

【內部教育訓練素材，僅供專業理財人員使用】

基金新視界 & 新觀點

Views of Funds



ING 投信對俄羅斯市場下跌短評

Taiwan, 27th, Nov, 2009

事件說明

RTS 美元指數在 11 月 26 日午盤加上晚盤總共下跌了 78.13 點(-5.47%)，來到 1349.42 點(資料來源: Bloomberg)。以下幾個因素都對俄羅斯股市造成壓力，首先是美國上週原油需求低於預期造成 WTI 油價下跌；接著是俄羅斯財政部長在 25 日發表談話，認為俄羅斯股市已經過熱並預期油價在 2010 年將會下跌；最後是杜拜要求延期償還貸款，造成投資人對新興市場的風險趨避情緒升溫。上述這三個原因使得俄羅斯股市於 11 月 26 日承受相當大的賣壓。

我們的看法

事實上，近期俄羅斯股市表現可以說與國際經濟情勢有相當高的連動關係，尤其是與油價和投資人風險承受高低息息相關。對於上述幾個造成 26 日市場波動的因素，我們認為投資人不必過於驚慌。首先，雖然油價的確在近期因為美國庫存超出預期產生回檔壓力，但是油價的走勢長期還是會與經濟發展掛鉤，尤其近期對原油需求增加最快的國家是中國，因此油價未來若要續漲的關鍵，中國將扮演決定性的角色。對於中國的需求，我們還是抱持相當正面的態度。在 2010 年中國的經濟成長率料將超過 2009 年，加上歐美經濟逐漸復甦，能源長期需求仍是看多，對於石油佔 GDP 近五成的俄羅斯仍屬利多。第二點是俄國政府的態度。因為俄國政府一直是相當支持金融市場的自由發展，預期俄國政府仍然會堅守對金融自由化承諾，不會做出嚴重干預行動，何況俄羅斯政府當前的首要之計在於改善國內民眾的實質生活，金融市場的蓬勃發展應是利多於弊。另外，就過去經驗顯示俄羅斯政府對於油價估計值一直過於保守，例如對 2009 年油價均價看法就與市場實際情況相差甚大，因此也不必對俄國政府油價的預測過於在意。事實上，市場對俄國政府的態度並不十分憂慮，這點我們可以從市場對這次談話的反應不大可以得到印證。第三點關於杜拜無法如期償債造成投資人對新興市場的信心危機，我們認為杜拜的延遲付款並不會演變成倒帳問題，因為杜拜所屬的阿拉伯聯合大公國有豐富的石油生產，主權基金更估計超過 8,000 億美元，這次延期的債務對國家財政不是沉重的負擔。因此這次 35 億美元的債務延期，應該只是單純財務操作上的考量，而不是更嚴重的無力償還，整體新興市場的風險並不會大幅提高，短期的信心危機應該不用太久就可望恢復平靜。

對於後市看法，我們認為還是持續維持對俄羅斯市場的信心。首先是全球景氣仍在穩健復甦，

在 2010 年全球經濟成長比 2009 年強勁的前提不變下，對原油價格還是持續看多，2009 年底原油價格站上每桶 80 元的機率極高，對應到 RTS 美元指數則有上看 1,600 點的實力。另外本波金融海嘯之後，新興市場長期投資報酬優於已開發國家的觀念已經深植在投資人心中，未來新興市場還是會成為全球資金投資的重心。對新興市場投資的胃口，在經濟成長回復，以及各國寬鬆貨幣政策的支持下，並不認為會有太大的衝擊。當然短期的震盪難免，但以中長線的佈局而言，目前短線回檔正是長期進場佈局的時機，建議投資人可以利用市場拉回時機逢低佈局。

本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。

本公司經理之證券投資信託基金及代理銷售之境外基金均經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟不表示各基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金公司除善盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，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。

本公司經理之部分基金投資涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。新興市場投資仍會受到全球金融市場、匯率、流動性、地緣政治、個別企業、基礎建設不足等風險所影響，相關投資風險較高，新興市場投資不宜佔投資組合過高比重，請投資人留意。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本文所提及之個股資訊不做推薦及銷售之用，基金投資組合成分股將因時而異，請投資人留意。

安泰證券投資信託股份有限公司為 ING(L)Invest 及 Renta 系列基金在台灣之總代理人，並為聯博系列基金、富通 L 系列基金、瑞銀系列基金、鋒裕系列基金、安本環球系列基金及天達系列基金在台灣已簽約之銷售機構。

97 年金管投信新字第 028 號。

11049 台北市信義路五段 7 號 30 樓 客服專線：(02) 8758-1568

【安泰投信獨立經營管理】