

2014年12月16日

油價下跌的贏家及輸家

- 低油價對全球經濟的影響是**幾家歡樂幾家愁**，而身為石油進口國的亞洲無疑是受益最大的區域。在石油價格佔消費者物價指數 (CPI) 權重較高的國家可減緩通膨壓力，如印度、菲律賓、泰國、土耳其、墨西哥、中歐及東歐。整體來說，低油價可望讓新興市場央行維持較為寬鬆的貨幣政策，低油價對大部分新興市場國家為一大好消息，因為油價下跌讓這些國家減少原油進口成本，對於貿易盈餘也有所助益。預期明年(2015)下半年油價應可望走穩，因全球經濟增長趨於穩定，而原油供應受低油價影響應將穩定地下降。

低油價對於新興市場國家的影響不盡相同(原油進出口佔整體貿易出口及GDP比例)

EM country	Exports			Net Energy Trade surplus
	Oil exports (% total exports)	Oil exports (% GDP)	Oil imports (%GDP)	
拉丁美洲	LatAm			
Brazil	7.4	0.8	2.0	-1.2
Chile	1.0	0.3	5.9	-5.6
Colombia	66.8	10.4	1.7	8.7
Mexico	12.8	3.9	2.6	1.3
Peru	11.5	2.4	2.4	0.0
新興歐洲	EMEA			
Czech Republic	3.1	2.5	7.0	-4.5
Hungary	3.7	3.0	9.4	-6.5
Poland	4.9	1.8	4.6	-2.8
Russia	57.8	14.5	0.2	14.4
South Africa	8.6	2.9	6.4	-3.4
Turkey	4.3	0.8	2.5	-1.7
Egypt	22.4	2.8	3.4	-0.6
Qatar	96.7	59.4	0.1	59.2
Greece	40.4	6.0	9.4	-3.5
UAE	54.8	36.3	10.1	26.2
新興亞洲	Asia			
China	1.5	0.4	3.3	-3.0
India	22.1	3.7	9.8	-6.1
Indonesia	31.5	6.6	5.2	1.4
Malaysia	22.2	16.2	10.7	5.6
Philippines	3.9	0.8	5.0	-4.2
South Korea	24.2	10.4	13.8	-3.4
Taiwan	7.6	4.7	14.1	-9.4
Thailand	6.4	3.7	13.5	-9.8

Source: Bloomberg, International Monetary Fund, International Trade - UBS

低油價對哥倫比亞、俄羅斯、卡達及阿拉伯等產油國家來說是一大噩耗，因原油出口佔這些國家的出口非常高的比重，油價大幅下跌也讓它們的貿易盈餘大幅縮減。

低油價對大部分的新興市場國家來說是一大好消息，特別是原油進口國的亞洲，油價大幅下跌讓這些國家減少原油進口成本，並讓貿易盈餘數據有所改善。

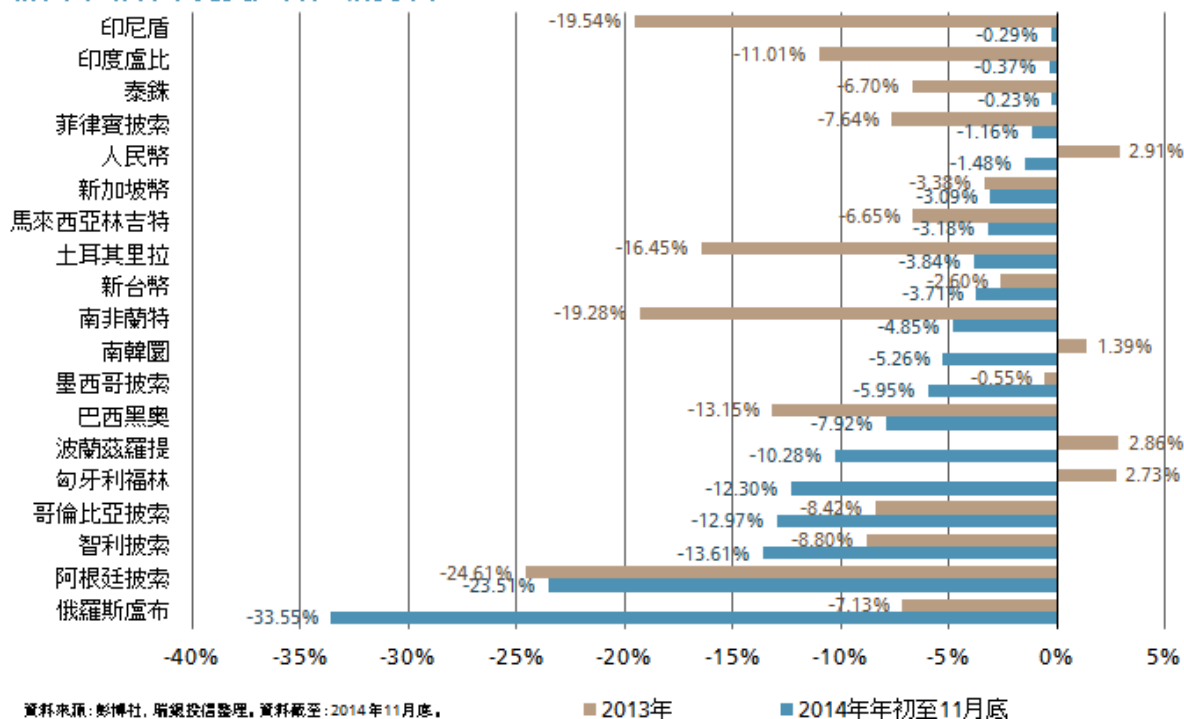
資料來源：彭博社、國際貨幣組織、瑞銀環球資產管理，報告日期：2014年11月28日。

新興市場匯率之展望

- 在低油價的情境下，大部分的新興市場國家應可受惠於低油價成本的好處，對於貿易盈餘也是一大利多，故新興市場國家整體經濟增長展望轉好，2015年應可優於2014年的表現。

- 因市場預期美國將可能於 2015 年成為升息領頭羊，率先第一個啟動升息的步伐，故美元走勢偏強，美元匯率也具備相對強勁的優勢，而在美元走強的情境下，新興市場貨幣的表現將受到壓抑，但考量新興市場貨幣在過去兩年(2013 及 2014 年)跌幅已大，未來再進一步下挫的空間應有限。另一方面，若以價值投資的角度來看，不應該在跌深的時候賣在低點，而應該沉著應對市場變化，等待市場反彈時再出手，投資人的大忌是隨市場起舞，讓焦躁不安的情緒主導長期投資的方向。短期市場波動可能仍大，我們建議投資人暫且觀望，靜待市場消化雜訊後再做判斷。

新興市場貨幣兌美元升貶幅度(%)



本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構理專訓練教材之用。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；本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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>)或本公司網站(<http://www.ubs.com/taiwanfunds>)中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告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。

基金投資涉及新興市場部分，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。依中華民國相關法令及金管會規定，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值 10%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

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，基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本公司網站(www.ubs.com/taiwanfunds)備有基金配息組成項目供投資人查詢。

© UBS 2014. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。

瑞銀證券投資信託股份有限公司

台北市 110 松仁路 7 號 5 樓

電話: +886-2-8758 6938

傳真: +886-2-8758 6920

www.ubs.com/taiwanfunds

瑞銀投信獨立經營管理