

下半年傳統旺季來臨 需求暢旺有助礦業表現



今年景氣持續回溫，上半年全球諸多國家因快速的經濟成長動能，以及日益增溫的通膨現象，因而採取升息動作。第二季中國經濟成長率達10.3%，為連續第三季GDP成長率突破10%，但相較於今年第一季的11.9%的經濟成長率，現階段中國經濟成長速度明顯放緩、房市景氣亦有轉弱態勢，近期全球主要經濟體景氣指標亦自高點下滑，預估短線油礦金類股將呈現震盪走勢，但長線在中國、印度和巴西原物料需求暢旺，及供不應求基本面支撐下，類股表現可望逐步改善，未來一季投資人可逢低佈局加碼油礦金產業，以掌握類股長線漲升契機。

原物料的需求來自於景氣的強弱，今年全球景氣展望審慎樂觀，雖現階段中國政府著力於控制過熱的房市，但中國強勁的經濟成長力道，仍舊讓經濟維持一定的熱度，且今年新興市場中不僅中國經濟向上成長，其餘的新興國家消費力同樣持續提升，IMF最新報告更將新興市場經濟成長率預估值由原先的6.3%上修至6.8%，在原物料需求主力之新興國家景氣持續熱絡，支撐未來原物料價格表現，

從全球升息步調可看出原物料及資源產業可能走向。現階段美國升息時程延後，低利率環境有助於經濟持續正向調整，亦對油礦金產業增添正面效益，根據歷史經驗，FED升息油礦金類股表現佳，原因在於確立景氣復甦，經濟體質足以因應緊縮政策，且為需求面回復的正面訊號。

依照過去經驗來看，原物料下半年行情多優於上半年行情，以礦業類股表現為例，理柏(Lipper)統計，1999年至2009年間MSCI礦業類股每季表現，第一季到第四季平均每季表現分別為4.9%、3.65%、12.79%、9.52%，整體而言，以下半年第三、四季的表現較佳。

國際資金看準下半年通膨增溫及原物料傳統旺季行情，在今年上半年也已率先布局。根據基金研究機構EPFR的最新統計，今年上半年產業基金型中，以商品、能源兩大塊的流入資金最多，分別累積流入107.76億美元及15.93億美元。中長線在新興國家需求強勁態勢不變下，且鐵礦砂及銅礦產量供給下降的趨勢下，今年下半年礦業類股的表現依舊可期，建議投資人可透過與礦業表現連動性較高的油礦金產業型基金，參與下半年資源行情。

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。提供上述資料，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須承擔一切風險。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。德盛安聯投信獨立經營管理 | 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之最低投資收益；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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路 378 號 5-7 樓、9 樓 客服專線：0800-082-588