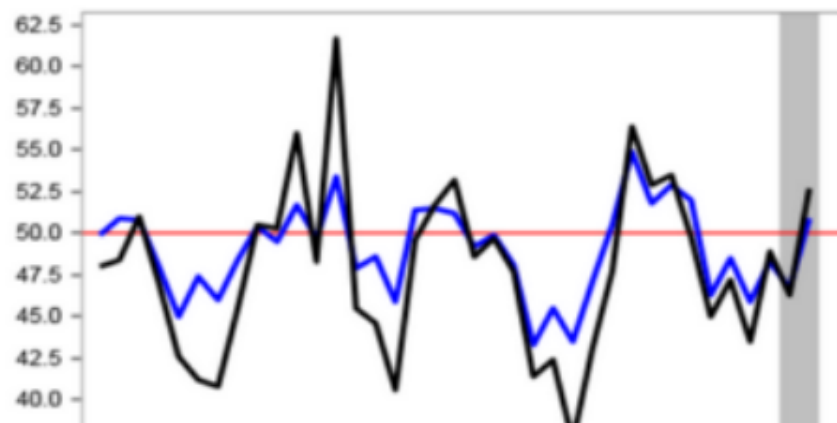
矿业部门的反弹，大宗商品价格的复苏下贸易赤字转向接近0水平。在2016年下半年最大出口商品工业金属价格上涨了17%，在抵消掉石油净进口和贵金属价格的下跌不利因素下仍然实现贸易收入小幅增长。





2017年初经济指标继续回暖

制造业PMI在今年一月回到扩张区间





Source: Deutsche Bank; Macrobond

03

代表消费汽车零售和零售销售出现好转



信用评级风险将在今年年中再次引起关注

目前惠誉将南非评为BBB级。南非需要证明其已经解决了经济增长低的问题。南非的执政党上月表示要确保该国的黑人多数群体在经济中获取更大控制，并且在创造工作机会方面进行改善。

彻底转型！

政治风险可能影响经济复苏的可持续性。在今年12月南非国大党召开选举大会之前，该国政局风险可能仍然存在。

总统祖马低支持率下提出“南非经济需要彻底转型”：

- 土地再分配：南非政府将通过《征地法》并结合宪法，进一步推动土地改革和土地再分配。
- 金融改革风暴：金融部门转型主要集中黑人经济振兴法案目标的落实进展，以及如何改变目前

南非金融业几家独大的情况。

多数黑人族裔的利益被排挤在外，任何经济都难以为续，经济转型改革迫切。

在南非是白人收入至少是黑人家庭的五倍之多。南非企业的高管中72%的是占全国人口的不到10%的白人，而黑人则只占不到10%。

在汇率上南非兰特胜出了，也希望在南非经济转型改革解决多年顽疾，南非经济才真的不是一颗流星。

