

貝萊德短評

2008年1月8日

BLACKROCK
貝萊德

原物料市場熱烈迎接2008年

2007年所有假期已結束，嶄新一年的開始，金價與油價紛紛創下歷史新高。以下為貝萊德天然資源團隊研究主管 **Graham Birch** 對2008年原物料市場的評論：



貝萊德天然資源團隊研究主管
Graham Birch

黃金

- 2008年第一週，金價創下每盎司868美元的歷史高點，打破1980年一月時每盎司850美元的紀錄，這是弱勢美元、市場擔憂通膨與金融市場前景不明的結果。前巴基斯坦總理貝·布托遇襲身亡加深地緣政治風險，也是原因之一。
- 值得一提的是，就當前金價水準來看，若將通貨膨脹納入計算*，1980年時的每盎司850美元，約當於目前每盎司2,300美元的水準。（*以美國消費者物價指數計算）
- 儘管短期來看，高金價可能影響黃金飾金需求，長期而言，我們對金價仍保持樂觀，主因新興市場財富效應帶動的黃金需求持續。黃金飾金需求與投資需求可望持續強勁，而金礦產量不但沒有成長，甚至下降。因此，預料每盎司1000美元的金價水準，才足以緩和或逆轉黃金供不應求的趨勢。

能源

- 近期，油價亦創下每桶100美元的歷史高價，這是因為非洲第一大產油國奈及利亞地區衝突再起，加重原油供給疑慮，加上弱勢美元，與中國出現煉油產品短缺所致。

於2008年4月28日，美林國際投資基金將更名為貝萊德全球基金。在上述日期前，本文舉例之基金名稱為美林世界礦業基金。貝萊德世界礦業基金乃貝萊德全球基金-世界礦業基金之簡稱。貝萊德證券投資顧問股份有限公司。臺北市106敦化南路二段207號23樓。電話(02)23769200。(95)金管顧新字第(088)號。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。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；基金經理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基金公開說明書。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。

貝萊德短評

2008年1月8日

BLACKROCK 貝萊德

- 在能源市場方面，接下來幾年，非OPEC國家的原油供給成長可能將低於用油需求成長。的確，即使2008年美國用油需求成長降至零，在其他地區用油需求成長下，全球用油需求仍可望成長。
- 目前，中國每人用油需求量僅為美國1904年時水準，預料中國用油需求仍有成長空間。日前國際能源署即預測，若中國與印度經濟能持續高度成長，油價有可能達到每桶150美元的高價位。

天然資源類股

- 可想而知，在金價與油價紛創新高同時，在2008年一開始，黃金與能源類股的表現亦極為亮麗。預料在強勁的供需基本面下，油價與金價創新高的局面可望持續。
- 正如同過去幾年的情況，市場仍謹慎看待原物料現貨價格和期貨價格。然而在上述基本面支撐下，預料2008年天然資源類股仍有表現機會。

貝萊德天然資源研究團隊

- 經驗豐富：**
自1990年成立至今近20年。
- 資源豐富：**
長期追蹤天然資源類股勢，囊括能源、新能源、黃金與礦業類股研究。
- 表現優異：**
管理之系列基金皆榮獲標準普爾AA級以上高評等。
- 規模最大：**
管理之系列基金規模皆居全球同類之冠。

貝萊德 萬全準備 掌握每一個機會

貝萊德旗下之天然資源系列基金	標準普爾* 高評等基金	規模全球最大**
貝萊德世界黃金基金	AAA最高評級	70.3億美元
貝萊德世界礦業基金	AAA最高評級	160.0億美元
貝萊德世界能源基金	AA	52.4億美元
貝萊德新能源基金	AA	72.8億美元

資料來源：Lipper，貝萊德，截至2007年12月31日。「AAA，AA，A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。* 規模分別以Lipper Equity Sector Gold & Prec Metals Resource Universe，Lipper Global Equity Sector Natural Resource Universe，與Lipper Global Equity Sector Utilities Universe 為例。

於2008年4月28日，美林國際投資基金將更名為貝萊德全球基金。在上述日期前，本文舉例之基金名稱為美林世界礦業基金。貝萊德世界礦業基金乃貝萊德全球基金-世界礦業基金之簡稱。貝萊德證券投資顧問股份有限公司。臺北市106敦化南路二段207號23樓。電話(02)23769200。(95)金管顧新字第(088)號。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。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；基金經理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基金公開說明書。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。