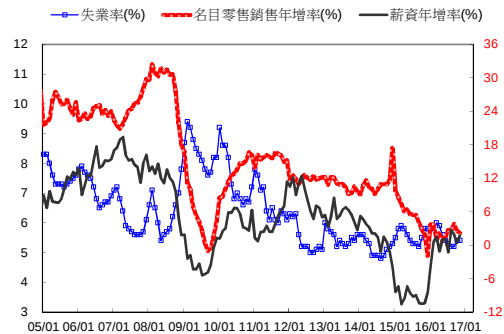




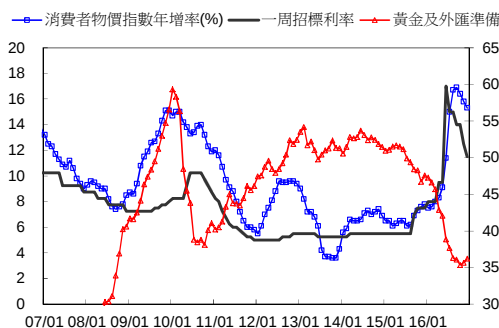
壹、新興歐洲主要經濟數據回顧

- 俄羅斯 10 月失業率維持在 5.4% 的低位，名目零售銷售則續減 4.4%



俄羅斯 11 月失業率維持在 5.4% 的低位，同月實質薪資成長 1.7%，由谷底回溫，同月零售銷售則較去年同期減少 4.1%，尚未見到明顯改善；整體評估，油價回穩帶動俄羅斯經濟復甦，就業市場已逐步回溫，預計可帶動民眾消費信心並刺激零售銷售成長。

- 俄羅斯央行維持主要利率於 10% 不變，通膨壓力舒緩拓展未來一年降息空間

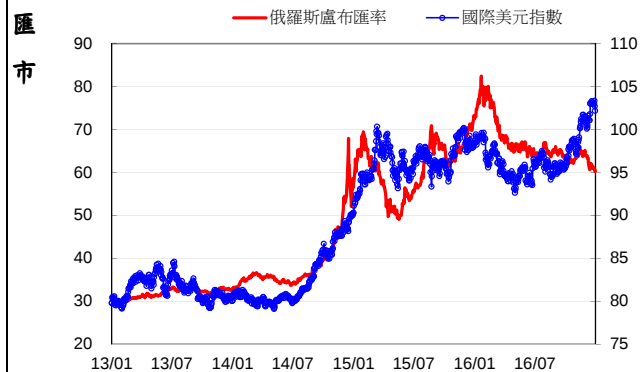


俄羅斯央行於 12/16 會議上維持主要利率於 10% 不變，符合預期，彭博調查 2017 年俄羅斯 CPI 將放緩至 5.6%，往央行目標 4% 貼近，加上外匯準備持穩在 3500-4000 億美元間，資金外流壓力解除，市場預計 2017 年俄羅斯有較大降息空間。

二、新興歐洲市場展望



- ◆ 俄羅斯加入 OPEC 及 NonOPEC 減產協議，原物料價格回穩於每桶 50 美元上方，加上美俄衝突可能減緩，資金流入利率高的俄羅斯市場，俄羅斯 RTS 指數持續創波段高點，2016 全年上漲 5 成，最低在今年 1/21 的 607，最高在 12/14 的 1170；整合評估，俄羅斯股價仍處歷史低位，且與基本面相比的失衡風險尚合理，2011 年以來俄股的向下趨勢結束，未來半年將向上挑戰 2014/6 美俄衝突前的 1400。。



◆ Fed 如預期於 12/14 升息一碼，並調高 2017 年升息幅度至 3 碼，國際美元維持強勢，然原物料價格走升，俄羅斯盧布匯率兌美元維持升值態勢，2016 全年升值兩成至 60.2 兌一美元，最弱在 2016/1/21 的 85.95。元富認為，全球經濟成長仍緩，然向下風險不大，資金仍偏向利率較高的新興市場，加上市場認為川普與俄羅斯友好，盧布匯率將偏強整理。