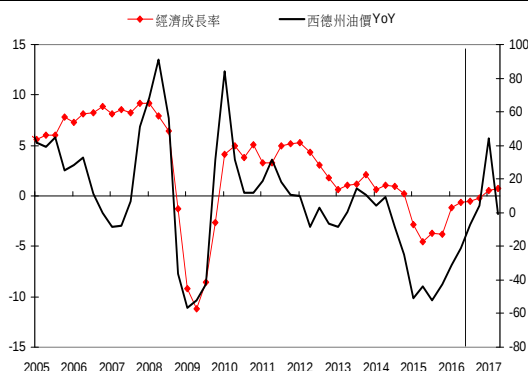




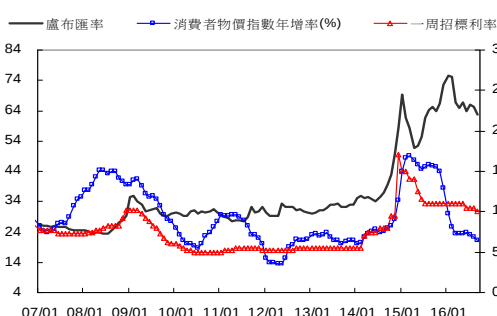
壹、新興歐洲主要經濟數據回顧

- IMF 上修今明兩年俄羅斯 GDP 0.4% 及 0.1% 至 -0.8% 及 1.1%



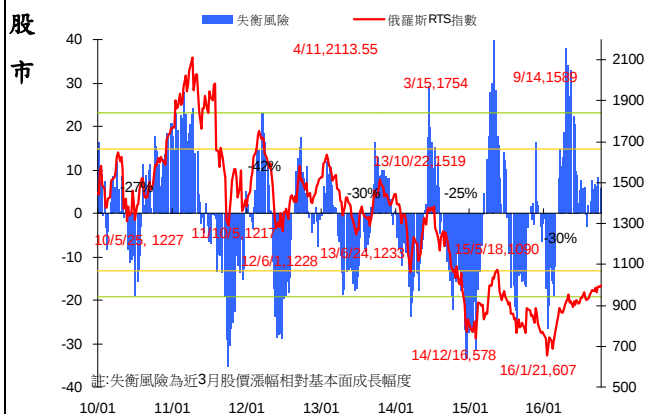
俄羅斯第二季 GDP 由前季-1.2%回升至-0.6%，優於預期，且為 14Q4 以來最佳，市場預估未來兩季 GDP 將持續回升，4Q GDP 將擺脫衰退，2016 全年衰退 0.6%，17 年則擴張 1.2%。有鑑於俄羅斯央行降息刺激經濟，加上資金流出風險持續減緩，IMF 同步上調今明兩年俄羅斯 GDP 至 -0.8% 及 1.1%。

- 9 月俄羅斯 CPI 年增率放緩至 6.4%，通膨壓力舒緩



俄羅斯 9 月 CPI 較上月上漲 0.2%，低於市場預期的 0.3%，年增率也由上月 6.9% 降至 6.4%，核心 CPI 年增率同步由 7% 降至 6.7%；通膨壓力走緩，俄羅斯央行於 9/16 降息 2 碼至 10%，市場預期未來半年將暫守 10% 利率觀望未來經濟及通膨發展。

二、新興歐洲市場展望



- ◆ Fed 升息時點再次延後至 12 月，加上歐日英等央行維持寬鬆政策，資金持續流入新興市場，俄羅斯股匯自 1/21 低點 607 大幅反彈，累計自 10/6 RTS 指數上漲逾三成，指數回到去年 6 月來最高；整合評估，先進國家貨幣政策維持寬鬆，全球資金動能不虞匱乏，2011 年以來俄股的向下趨勢可能結束，就短期來看，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，短期仍有回升空間。



◆ Fed 升息預期反覆震盪，國際美元近半年保持在 93~98 區間橫盤，俄羅斯盧布亦不脫於 60~70 兌一美元區間，較去年底回升逾一成。元富認為，全球資金熱浪不斷，資金仍將流入風險高但利率較高的新興市場，盧布匯率仍有回升空間，然需留意 Fed 年底升息預期提升後，資金可能有短暫收手風險。